

Informe Setmanal

23/10/2023

Comentari

www.enginyersfons.com

Els índexs de renda variable i renda fixa van tancar la setmana amb caigudes enmig d'un repunt de rendibilitat dels bons, la tensió en orient mitjà, i la publicació de resultats empresarials. Fort caigudes de la renda variable europea (Stoxx 50 -2,7% i Stoxx 600 -3,4%) i nord-americana (S&P 500 -2,4%, Nasdaq -3,2%). Continua pesant la preocupació per la necessitat de "tipus més alts durant més temps" i la creixent tensió geopolítica, mentre que els resultats empresarials europeus estan sent més fluïdos de l'esperat. En renda fixa, la rendibilitat del deute públic augmentava fortament durant la setmana. La rendibilitat del Treasury dels EUA a 10 anys augmentava +32pb a fins a +4,91%, i el dijous va arribar a depassar el nivell del 5% momentàniament per primera vegada des de 2007. La inversió del pendent de la corba 2-10 anys estrenyia -28pb a 16pb, el mínim des de setembre de l'any passat. A Europa els moviments van ser més moderats, encara que la rendibilitat del Bund augmentava en +16pb fins a +2,89%. En deute sobirà també cal destacar que la qualificació creditícia de Grècia va ser elevada a grau d'inversió per S&P, la primera mesura d'aquest tipus des que el país va ser sacsejat per la crisi de deute i que situa a Grècia en BBB- amb perspectiva estable. En contraposició, durant la setmana entrant la mateixa agència revisarà la qualificació creditícia del deute italià, on preocupa que perdi la perspectiva d'estable dins de l'univers BBB. Quant al crèdit, els diferencials en l'univers high yield europeu augmentaven en +23pb fins a +494pb.

En l'apartat geopolític destacar que si bé els esforços de la diplomàcia dels EUA han permès que no s'estengués el conflicte Israel-Palestina a altres països d'Orient Mitjà, la tensió està en màxims. Recollint tot això, el Brent acaba la setmana per sobre de 93 \$/b. Addicionalment, les relacions entre els EUA i la Xina continuen deteriorant-se en endurir el primer l'accés a la tecnologia a la Xina, fet que llustrava al sector de semiconductors a borsa.

Quant a l'agenda macro, als EUA destacava una dada forta de vendes minoristes en +0,7% al setembre (vs +0,3% esperat i +0,8% a l'agost), en gran manera per l'impuls en les compres de vehicles i el consum en bars i restaurants. D'altra banda, les dades de peticions de subsidis setmanals continuaven assenyalant la fortalesa del mercat laboral amb una disminució de 13.000 respecte a la setmana anterior (198.000 vs 211.000 anterior) i marcaven la xifra més baixa des de gener. Les sol·licituds acumulades augmentaven lleugerament, però segueixen en nivells històricament ajustats. També seguien les males dades al mercat immobiliari, amb els permisos de construcció en -4,4% al setembre, i la dada de venda d'habitatges existents queia un -2% i se situava en la seva xifra absoluta més baixa des de 2010. A Europa poques referències més enllà de la xifra final de la taxa d'inflació de l'eurozona, la qual es confirmava en el 4,3% interanual, caient significativament des del 5,2% d'agost i el més baix des d'octubre de 2021. La subjacent es mantenia en el 4,5%, mínims des d'agost de 2022. D'altra banda, l'Indicador ZEW de sentiment econòmic d'Alemanya pujava 10,3 punts respecte al mes anterior fins a situar-se en -1,1 a l'octubre, superant significativament les expectatives del mercat de -9,3. Aquesta era la lectura més alta des d'abril, la qual cosa dona suport a l'optimisme que la major economia d'Europa podria haver superat la seva recent recessió. Finalment, a la Xina el PIB del 3T23 creixia per sobre de l'esperat al +4,9% interanual (vs +4,4% esperat i +6,3% anterior) i en +1,3% inter trimestral (vs +1% esperat vs +0,5% anterior), sorprenent l'alça el consum i la inversió.

Els resultats del 3T23 a Europa més febles que als EUA. Del 17% de companyies del S&P 500 que han reportat, un 44,2% han aconseguit superar les expectatives quant al creixement de vendes i un 74% quant al BPA. En contrast, del 15% de companyies del Stoxx 600 que han reportat, solament el 26,4% ha superat les expectatives del consens quant al creixement de vendes i un 44,4% respecte al BPA.

De cara a la setmana que ve, l'atenció es mantindrà en la publicació de resultats del 3T23, en l'evolució de la situació a Orient Mitjà, i en l'evolució de la rendibilitat del deute sobirà. En aquest sentit serà molt rellevant la dada de PCE de setembre que es publica el divendres.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,86	3,86	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,19	4,17	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,66	3,65	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,91	4,61	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,89	2,74	2,84	
BO 10 ANYS ESPANYA	4,00	3,88	3,66	
Diferencial Pan-European "IG"	79	79,6	78,2	
Diferencial Pan-European "HY"	494,2	470,8	512,3	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.025	-2,7%	6,1%	
STOX X EUROPE 600	434	-3,4%	2,1%	
FTSE 100	7.402	-2,6%	-0,7%	
CAC 40	6.816	-2,7%	5,3%	
DAX	14.798	-2,6%	6,3%	
IBEX 35	9.029	-2,2%	9,7%	
FTSE MIB	27.357	-3,1%	15,4%	
AMSTERDAM EX	716	-2,4%	4,0%	
SWISS MARKET	10.349	-5,1%	-3,5%	
DOW JONES INDUS AVG	33.127	-1,6%	-0,1%	
S&P 500	4.224	-2,4%	10,0%	
NASDAQ COMPOSITE	12.984	-3,2%	24,1%	
TORONTO COMPOSITE	19.116	-1,8%	-1,4%	
MEXICO IPC	48.276	-2,2%	-0,4%	
BRAZIL BOVESPA	113.155	-2,2%	3,1%	
NIKKEI 225	31.259	-3,3%	19,8%	
HANG SENG	17.172	-3,6%	-13,2%	
AUSTRALIA 200	6.901	-2,1%	-2,0%	
RUSSIA	3.269	2,4%	51,8%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,06	0,8%	-1,0%	
EURGBP	0,87	0,7%	-1,6%	
EURJPY	158,8	1,0%	13,1%	
EURCHF	0,95	-0,3%	-4,5%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	88,8	1,2%	10,6%	
BRENT	92,2	1,4%	7,3%	
GAS NATURAL	2,9	-10,4%	-35,2%	
OR	1994	2,7%	4,6%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 20-10-2023

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-5,46%	-5,37%	-6,74%	-2,79%	2,65%	10,45%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,02%	4,25%	9,60%	5,07%	0,97%	10,41%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,49%	1,24%	6,79%	-0,21%	1,08%	14,38%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,58%	7,28%	4,24%	6,72%	7,73%	12,89%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,87%	0,63%	1,94%	-1,79%	-1,15%	4,38%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,83%	3,26%	2,95%	0,43%	-	7,54%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,52%	-0,36%	2,64%	-	-	5,43%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-2,37%	2,22%	5,53%	-0,34%	-1,69%	9,32%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-4,49%	-5,55%	-5,53%	-8,82%	2,54%	11,36%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,66%	-1,60%	-1,45%	-1,30%	-0,34%	2,28%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,69%	-1,08%	-0,69%	1,40%	0,76%	2,89%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,20%	1,84%	2,07%	-0,30%	-0,32%	0,22%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,27%	2,22%	3,01%	-2,89%	-1,34%	3,72%	2

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,79%	0,87%	2,14%	-1,71%	-0,97%	4,2%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,63%	1,51%	5,51%	-0,31%	0,77%	10,5%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,28%	2,63%	2,56%	0,02%	2,84%	5,7%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-5,42%	-5,03%	-6,10%	-1,98%	3,37%	10,3%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-3,27%	-0,02%	2,15%	-0,66%	0,41%	8,4%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,28%	2,27%	2,90%	-2,92%	-1,24%	3,8%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,72%	-0,31%	-0,14%	-4,06%	-1,00%	-	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 dels 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 20-10-2023 (*) Dades a 19-10-2023

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 d'actius.** 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 establir la volatilitat del valor liquidatiu en entorns de forta aversió al risc.

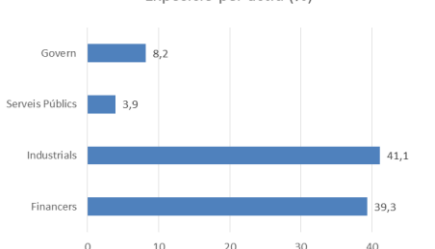
POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Principals mètriques

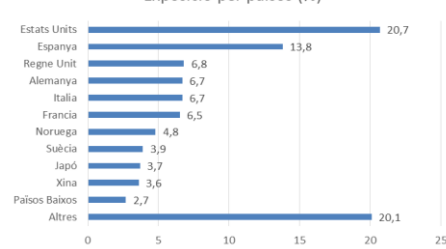
Duració mitja	3,03
Venciment mig	3,6
TIR mitja a venciment	4,65
Exposició no euro	12,80%
Número d'emissors	63
Calificació creditícia mitja	BBB+



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 INGENYERS 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 INGENYERS GESTIÓ, SGIC S.A.U., en la seva condició d'emissora de l'informe, així com CAIXA DE CRÈDIT DELS INGENYERS - 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 INGENYERS GESTIÓ, SGIC, SAU. All rights reserved. que pueda 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 Particip 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.