

Informe Setmanal

27/11/2023

Comentari

www.enginyersfons.com

El mercat va tornar a tancar una nova setmana en to positiu gràcies a la creixent adopció del "soft landing" com l'escenari basi. Els principals índexs de renda variable europeus (Euro Stoxx 50 +0,7%, Stoxx 600 +0,9%) i Nord-americans (S&P +1,0%, Nasdaq Comp. +0,9%) van tornar a pujar després de mantenir-se l'optimisme que la FED hagi acabat de pujar els tipus d'interès. També va pesar positivament l'acord de treva entre Israel i Hamas. En els mercats de renda fixa, no obstant això, el resultat setmanal va ser més aviat mixt. Les corbes sobiranes van repuntar lleugerament, amb el rendiment del Tresor dels EUA pujant +3 pb fins a 4,47%, i el del Bund d'Alemanya en +5pb fins al 2,64%. La rendibilitat augmentava amb més força en la part curta de la corba. D'altra banda, els diferencials de crèdit es van contraure en la setmana, particularment l'univers Euro High Yield en -15 pb fins als +426 pb, mentre que en el de l'univers Euro Investment Grade es mantenia estable (-1 pb) tancant en +79 pb.

En l'apartat macro, setmana amb escasses dades rellevants. El més destacable van ser els PMI de novembre, que continuen apuntant a un estancament en la zona euro en el 4T23, amb els serveis i manufactures en zona de contracció. L'Índex PMI Compost de la zona euro segueix en zona de contracció al novembre, encara que millorava seqüencialment fins a 47.1 (vs 46.5 anterior). El PMI del sector Serveis, va seguir en contracció moderada en 48.2 punts (vs 47.8 anterior) i el PMI manufacturer en contracció més intensa en 43.8 (43.1ant). Pel costat positiu, el IFO alemany aconseguia rebotar al novembre per segon mes consecutiu fins als 87,3 punts des dels 86,9 punts a l'octubre. Als EUA van destacar les peticions de subsidi per desocupació, que van caure en 24.000 fins a les 209.000, menys de les 226.000 esperades pel mercat. A més, l'indicador de sentiment econòmic de la Universitat de Michigan se situava al novembre en 61,3 punts, superant les expectatives, però caient respecte al nivell aconseguit a l'octubre (63,8 punts). Finalment, l'índex PMI compost es mantenia sense canvis en 50,7 en el mes gràcies un lleuger repunt en el sector serveis fins a 50,8 (vs 50,6 anterior), que compensava la contracció en el sector manufacturer fins a 49,4 (vs 50 anterior). A la Xina, aquesta setmana el sector immobiliari va rebre notícies positives. Es va publicar una llista de 50 promotors immobiliaris que podrien rebre suport financer, incloent a Country Garden. A més, l'estat de Shenzhen va implementar mesures per a facilitar la compra d'habitatges en un esforç per revitalitzar el sector. El mercat està sentint una creixent pressió perquè s'injecti liquiditat en el sector immobiliari i es resolgui així un dels majors problemes econòmics del país. Malgrat això, també existeix la preocupació pel risc que això podria representar per al sistema financer en general.

En l'apartat geopolític bones notícies per l'acord entre Israel i Hamas per a un alt al foc de 4 dies i amb el suport dels EUA. D'altra banda, el dimecres es van celebrar les eleccions generals de Països Baixos en les quals va vèncer el partit ultradretà i euroescèptic PVV de Wilders, la campanya del qual es basava en gran manera en un referèndum sobre la continuïtat a la Unió Europea. No obstant això, el parlament neerlandès està molt dividit, i el PVV, malgrat guanyar, només té 37 dels 76 escons necessaris per a tenir una majoria. Això significa que seria difícil implementar polítiques extremistes i encara més difícil convocar un referèndum sobre la pertinença a la Unió Europea.

De cara a la setmana que ve, l'atenció continuarà centrant-se en el conflicte entre Israel i Hamas. Quant a la part macro destacar als EUA la publicació de la confiança del Conference Board de novembre, els preus de la despesa en consum personal (PCE) subjacent d'octubre, el ISM manufacturer, i les vendes i preus d'habitatge nou. En la zona euro, la dada preliminar d'IPC de novembre serà el focus d'atenció.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,81	3,82	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,06	3,99	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,68	3,65	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,47	4,44	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,64	2,59	2,81	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,63	3,60	3,66	
Diferencial EUR "IG"	79	79,8	87,8	
Diferencial EUR "HY"	426,3	441,2	492,5	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
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%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,09	0,2%	2,2%	
EURGBP	0,87	-0,9%	-2,0%	
EURJPY	163,5	0,1%	16,4%	
EURCHF	0,97	-0,1%	-2,4%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	75,5	-0,5%	-5,9%	
BRENT	80,6	0,0%	-6,2%	
GAS NATURAL	2,9	-3,5%	-36,2%	
OR	2024	0,9%	5,3%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 24-11-23

RENDIMENT FONS PROPIS

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

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,35%	2,67%	0,72%	-1,53%	-0,46%	4,1%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	6,52%	9,41%	5,44%	1,60%	2,93%	10,3%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,86%	5,70%	2,24%	0,52%	3,66%	5,3%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	6,56%	0,59%	-5,17%	-0,69%	5,33%	10,0%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	5,30%	5,73%	1,15%	0,23%	1,76%	8,0%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,60%	3,52%	2,30%	-2,66%	-0,88%	3,7%	2
PP DE LOS INGENIEROS	2,37%	2,31%	-0,41%	-3,40%	-0,24%	-	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 rescabament 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 24-11-23 (*) Dades a 23-11-23

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 liquidatiu en entorns de forta aversió al risc.

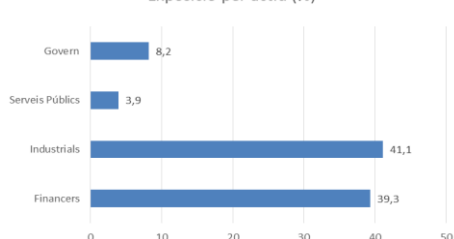
POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Principals mètriques

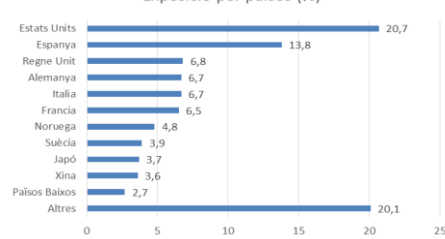
Duració mitja	3,03
Venciment mig	3,6
TIR mitja a venciment	4,65
Exposició no euro	12,80%
Número d'emissors	63
Calificació creditícia mitja	BBB+



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 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 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 Auditors 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.