

## Informe Setmanal

20/11/2023

Comentari

[www.enginyersfons.com](http://www.enginyersfons.com)

Els principals índexs de renda variable i renda fixa van estendre els guanys impulsats per dades positives sobre l'evolució de la inflació a banda i banda de l'Atlàntic, reforçant els missatges de que els tipus d'interès han tocat sostre i de que l'aterratge de l'economia serà. En renda variable, fortes pujades en els índexs a nivell global encara que liderades per Europa (EuroStoxx 50 +3,4%, Euro Stoxx 600+2,8%) i els EUA (S&P 500 +2,2% i Nasdaq 100 +24%). En renda fixa, els rendiments de les corbes sobiranes van tornar a cedir. En concret, el rendiment del Tresor dels EUA a 10 anys cedia -21pb fins a 4,44%, mentre que el del Bund d'Alemanya cedia -13bp fins a 2,59%. La prima de risc espanyola queia -5pb fins a 101pb i el EURIBOR 12 mesos tancava la setmana en 3,99%, per sota del 4% per primera vegada des de juny. En línia, el divendres Moody's va afirmar la qualificació sobirana d'Itàlia en Baa3 i va canviar la perspectiva de negativa a estable. També va millorar la qualificació sobirana de Portugal en dos nivells, de Baa2 a A3 (perspectiva estable), malgrat la crisi política provocada per la renúncia del primer ministre del país després que el seu govern es veiés involucrat en una recerca de corrupció generalitzada. Per part seva, els diferencials de crèdit corporatiu tornaven a contreure's: en l'univers EUR IG ho feia en -2pb fins a +80pb, i en l'EUR HY en -9pb fins a +441pb.

En l'àmbit geopolític, ressaltava l'elecció de Milei com a president de l'Argentina, obtenint el 56% dels vots. El seu pla inclou la dolarització de l'economia, la reducció de la grandària del govern i la promoció de polítiques orientades al mercat. Després de la seva elecció, el pes argentí va sofrir una caiguda del 8% diumenge passat, sumant una depreciació del 90% enfront del dòlar en els últims quatre anys. Milei enfronta el desafiament de controlar la inflació, que actualment és del 143%, renegociar un deute de 26 mil milions de dòlars amb l'FMI i manejar un deute extern de 22 mil milions de dòlars que venç en 2024.

En el front macroeconòmic, el gran protagonista va ser la dada d'IPC d'octubre als EUA. L'IPC general cedia fins al 3,2% interanual (vs 3,3% esperat i 3,7% de setembre) gràcies sobretot al component energètic (gasolina va caure un -5% intermensual). La subjacent també moderava fins al 4% (vs 4,1% esperat i anterior), encara que continuen sent nivells alts. A Europa, la inflació es va reduir al 2,9% a l'octubre (vs 2,9% esperat i 4,3% anterior), principalment a causa de la disminució de l'11% en els costos d'energia. Pel costat negatiu, el PIB del 2T23 de la zona euro confirma una contracció del 0,1%, marcada per la desacceleració a Alemanya, mentre que producció industrial també va caure un 1,1%. Tornant als EUA, les vendes minoristes van disminuir (-0,1%) per primera vegada en set mesos.

Quant als resultats corresponents al 3T23. Als EUA, amb el 94% de companyies del S&P 500 havent reportat, un 49% ha superat les expectatives de creixement en vendes, i un 82% en BPA. A Europa, amb un 92% de companyies del Stoxx 600 havent reportat, el 39% ha superat les expectatives de creixement de vendes, i un 53% de BPA.

De cara a la setmana vinent, l'atenció se centrarà en indicadors d'enquestes PMIs tant de la zona euro com dels EUA, així com l'índex de preu del productor (IPP) i l'indicador de sentiment empresarial IFO d'Alemanya. També es publicuen les actes del FOMC. A més, la setmana donarà pràcticament per tancat el període de resultats del 2T23. El dijous és festiu als EUA pel Dia d'Acció de Gràcies, mentre que el divendres només romandrà obert mitja sessió.

### Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,82	3,83	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,99	4,04	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,65	3,66	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,44	4,65	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,59	2,72	2,81	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,60	3,77	3,66	
Diferencial EUR "IG"	80	81,7	87,8	
Diferencial EUR "HY"	441,2	450,0	492,5	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.341	3,4%	14,4%	
STOX X EUROPE 600	456	2,8%	7,3%	
FTSE 100	7.504	2,0%	0,7%	
CAC 40	7.234	2,7%	11,7%	
DAX	15.919	4,5%	14,3%	
IBEX 35	9.761	4,2%	18,6%	
FTSE MIB	29.498	3,5%	24,4%	
AMSTERDAM EX	759	1,6%	10,1%	
SWISS MARKET	10.737	1,7%	0,1%	
DOW JONES INDUS AVG	34.947	1,9%	5,4%	
S&P 500	4.514	2,2%	17,6%	
NASDAQ COMPOSITE	14.125	2,4%	35,0%	
TORONTO COMPOSITE	20.176	2,7%	4,1%	
MEXICO IPC	52.685	2,8%	8,7%	
BRAZIL BOVESPA	124.773	3,5%	13,7%	
NIKKEI 225	33.585	3,1%	28,7%	
HANG SENG	17.454	1,5%	-11,8%	
AUSTRALIA 200	7.049	1,0%	0,2%	
RUSSIA	3.206	-1,1%	48,8%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,09	2,1%	2,0%	
EURGBP	0,88	0,2%	-1,1%	
EURJPY	163,3	0,8%	16,3%	
EURCHF	0,97	0,2%	-2,3%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	75,9	-1,7%	-5,4%	
BRENT	80,6	-1,0%	-6,2%	
GAS NATURAL	3,0	-2,4%	-33,9%	
OR	1985	2,4%	4,1%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 17-11-2023

## RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	5,56%	-0,71%	-5,30%	-1,56%	4,10%	10,06%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	5,97%	10,81%	11,97%	4,62%	2,35%	10,34%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	7,67%	10,58%	6,86%	1,83%	3,28%	14,13%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	5,61%	13,11%	7,63%	8,47%	9,00%	12,69%	4
FONENGIN ISR, FI	1,27%	2,40%	0,96%	-1,60%	-0,70%	4,24%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,56%	6,91%	3,05%	1,20%	-	7,03%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	2,11%	1,72%	0,84%	-	-	5,11%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	5,43%	9,05%	6,15%	1,36%	-0,18%	9,12%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	6,15%	-0,75%	-3,55%	-7,81%	3,31%	11,26%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	1,08%	-0,41%	-0,95%	-0,93%	0,32%	2,28%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	1,26%	-0,13%	-0,99%	1,48%	1,27%	2,88%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,17%	2,11%	2,18%	-0,23%	-0,26%	0,20%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,76%	3,65%	2,91%	-2,55%	-0,98%	3,63%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,22%	2,54%	1,26%	-1,53%	-0,54%	4,1%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	5,66%	8,53%	5,57%	1,18%	2,68%	10,3%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,51%	5,35%	2,41%	0,49%	3,42%	5,3%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	5,53%	-0,38%	-5,05%	-0,80%	4,84%	10,0%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	5,20%	5,63%	1,79%	0,15%	1,62%	8,1%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,78%	3,71%	2,86%	-2,58%	-0,87%	3,7%	2
PP DE LOS INGENIEROS	2,22%	2,16%	0,68%	-3,41%	-0,35%	-	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 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	3,5%	5,6%
BALANCED UNIVERSAL	3,8%	5,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	2,1%	8,1%
GROWTH UNIVERSAL	1,0%	12,6%
START SELECCIÓN	1,9%	4,6%
BALANCED SELECCIÓN	3,6%	5,8%
DYNAMIC SELECCIÓN	3,8%	7,7%
GROWTH SELECCIÓN	5,3%	13,2%
BALANCED SELECCIÓN ISR	2,1%	5,0%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	5,5%	8,2%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 17-11-2023 (\*) Dades a 16-11-2023

## 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.

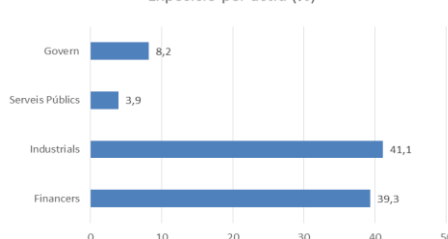
## POSICIONAMENT DE LA CARTERA

### Principals mètriques

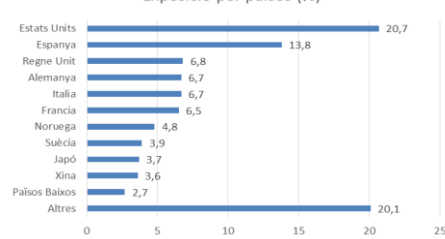
Duració mitja	3,03
Venciment mig	3,6
TIR mitja a venciment	4,65
Exposició no euro	12,80%
Número d'emissors	63
Calificació creditícia mitja	BBB+



### 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](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, 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.