

Informe Setmanal

13/11/2023

Comentari

www.enginyersfons.com

Els principals índexs de renda variable i renda fixa van tancar amb signe mixt en una setmana caracteritzada per la rebaixa de la perspectiva creditícia de Moody's al deute dels Estats Units. El cap de setmana Moody's va retallar la perspectiva creditícia del país a negativa, i va citar riscos a la baixa per a la seva debilitat fiscal i disfunció política. Per la seva part, els bancs centrals alerten de que "és aviat per declarar victòria a la inflació" (durant la setmana hi ha hagut declaracions de membres de la FED, incloent les de Powell, apuntant que no es poden descartar més pujades de tipus). En aquest context, els índexs de renda variable van tornar a pujar, encara que no de manera generalitzada. A Europa el comportament va ser mixt (Euro Stoxx 50 +0,5%, Stoxx 600 -0,2%), mentre que als EUA els índexs pujaven amb claredat (S&P 500 +1,2%, Nasdaq +2,4%) afavorits per les grans tecnològiques, que tornaven a liderar l'avenç. En renda fixa es va revertir lleugerament la caiguda de TIR als revolts sobirans. La rendibilitat del Tresor dels EUA a 10 anys repuntava +8pb fins al 4,65% llastat per una baixa demanda inversora així com pels comentaris provinents de la FED, que assenyalaven com un risc més gran el "pecar de laxos que de restrictius" en política monetària en aquest context inflacionari. En línia, el rendiment del Bund d'Alemanya repuntava en +7pb durant la setmana per tancar en nivells de 2,72%. Per part seva, la prima de risc espanyola augmentava molt lleugerament fins a +105 pb, i l'Euribor 12m pujava +4bp la setmana per tancar en 4,04%. Pel que fa al crèdit corporatiu, el diferencial "IG EUR" es reduïa -1pb fins a +82pb, i el "HY EUR" -7pb fins a +450pb.

A l'apartat geopolític, la tensió a l'Orient Mitjà s'eleva amb les últimes declaracions procedents de l'Iran (dient que veu inevitable l'expansió del conflicte més enllà d'Israel i Gaza) alhora que augmenten els xocs a la frontera d'Israel amb el Líban, incloent-hi atacs a bases dels EUA. Pel costat positiu, Israel ha disminuït els bombardejos per facilitar la sortida de la població civil del nord de Gaza.

Setmana lleugera quant a referències macroeconòmiques. Destacava als Estats Units les peticions setmanals de desocupació que arribaven a les 217.000 (vs 220.000 anteriors). A més, la confiança dels consumidors de la universitat de Michigan tornava a caure per quart mes consecutiu al novembre fins a 60,4 (vs 63,8 anterior) mentre que les perspectives d'inflació dels consumidors per al proper any van augmentar per segon mes consecutiu a un màxim de set mesos del 4,4%. A l'horitzó de cinc anys, els consumidors esperen una inflació mitja del 3,2%, la més alta des del març del 2011, i davant del 3,0% d'octubre. A Europa cal destacar que els preus de producció industrial de l'Eurozona augmentaven un +0,5% al setembre, i l'IPC alemany d'octubre se situava al 3,8% (que era el que s'esperava, vs +4,5% anterior), sent la menor pujada interanual dels preus des de l'agost del 2021, novament gràcies a la caiguda en els costos d'energia (-3,2%) i malgrat que els aliments s'encarien un +6,1%.

Pel que fa als resultats corresponents al 3T23. Als Estats Units, amb el 92% de companyies de l'S&P 500 havent reportat, un 48,7% ha superat les expectatives de creixement en vendes, i un 82% a BPA. A Europa, amb un 85% de companyies de l'Stoxx 600 havent reportat, el 38% ha superat les expectatives de creixement de vendes i un 53% de BPA.

De cara a la setmana que ve l'atenció dels inversors estarà a les dades d'IPC tant dels EUA com de l'Eurozona. Orient Mitjà també continuarà sent un focus de preocupació en una setmana que marca el final "oficial" de la publicació de resultats del 3T23. També es coneixeran les vendes minoristes als EUA, la dada del PIB 3T23 de l'Eurozona i el Japó, i la producció industrial a l'Eurozona i la Xina.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,83	3,88	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,04	4,00	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,66	3,66	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,65	4,57	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,72	2,65	2,81	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,77	3,68	3,66	
Diferencial EUR "IG"	82	83,4	87,8	
Diferencial EUR "HY"	450,0	457,0	492,5	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.197	0,5%	10,6%	
STOX X EUROPE 600	443	-0,2%	4,3%	
FTSE 100	7.361	-0,8%	-1,2%	
CAC 40	7.045	0,0%	8,8%	
DAX	15.234	0,3%	9,4%	
IBEX 35	9.372	0,8%	13,9%	
FTSE MIB	28.504	-0,6%	20,2%	
AMSTERDAM EX	746	1,4%	8,3%	
SWISS MARKET	10.555	-0,2%	-1,6%	
DOW JONES INDUS AVG	34.283	0,7%	3,4%	
S&P 500	4.415	1,3%	15,0%	
NASDAQ COMPOSITE	13.798	2,4%	31,8%	
TORONTO COMPOSITE	19.654	-0,9%	1,4%	
MEXICO IPC	51.258	0,0%	5,8%	
BRAZIL BOVESPA	120.568	2,0%	9,9%	
NIKKEI 225	32.568	1,9%	24,8%	
HANG SENG	17.203	-2,6%	-13,0%	
AUSTRALIA 200	6.976	0,0%	-0,9%	
RUSSIA	3.242	1,0%	50,5%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,07	-0,4%	-0,2%	
EURGBP	0,87	0,8%	-1,3%	
EURJPY	161,9	1,1%	15,3%	
EURCHF	0,96	0,0%	-2,6%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	77,2	-4,1%	-3,8%	
BRENT	81,4	-4,1%	-5,2%	
GAS NATURAL	3,0	-13,7%	-32,2%	
OR	1938	-3,1%	1,7%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 10-11-2023

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	4,79%	-1,43%	-6,17%	-2,09%	3,54%	10,11%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	3,37%	8,09%	9,88%	4,32%	1,56%	10,39%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	4,44%	7,26%	4,02%	0,55%	2,22%	14,08%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	5,90%	13,43%	8,34%	8,08%	8,64%	12,76%	4
FONENGIN ISR, FI	0,83%	1,96%	1,07%	-1,75%	-0,91%	4,25%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,06%	6,40%	2,25%	0,80%	-	7,06%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,79%	1,40%	0,88%	-	-	5,16%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	3,37%	6,92%	4,37%	0,43%	-0,80%	9,03%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,42%	-2,37%	-4,66%	-7,80%	3,13%	11,40%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,73%	-0,75%	-1,50%	-1,02%	0,08%	2,27%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,87%	-0,52%	-1,54%	1,49%	1,12%	2,88%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,09%	2,03%	2,16%	-0,24%	-0,29%	0,20%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,27%	3,15%	3,05%	-2,67%	-1,17%	3,63%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,81%	2,13%	1,37%	-1,67%	-0,76%	4,1%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	3,22%	6,02%	3,51%	0,20%	1,82%	10,3%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,06%	4,89%	1,89%	0,14%	3,17%	5,3%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	4,78%	-1,09%	-5,65%	-1,40%	4,26%	10,0%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,62%	3,03%	-1,46%	-0,61%	0,90%	7,9%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,26%	3,17%	2,93%	-2,71%	-1,06%	3,7%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,52%	1,46%	-0,06%	-3,61%	-0,67%	-	3

INDICADOR DE RISC. Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculat sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7 i varien del 3 al 5 en cas de Planes. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla o Fons. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès.



PLANS DE PENSIONES. El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescabament només és possible en cas d'esdeveniment d'alguna de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats en la normativa de plans i fons de pensions. El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

CARTERES MODEL

	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	3,0%	5,9%
BALANCED UNIVERSAL	2,9%	6,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,5%	9,1%
GROWTH UNIVERSAL	-2,1%	13,6%
START SELECCIÓN	1,3%	5,2%
BALANCED SELECCIÓN	2,9%	6,4%
DYNAMIC SELECCIÓN	2,4%	8,5%
GROWTH SELECCIÓN	1,9%	15,0%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,5%	5,7%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	3,9%	9,8%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 10-11-2023 (*) Dades a 09-11-2023

Destacat: CI Premier, FI

Premier, FI és un fons amb vocació de renda fixa internacional que manté un enfocament cap a la preservació de capital. El fons es gestiona de manera flexible per aprofitar les oportunitats que proporciona la inversió en mercats de renda fixa internacional. La complexitat en l'entorn actual de tipus d'interès, principalment emmarcat en un procés d'enduriment monetari per part dels bancs centrals principals, ofereix riscos però també oportunitats.

La gestió històrica de la renda fixa s'ha basat en la direccionalitat estàtica a mercat, una característica que ha ofert excel·lents rendibilitats passades però que limita la futura evolució dels preus dels actius de renda fixa per als propers anys en entorns de forta volatilitat com és l'actual. Amb l'objectiu de mitigar aquesta limitació, el fons manté un enfocament continu cap a la preservació de capital, basant-se en 5 motors principals de rendiment:

- Posicionament en corbes de tipus d'interès.** La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura de mercat i oscil·larà entre -3 i 12 anys. La flexibilitat en el seu posicionament permet al fons reduir la sensibilitat als tipus d'interès en entorns de pujades de tipus, un factor diferencial respecte altres fons de la categoria.
- Diferencials de crèdit.** El fons té la capacitat d'invertir en emissions qualificades per les agències de rating com a grau d'inversió i alt rendiment. L'anàlisi fonamental de les companyies per determinar la sostenibilitat en el pagament dels passius continuarà sent la pedra angular del procés d'inversió i permet obtenir rendiments per sobre del deute públic.
- Distribució dactius.** La inversió es focalitza en valors de renda fixa emesa per emissors públics i privats sense predeterminació de sectors o països. S'inclouen dins de l'univers d'inversió governs i companyies radicades a països en vies de desenvolupament. Aquesta llibertat de moviments cerca maximitzar el binomi rendibilitat/risc.
- Exposició a divisa no euro.** El fons podrà invertir en actius denominats en divisa no euro fins a un 30% del patrimoni. D'aquesta manera s'aprofiten les divergències en matèria de política monetària dels diferents bancs centrals.
- Idees de valor relatiu.** En conjunció amb una cartera nucli d'emissions de renda fixa en comptat, el fons inverteix en idees de valor relatiu a través d'instruments derivats, cosa que potencia la rendibilitat del fons i/o permet estabilitzar la volatilitat del valor liquidatiu en entorns de forta aversió al risc.

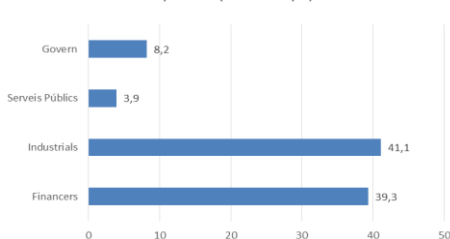
POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Principals mètriques

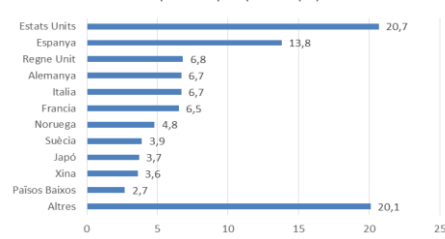
Duració mitja	3,03
Venciment mig	3,6
TIR mitja a venciment	4,65
Exposició no euro	12,80%
Número d'emissors	63
Calificació creditícia mitja	BBB+



Exposició per actiu (%)



Exposició per països (%)



Font: CIG 2023. Última actualització a 30-06-2023

Disclaimer

El present informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre els valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte a canvis sense previ avis. La informació es proporciona basant-se en fons considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes. És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en document separat, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fulllet complet. Es recomana llegir tots dos documents per a poder prendre una decisió sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a www.caixa-enginyers.es o a www.cnmv.es. El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A tal efecte, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC S.A.U., en la seva condició d'emissora de l'informe, així com CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP.DE CRÉDITO, en la seva condició de comercialitzadora, no es fan responsables del mal ús que es pugui fer d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui patir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides als informes. L'inversor ha de, així mateix, tenir en compte que la evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen la evolució o resultats futurs. ©Queda prohibida la reproducció, còpia, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni tan sols citant les fonts, excepte que es compti amb el consentiment previ i per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que pugui ser necessari. Tots els Plans de Pensions Individuals de Caixa d'Enginyers tenen com a Entitat Gestora: Caixa Enginyers Vida, SAU, com a Entitat Dipositària i Entitat Promotora: Caixa d'Enginyers SCC. Els Fons de Pensions estan auditats per Deloitte, SL, excepte el Caixa d'Enginyers 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditadors SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Participi en aquest enllaç <https://bit.ly/planespensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.