

Informe Semanal

16/10/2023

Comentario

www.ingenierosfondos.es

Los principales índices de renta variable y renta fija cerraron mixtos en un contexto de riesgo geopolítico y una FED más "dovish". Pese a la tensión en oriente medio tras el ataque a Israel por parte de Hamás del pasado sábado, los índices de renta variable europeos (Euro Stoxx 50 -0,2%, Stoxx 600 +1%) y norteamericanos (S&P 500 +1%, Nasdaq Comp. -0,2%) cerraron mixto. Destacó positivamente el sector energía, que se benefició del aumento del precio del crudo tras los ataques. En renta fija se revertió parte de las caídas recientes gracias a la cesión del rendimiento en las curvas soberanas, que actuó como activo refugio, y especialmente en los tramos largos. En concreto, el rendimiento del US Treasury a 10 años cedía -19 pb hasta el nivel de +4,61%, mientras que el del Bund lo hacía en -14pb hasta el nivel de 2,74%. En cuanto al crédito, durante la semana los diferenciales de crédito se estrechaban -4pb en el universo HY hasta +471 pb, y en +1pb en IG hasta +80pb. El mercado primario siguió con baja actividad, emitiéndose solamente €2,5bn en nuevas emisiones denominadas en euros.

Por el lado de la geopolítica, lamentablemente cabe mencionar el estallido de violencia entre Palestina e Israel, el peor en mucho tiempo, y el cual puede acabar teniendo importantes efectos en el devenir del mercado si se produce una escalada del conflicto. En el centro de atención está el suministro de petróleo, que ya estaba tensionado de cara al último cuarto del año y que podría hacer repuntar la tasa de inflación. Aunque Israel y Palestina no son productores de petróleo, Irán, el octavo productor mundial, juega un papel crucial por sus vínculos con Hamás.

En cuanto a la publicación de datos macroeconómicos, en EEUU destacaron unos datos de inflación de septiembre con interpretación mixta. La inflación general crecía por encima de las previsiones, con +0,4% intermensual (vs +0,3% esperado y +0,6% anterior) y +3,7% interanual (vs +3,6% esperado y +3,7% anterior). Sin embargo, la inflación subyacente se mantenía moderada en +0,3% intermensual (vs +0,3% esperado) y la interanual en +4,1% (vs +4,3% anterior). Por su parte, el índice de precios al productor (IPP) ascendía a un +2,2% interanual (vs +1,6% esperado). Adicionalmente, el indicador de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan descendía notablemente en octubre a 63 (vs 68,1 esperado y 67,5 anterior), siendo la mayor bajada mensual desde junio de 2022. Por otro lado, los comentarios dovish de varios miembros del FOMC apuntaban a que el reciente tensionamiento de los tipos reales y, en especial, de la prima por plazo podría reducir la necesidad de que la Reserva Federal tenga que aumentar nuevamente los tipos de interés. En Europa destacar el incremento de la producción industrial de la eurozona que subía un +0,6% (vs -1,1% anterior), su mejor registro desde abril. En Asia, China abre la posibilidad de establecer un fondo de estabilización para la bolsa, como una vía para transmitir confianza a los inversores, mientras la economía sigue dando signos mixtos.

En el apartado micro, comenzó la temporada de resultados del 3T23, destacando la publicación de tres importantes bancos de EEUU (JP Morgan, Wells Fargo y Citi Group) superando las estimaciones del consenso.

Durante la semana entrante, la atención se centrará en los resultados empresariales correspondientes al 3T23. En el apartado macro, semana relativamente tranquila en la que destaca la publicación de las ventas minoristas de EEUU, el IPC y los datos de empleo del Reino Unido y el ZEW alemán. En China, el PIB del 3T23. Además, serían importantes los discursos de diferentes integrantes de la Reserva Federal. Se seguirán atentamente los comentarios de Powell del jueves para ver si se produce un cambio notable hacia el lado moderado.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,86	3,86	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,17	4,19	3,29	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,45	3,45	1,62	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,61	4,80	3,87	
BONO 10 AÑOS ALEMÁN	2,74	2,88	2,84	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,88	4,01	3,66	
Diferencial EUR "IG"	80	79	78	
Diferencial EUR "HY"	471	475	512	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.136	-0,2%	9,0%	
STOX X EUROPE 600	449	1,0%	5,7%	
FTSE 100	7.600	1,4%	2,0%	
CAC 40	7.004	-0,8%	8,2%	
DAX	15.187	-0,3%	9,1%	
IBEX 35	9.233	0,0%	12,2%	
FTSE MIB	28.237	1,5%	19,1%	
AMSTERDAM EX	734	1,0%	6,5%	
SWISS MARKET	10.900	0,6%	1,6%	
DOW JONES INDUS AVG	33.670	0,8%	1,6%	
S&P 500	4.328	0,4%	12,7%	
NASDAQ COMPOSITE	13.407	-0,2%	28,1%	
TORONTO COMPOSITE	19.463	1,1%	0,4%	
MEXICO IPC	49.380	-0,6%	1,9%	
BRAZIL BOVESPA	115.754	1,4%	5,5%	
NIKKEI 225	32.316	4,3%	23,8%	
HANG SENG	17.813	1,9%	-9,9%	
AUSTRALIA 200	7.051	1,4%	0,2%	
RUSSIA	3.192	1,5%	48,2%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,051	-0,7%	-1,8%	
EURGBP	0,865	0,0%	-2,3%	
EURJPY	157,2	-0,6%	12,0%	
EURCHF	0,95	-1,6%	-4,2%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDO	87,7	5,9%	9,3%	
BRENT	90,9	7,5%	5,8%	
GAS NATURAL	3,2	-3,1%	-27,7%	
ORO	1942	5,2%	1,9%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 13/10/2023

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,13%	-1,03%	-0,08%	-1,88%	3,65%	10,29%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-2,62%	5,76%	13,67%	5,35%	1,31%	10,45%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,41%	4,47%	12,00%	0,02%	1,80%	14,38%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,84%	11,01%	10,26%	7,04%	8,63%	12,88%	4
FONENGIN ISR, FI	0,06%	1,58%	2,99%	-1,72%	-0,95%	4,41%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,22%	5,41%	6,65%	0,61%	-	7,51%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,09%	1,25%	4,30%	-	-	5,56%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,11%	4,81%	9,23%	-0,11%	-1,15%	9,34%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,88%	-1,98%	-2,07%	-7,85%	2,93%	11,24%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,12%	-1,06%	-0,95%	-1,28%	-0,26%	2,28%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,05%	-0,43%	-0,08%	1,29%	0,84%	2,88%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,14%	1,77%	1,97%	-0,34%	-0,34%	0,22%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,13%	2,62%	3,03%	-2,76%	-1,28%	3,71%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,12%	1,79%	3,16%	-1,64%	-0,78%	4,19%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,34%	3,91%	9,17%	-0,17%	1,21%	10,55%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,22%	4,19%	5,10%	0,05%	3,18%	5,70%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,10%	-0,70%	0,66%	-1,08%	4,36%	10,18%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,53%	2,81%	5,45%	-0,24%	0,98%	8,37%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,12%	2,69%	2,94%	-2,79%	-1,19%	3,80%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,31%	1,13%	1,45%	-3,73%	-0,70%	-	3

INDICADOR DE RIESGO. Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varían del 3 al 5 en caso de Planes. Este dato puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan o Fondo. Adquiere esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo de interés, así como por el de mercado y el de divisa.



PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez: el cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones. El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

CARTERAS MODELO	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	2,2%	5,7%
BALANCED UNIVERSAL	2,0%	6,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,3%	9,5%
GROWTH UNIVERSAL	-1,3%	13,6%
START SELECCIÓN	0,2%	5,1%
BALANCED SELECCIÓN	2,1%	6,4%
DYNAMIC SELECCIÓN	1,9%	8,6%
GROWTH SELECCIÓN	2,6%	14,4%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,6%	6,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	3,1%	9,9%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 13-09-23. (*) Datos a 12-09-2023

Destacados: CI Premier, FI

Caja Ingenieros Premier, FI es un fondo con vocación de renta fija internacional que mantiene un enfoque hacia la preservación de capital. El fondo se gestiona de forma flexible con el fin de aprovechar las oportunidades que proporciona la inversión en mercados de renta fija internacional.

La complejidad en el entorno actual de tipos de interés, principalmente enmarcado en un proceso de endurecimiento monetario por parte de los principales bancos centrales, ofrece riesgos pero a la vez oportunidades. La gestión histórica de la renta fija se ha basado en la direccionalidad estática a mercado, una característica que ha ofrecido excelentes rentabilidades pasadas pero que limita la futura evolución de los precios de los activos de renta fija para los próximos años en entornos de fuerte volatilidad como es el actual. Con el objetivo de mitigar esta limitación, el fondo mantiene un continuo enfoque hacia la preservación de capital, basándose en 5 motores principales de rendimiento:

- Posicionamiento en curvas de tipos de interés.** La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura de mercado y oscilará entre -3 y 12 años. La flexibilidad en su posicionamiento permite al fondo reducir la sensibilidad a los tipos de interés en entornos de subidas de tipos, un factor diferencial con respecto otros fondos de la categoría.
- Diferenciales de crédito.** El fondo tiene la capacidad de invertir en emisiones calificadas por las agencias de rating como grado de inversión y alto rendimiento. El análisis fundamental de las compañías para determinar la sostenibilidad en el pago de sus pasivos seguirá siendo la piedra angular del proceso de inversión y permite obtener rendimientos por encima de la deuda pública.
- Distribución de activos.** La inversión se focaliza en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados sin predeterminación de sectores o países. Se incluyen dentro del universo de inversión gobiernos y compañías radicadas en países en vías de desarrollo. Esta libertad de movimientos busca maximizar el binomio rentabilidad/riesgo.
- Exposición a divisa no euro.** El fondo podrá invertir en activos denominados en divisa no euro hasta en un 30% del patrimonio. De esta forma se aprovecha las divergencias en materia de política monetaria de los diferentes bancos centrales.
- Ideas de valor relativo.** En conjunción con una cartera núcleo de emisiones de renta fija en contado, el fondo invierte en ideas de valor relativo a través de instrumentos derivados lo que

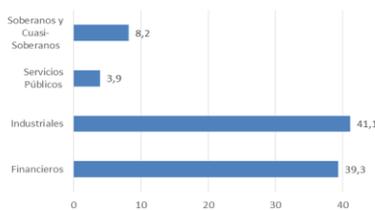
POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Principales métricas

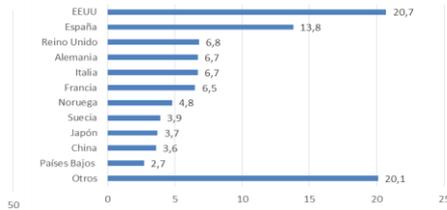
Duración promedio	3,03
Vencimiento promedio	3,6
TIR media a vencimiento	4,65
Exposición a moneda no euro	12,80%
Numero de emisores	63
Calificación crediticia promedio	BBB+



Exposición por activo (%)



Exposición por países (%)



Fuente: CIG 2023. Última actualización a 30/06/23

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas. Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos.

Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es. El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. ©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIC, SAU. All rights reserved. Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloit, SL, excepto el Caja de ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Participe en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de