

**Informe Semanal**

27/11/2023

Comentario

www.ingenierosfondos.es

El mercado volvió a cerrar una nueva semana en tono positivo gracias a la creciente adopción del "soft landing" como el escenario base. Los principales índices de renta variable europeos (Euro Stoxx 50 +0,7%, Stoxx 600 +0,9% ) y Norteamericanos (S&P +1,0%, Nasdaq Comp. +0,9%) volvieron a subir tras mantenerse el optimismo de que la FED haya terminado de subir los tipos de interés. También pesó positivamente el acuerdo de tregua entre Israel y Hamas. En los mercados de renta fija, sin embargo, el resultado semanal fue más bien mixto. Las curvas soberanas repuntaron ligeramente, con el rendimiento del Tesoro de EE.UU. subiendo +3 pb hasta 4,47%, y el del Bund de Alemania en +5pb hasta el 2,64%. La rentabilidad aumentaba con más fuerza en la parte corta de la curva. Por otro lado, los diferenciales de crédito se estrecharon en la semana, particularmente el universo Euro High Yield en -15 pb hasta los +426 pb, mientras que en el del universo Euro Investment Grade se mantenía estable (-1 pb) cerrando en +79 pb.

En el apartado macro, semana con escasos datos relevantes. Lo más destacable fue los PMI de noviembre, que siguen apuntando a un estancamiento en la zona euro en el 4T23, con los servicios y manufacturas en zona de contracción. El Índice PMI Compuesto de la zona euro sigue en zona de contracción en noviembre, aunque mejoraba secuencialmente hasta 47.1 (vs 46.5 anterior). El PMI del sector Servicios, siguió en contracción moderada en 48.2 puntos (vs 47.8 anterior) y el PMI manufacturero en contracción más intensa en 43.8 (43.1ant). Por el lado positivo, el IFO alemán lograba rebotar en noviembre por segundo mes consecutivo hasta los 87,3 puntos desde los 86,9 puntos en octubre. En EE.UU. destacaron las peticiones de subsidio por desempleo, que cayeron en 24.000 hasta las 209.000, menos de las 226.000 esperadas por el mercado. Además, el indicador de sentimiento económico de la Universidad de Michigan se situaba en noviembre en 61,3 puntos, superando las expectativas, pero cayendo respecto al nivel alcanzado en octubre (63,8 puntos). Por último, el índice PMI compuesto se mantenía sin cambios en 50,7 en el mes gracias a un ligero repunte en el sector servicios hasta 50,8 (vs 50,6 anterior), que compensaba la contracción en el sector manufacturero hasta 49,4 (vs 50 anterior). En China, esta semana el sector inmobiliario recibió noticias positivas. Se publicó una lista de 50 promotores inmobiliarios que podrían recibir apoyo financiero, incluyendo a Country Garden. Además, el estado de Shenzhen implementó medidas para facilitar la compra de viviendas en un esfuerzo por revitalizar el sector. El mercado está sintiendo una creciente presión para que se inyecte liquidez en el sector inmobiliario y se resuelva así uno de los mayores problemas económicos del país. A pesar de esto, también existe la preocupación por el riesgo que esto podría representar para el sistema financiero en general.

En el apartado geopolítico buenas noticias por el acuerdo entre Israel y Hamas para un alto al fuego de 4 días y con el apoyo de EE.UU. Por otro lado, el miércoles se celebraron las elecciones generales de Países Bajos en las que venció el partido ultraderechista y euroescéptico PVV de Wilders, cuya campaña se basaba en gran medida en un referéndum sobre la continuidad en la Unión Europea. Sin embargo, el parlamento neerlandés está muy dividido, y el PVV, a pesar de ganar, solo tiene 37 de los 76 escaños necesarios para tener una mayoría. Esto significa que sería difícil implementar políticas extremistas y aún más difícil convocar un referéndum sobre la pertenencia a la Unión Europea.

De cara a la semana que viene, la atención seguirá centrándose en el conflicto entre Israel y Hamas. En cuanto a la parte macro destacar en EE.UU. la publicación de la confianza del Conference Board de noviembre, los precios del gasto en consumo personal (PCE) subyacente de octubre, el ISM manufacturero, y las ventas y precios de vivienda nueva. En la zona euro, el dato preliminar de IPC de noviembre será el foco de atención.

**Evolución variables**

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,81	3,82	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,06	3,99	3,29	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,68	3,65	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,47	4,44	3,87	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,64	2,59	2,81	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,63	3,60	3,66	
Diferencial EUR "IG"	79	80	88	
Diferencial EUR "HY"	426	441	493	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.372	0,7%	15,2%	
STOX X EUROPE 600	460	0,9%	8,3%	
FTSE 100	7.488	-0,2%	0,5%	
CAC 40	7.293	0,8%	12,7%	
DAX	16.029	0,7%	15,1%	
IBEX 35	9.939	1,8%	20,8%	
FTSE MIB	29.432	-0,2%	24,2%	
AMSTERDAM EX	766	0,9%	11,1%	
SWISS MARKET	10.880	1,3%	1,4%	
DOW JONES INDUS AVG	35.390	1,3%	6,8%	
S&P 500	4.559	1,0%	18,7%	
NASDAQ COMPOSITE	14.251	0,9%	36,2%	
TORONTO COMPOSITE	20.103	-0,4%	3,7%	
MEXICO IPC	52.938	0,5%	9,2%	
BRAZIL BOVESPA	125.517	0,6%	14,4%	
NIKKEI 225	33.626	0,1%	28,9%	
HANG SENG	17.559	0,6%	-11,2%	
AUSTRALIA 200	7.041	-0,1%	0,0%	
RUSSIA	3.218	0,4%	49,4%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,094	0,2%	2,2%	
EURGBP	0,868	-0,9%	-2,0%	
EURJPY	163,5	0,1%	16,4%	
EURCHF	0,97	-0,1%	-2,4%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDO	75,5	-0,5%	-5,9%	
BRENT	80,6	0,0%	-6,2%	
GAS NATURAL	2,9	-3,5%	-36,2%	
ORO	2024	0,9%	5,3%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 24-11-23

## RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	6,61%	0,28%	-5,40%	-1,44%	4,60%	10,06%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,75%	12,67%	10,66%	4,81%	2,94%	10,29%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	8,95%	11,90%	6,89%	2,41%	3,71%	14,13%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	6,44%	14,00%	7,05%	8,42%	9,54%	12,67%	4
FONENGIN ISR, FI	1,42%	2,56%	0,45%	-1,60%	-0,61%	4,24%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	4,21%	7,59%	3,12%	1,30%	-	7,02%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	2,89%	2,50%	0,55%	-	-	5,11%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	6,02%	9,65%	5,49%	1,75%	0,02%	9,10%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	6,91%	-0,04%	-2,70%	-8,21%	3,84%	11,33%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	1,17%	-0,31%	-1,40%	-0,89%	0,49%	2,26%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	1,47%	0,08%	-1,37%	1,51%	1,45%	2,86%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,22%	2,16%	2,23%	-0,21%	-0,23%	0,18%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,57%	3,46%	2,38%	-2,63%	-1,00%	3,62%	2
FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,35%	2,67%	0,72%	-1,53%	-0,46%	4,07%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	6,52%	9,41%	5,44%	1,60%	2,93%	10,31%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,86%	5,70%	2,24%	0,52%	3,66%	5,30%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	6,56%	0,59%	-5,17%	-0,69%	5,33%	9,97%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	5,30%	5,73%	1,15%	0,23%	1,76%	8,05%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,60%	3,52%	2,30%	-2,66%	-0,88%	3,71%	2
PP DE LOS INGENIEROS	2,37%	2,31%	-0,41%	-3,40%	-0,24%	-	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



**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	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%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 24-11-23. (\*) Datos a 23-11-2023

### 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 y 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 potencia la rentabilidad del fondo y/o permite estabilizar la volatilidad del valor liquidativo en entornos de fuerte aversión al riesgo.

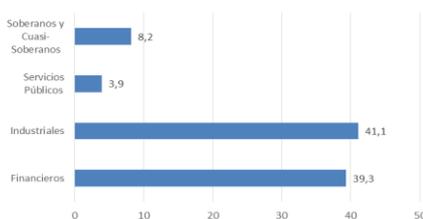
### POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

#### Principales métricas

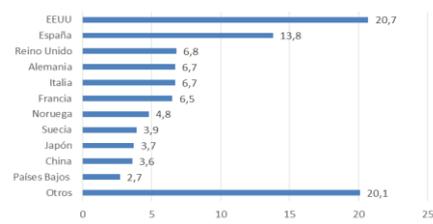
Duración promedio	3,03
Vencimiento promedio	3,6
TIR media a vencimiento	4,65
Exposición a moneda no euro	12,80%
Numero de emisores	63
Calificación crediticia promedio	BBB+



#### 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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, SGIIC, 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 Deloitte, 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 Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.