

## Informe Setmanal

18/09/2023

Comentari

www.enginyersfons.com

Els índexs de renda variable tancaven mixtos en la setmana que el BCE pujava de nou els tipus en +25 pbs. D'una banda, pujades en la renda variable d'Europa (Euro Stoxx 50 +1,4% i Europe Stoxx 600 +1,1%) liderades per sectors industrial i bancari, i per l'altre, caigudes moderades als EUA (S&P 500 -0,2% i Nasdaq -0,4%), amb un sector tecnològic que va tancar la setmana en negatiu. Quant a la renda fixa, els rendiments sobirans van acabar lleugerament a l'alça malgrat el fort ral·li en tipus posterior a la decisió del BCE. Així, el rendiment del Tresor dels EUA a 10 anys pujava +7 pb durant la setmana fins a 4,33, amb el focus posat en la reunió de la Fed d'aquesta setmana i amb una certa pressió pel repunt en dades d'inflació. D'igual manera subia el rendiment de la corba en Euros, però especialment en la part curta. En concret, el rendiment del deute d'Alemanya a 2 anys pujava +10pb i a 10 anys en +5pb fins a 2,68%. Quant al crèdit, els diferencials IG EUR es van estrenyer 2 pbs fins a 69,1pbs, mentre que en HY EUR es contreien 13 pbs fins a 387,5.

El protagonisme en la setmana va ser copat pel BCE, que procedia amb la desena pujada de tipus (+25pbs en la facilitat de dipòsit fins al 4%), i revisava per a l'Eurozona d'una banda les expectatives de creixement a la baixa i, per l'altre, les d'inflació a l'alça. La pujada de tipus era descomptada pel mercat en aproximadament un 50% després de les filtracions de que l'organisme anava a revisar les expectatives d'inflació a l'alça, com així va succeir. Encara que BCE va dir que les seves decisions futures seran dependents de la nova informació en cada reunió, hi ha cert sentiment que aquesta podria ser l'última pujada. Això es desprèn de la declaració del BCE, en la qual reconeixia que s'han aconseguit nivells prou restrictius, que, mantinguts durant una durada prou prolongada, contribuïren substancialment al fet que la inflació convergeixi a l'objectiu del 2%.

Com apuntàvem, les projeccions macroeconòmiques del BCE per a la Zona Euro eren revisades, i ara preveuen una inflació mitjana del 5,6% en 2023, del 3,2% en 2024 i del 2,1% en 2025. Es tracta d'una revisió a l'alça per a 2023 i 2024 i una revisió a la baixa per a 2025. La revisió a l'alça per a 2023 i 2024 reflecteix principalment una trajectòria més alta per als preus de l'energia. No obstant això, va revisar lleugerament a la baixa la trajectòria projectada per a la inflació subjacent (exclosos l'energia i els aliments), fins a una mitjana del 5,1% en 2023, el 2,9% en 2024 i el 2,2% en 2025. A més, apuntant al major impacte gradual de l'ajust monetari sobre la demanda interna i l'afebliment de l'entorn comercial internacional, el BCE també va rebaixar significativament les seves projeccions de creixement econòmic. Ara esperen que l'economia de la zona de l'euro s'expandeixi un 0,7% en 2023, un 1,0% en 2024 i un 1,5% en 2025.

Quant a la resta de referències macro, destacar l'IPC d'agost als EUA, el qual s'incrementava un 0,6% en el mes i pujava un 3,7% anual. L'IPC subjacent avançava un 0,3% mes i un 4,3% anual, la qual cosa suposa la seva primera acceleració en termes mensuals des de febrer. A més, el IPP augmentava al seu major ritme intermensual des de juny de 2022 en +0,7% (vs +0,4% esperat i +0,3% anterior). D'altra banda, més mostres de resiliència de l'economia dels EUA amb una forta dada de vendes minoristes d'agost en +0,6% (vs +0,1% esperat i +0,7% anterior). A Europa, l'índex ZEW d'Alemanya millorava al setembre i se situava en -11,4 (vs -15 esperat i -12,3 anterior). No obstant això, el sentiment en l'Eurozona empitjorava a -8,9, mentre que la producció industrial queia més del que es preveia al juliol, situant-se en -1,1% (vs -0,7% esperat) a causa dels forts descensos intermensuals de la producció de béns d'equip i de consum duraders. A la Xina, les dades macro d'Agost apunten a una estabilització de la demanda domèstica, sobretot les vendes minoristes, que han accelerat el seu creixement fins al 4,5% en termes reals (vs +3% esperat). També la producció industrial augmentava en +4,5% (vs el +3,9% esperat) i millorava la taxa d'atur fins al 5,2%. Pel costat negatiu, les dades en inversió continuen caient juntament amb els preus de l'habitatge, que accelerava la seva caiguda intermensual a l'agost a -0,29% (vs -0,23% al juliol).

En la setmana entrant el focus estarà en la reunió de la FED, on no s'esperen pujades de tipus, i en la reunió del BOE on s'espera una pujada de +25pbs. Quant a dades macro destacar els PMIs de serveis i manufactura dels EUA i Eurozona així com la confiança al consumidor de l'Eurozona i el Regne Unit.

### Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,76	3,68	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,17	4,09	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,45	3,51	1,62	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,33	4,26	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,68	2,61	2,47	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,74	3,65	3,66	
Diferencial "IG" (itraxx Europe 5y Main)	69,1	71,3	90,6	
Diferencial "HY" (itraxx Europe 5y Xover)	387,5	400,5	473,9	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.295	1,4%	13,2%	
STOX X EUROPE 600	462	1,6%	8,7%	
FTSE 100	7.711	3,1%	3,5%	
CAC 40	7.379	1,9%	14,0%	
DAX	15.894	0,9%	14,1%	
IBEX 35	9.550	2,0%	16,0%	
FTSE MIB	28.895	2,3%	21,9%	
AMSTERDAM EX	742	0,3%	7,6%	
SWISS MARKET	11.198	2,3%	4,4%	
DOW JONES INDUS AVG	34.618	0,1%	4,4%	
S&P 500	4.450	-0,2%	15,9%	
NASDAQ COMPOSITE	13.708	-0,4%	31,0%	
TORONTO COMPOSITE	20.622	2,7%	6,4%	
MEXICO IPC	51.352	-2,2%	6,0%	
BRAZIL BOVESPA	118.758	3,0%	8,2%	
NIKKEI 225	33.533	2,8%	28,5%	
HANG SENG	18.183	-0,1%	-8,1%	
AUSTRALIA 200	7.279	1,7%	3,4%	
RUSSIA	3.153	0,3%	46,3%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,07	-0,4%	-0,4%	
EURGBP	0,86	0,3%	-2,8%	
EURJPY	157,6	-0,4%	12,2%	
EURCHF	0,96	0,1%	-3,3%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	90,8	3,7%	13,1%	
BRENT	93,9	3,6%	9,3%	
GAS NATURAL	2,6	1,5%	-40,9%	
OR	1946	0,2%	2,1%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 15/09/2023

## RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,07%	3,02%	-0,82%	0,35%	3,40%	11,05%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,48%	9,74%	11,96%	7,44%	1,15%	11,02%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-1,08%	7,69%	10,14%	1,93%	1,30%	15,22%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,01%	12,16%	8,27%	9,02%	8,01%	www.enginyersfons.com	4
FONENGIN ISR, FI	-0,24%	2,36%	1,23%	-1,41%	-1,09%	4,57%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,37%	6,91%	3,56%	1,63%	-	8,17%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,19%	1,33%	1,52%	-	-	5,96%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,47%	7,18%	6,17%	1,50%	-1,42%	10,04%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,97%	1,66%	-4,17%	-4,63%	2,90%	11,61%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,05%	-0,08%	-0,96%	-0,84%	-0,51%	2,35%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,56%	0,93%	-0,13%	1,74%	0,90%	2,86%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,08%	1,52%	1,50%	-0,40%	-0,42%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,10%	2,64%	0,42%	-2,62%	-1,28%	3,79%	2

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,28%	2,50%	1,28%	-1,33%	-0,93%	4,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-1,00%	6,23%	7,29%	1,29%	0,89%	11,2%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,35%	5,21%	2,38%	0,90%	2,71%	6,2%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,04%	3,36%	-0,39%	1,12%	4,05%	11,0%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,84%	4,92%	1,28%	0,92%	0,46%	9,0%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,13%	2,74%	0,38%	-2,63%	-1,19%	3,9%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,20%	2,33%	-1,04%	-3,02%	-0,81%	-	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 rescat 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	2,4%	4,7%
BALANCED UNIVERSAL	2,6%	4,8%
DYNAMIC UNIVERSAL	2,4%	7,5%
GROWTH UNIVERSAL	2,2%	11,7%
START SELECCIÓN	1,2%	3,7%
BALANCED SELECCIÓN	2,4%	4,6%
DYNAMIC SELECCIÓN	2,8%	6,6%
GROWTH SELECCIÓN	5,5%	12,7%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,4%	4,3%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	4,3%	7,9%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 15-09-2023 (\*) Dades a 14-09-2023

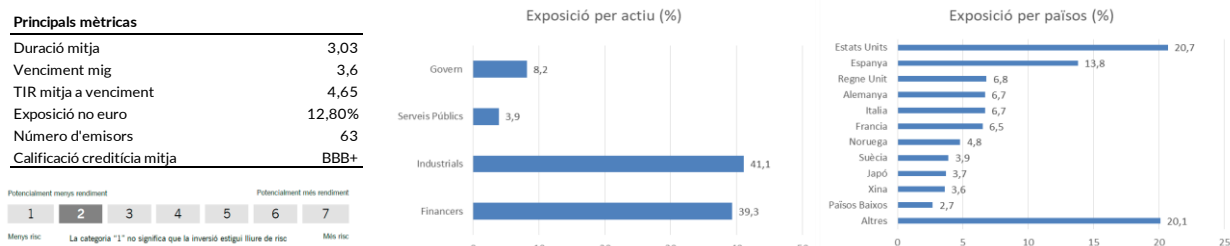
### Destacat: CI Premier, FI

**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'enduriment monetari per part dels bancs centrals principals, ofereix riscos però alhora 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 liquidat en entorns de forta aversió al risc.

### POSICIONAMENT DE LA CARTERA



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](http://www.caixa-enginyers.es) o a [www.cnmv.es](http://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, SGIC 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, SGIC, 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.