

Informe Setmanal

16/10/2023

Comentari

www.enginyersfons.com

Els principals índexs de renda variable i renda fixa van tancar mixtos en un context de risc geopolític i una FED més "dovish". Malgrat la tensió en orient mitjà després de l'atac a Israel per part d'Hamàs del passat dissabte, els índexs de renda variable europeus (Euro Stoxx 50 -0,2%, Stoxx 600 +1%) i nord-americans (S&P 500 +1%, Nasdaq Comp. -0,2%) van tancar mixt. Va destacar positivament el sector energia, que es va beneficiar de l'augment del preu del cru després dels atacs. En renda fixa es va reabocar part de les caigudes recents gràcies a la cessió del rendiment en les corbes sobiranes, que va actuar com a actiu refugi, i especialment en els trams llargs. En concret, el rendiment del US Treasury a 10 anys cedia -19 pb fins al nivell de +4,61%, mentre que el del Bund ho feia en -14pb fins al nivell de 2,74%. Quant al crèdit, durant la setmana els diferencials de crèdit s'estrenyien -4pb en l'univers HY fins a +471 pb, i en +1pb en IG fins a +80pb. El mercat primari va seguir amb baixa activitat, emetent-se solament €2,5bn en noves emissions denominades en euros.

Pel costat de la geopolítica, lamentablement cal esmentar l'esclat de violència entre Palestina i Israel, el pitjor en dècades, i el qual pot acabar tenint importants efectes en l'esdevenir del mercat si es produeix una escalada del conflicte. En el centre d'atenció està el subministrament de petroli, que ja estava estressat de cara a l'últim quart de l'any i que podria fer repuntar la taxa d'inflació. Encara que Israel i Palestina no son productors de petroli, l'Iran, el vuitè productor mundial, juga un paper crucial pels seus vincles amb Hamàs.

Quant a la publicació de dades macroeconòmiques, als EUA van destacar unes dades d'inflació de setembre amb interpretació mixta. La inflació general creixia per sobre de les previsions, amb +0,4% mensual (vs +0,3% esperat i +0,6% anterior) i +3,7% anual (vs +3,6% esperat i +3,7% anterior). No obstant això, la inflació subjacent es mantenia moderada en +0,3% mensual (vs +0,3% esperat) i la anual en +4,1% (vs +4,3% anterior). Per part seva, l'índex de preus al productor (IPP) pujava un +2,2% anual (vs +1,6% esperat). Addicionalment, l'indicador de confiança del consumidor de la Universitat de Michigan descendia notablement a l'octubre a 63 (vs 68,1 esperat i 67,5 anterior), sent la major baixada mensual des de juny de 2022. D'altra banda, els comentaris "dovish" de diversos membres del FOMC apuntaven al fet que la recent tensió dels tipus reals i, especialment, de la prima per termini podria reduir la necessitat que la Reserva Federal hagi d'augmentar novament els tipus d'interès. A Europa destacar l'increment de la producció industrial de l'Eurozona que pujava un +0,6% (vs -1,1% anterior), el seu millor registre des d'abril. A Àsia, la Xina obre la possibilitat d'establir un fons d'estabilització per a la borsa, com una via per a transmetre confiança als inversors, mentre l'economia continua donant signes mixtos.

En l'apartat micro, va començar la temporada de resultats del 3T23, destacant la publicació de tres importants bancs dels EUA (JP Morgan, Wells Fargo i Citi Group) superant les estimacions del consens.

Durant la setmana entrant, l'atenció se centrarà en els resultats empresarials corresponents al 3T23. En l'apartat macro, setmana relativament tranquil·la en la qual destaca la publicació de les vendes minoristes dels EUA, l'IPC i les dades d'ocupació del Regne Unit i el ZEW alemany. A la Xina, el PIB del 3T23. A més, serien importants els discursos de diferents integrants de la Reserva Federal. Se seguiran atentament els comentaris de Powell del dijous per a veure si es produeix un canvi notable cap al costat moderat.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,86	3,86	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,17	4,19	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,45	3,45	1,62	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,61	4,80	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,74	2,88	2,84	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,88	4,01	3,66	
Diferencial EUR "IG"	80	79,4	78,2	
Diferencial EUR "HY"	470,8	474,7	512,3	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.136	-0,2%	9,0%	
EURO STOXX 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%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,05	-0,7%	-1,8%	
EURGBP	0,87	0,0%	-2,3%	
EURJPY	157,2	-0,6%	12,0%	
EURCHF	0,95	-1,6%	-4,2%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	87,7	5,9%	9,3%	
BRENT	90,9	7,5%	5,8%	
GAS NATURAL	3,2	-3,1%	-27,7%	
OR	1942	5,2%	1,9%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 13-09-2023

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
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

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,12%	1,79%	3,16%	-1,64%	-0,78%	4,2%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,34%	3,91%	9,17%	-0,17%	1,21%	10,5%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,22%	4,19%	5,10%	0,05%	3,18%	5,7%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,10%	-0,70%	0,66%	-1,08%	4,36%	10,2%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,53%	2,81%	5,45%	-0,24%	0,98%	8,4%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,12%	2,69%	2,94%	-2,79%	-1,19%	3,8%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,31%	1,13%	1,45%	-3,73%	-0,70%	-	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, així com pel de mercat i el de divisa.



PLANS DE PENSIONES. El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescament 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	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%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 13-09-2023 (*) Dades a 12-09-2023

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'enfortiment 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:

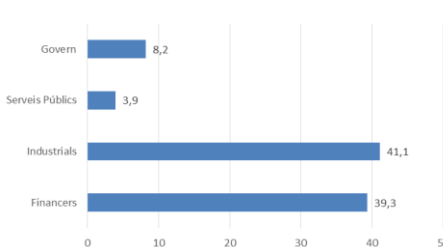
- Posicionament en corbes de tipus d'interès.** La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura de mercat i oscil·larà entre -3 i 12 anys. La flexibilitat en el seu posicionament permet al fons reduir la sensibilitat als tipus d'interès en entorns de pujades de tipus, un factor diferencial respecte 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

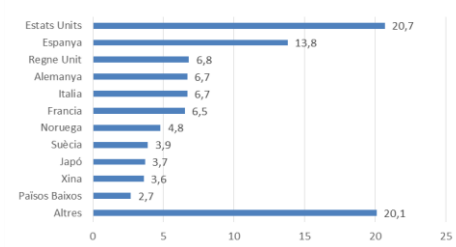
Principals mètriques

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 avís. 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 present 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 per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que puga 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.