

## Informe Setmanal

25/09/2023

Comentari

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

Els índexs de renda variable tancaven amb caigudes generalitzades la setmana en què la FED feia una pausa a les pujades de tipus d'interès. A Europa, Euro Stoxx 50 i Stoxx 600 cedien tots dos al voltant del -2%, mentre que als Estats Units les caigudes eren més pronunciades amb S&P 500 cedint -2,9% i Nasdaq -3,6%. Setmana també molt negativa a la renda fixa, amb augment dels rendiments sobirans a mesura que el missatge de tipus més alts durant més temps va calant al mercat, juntament amb l'ampliació de diferencials. Concretament, el rendiment del Tresor dels EUA a 10 anys pujava +10 fins al 4,43%, mentre que el del Bund ho feia en 6 pb fins a 2,74%. Alhora, la prima de risc espanyola augmentava fins als 108 pb. Pel que fa al crèdit, el diferencial a l'univers IG en EUR augmentava 8 pb fins a 77 pb, i a l'univers HY 22 pb fins a 415 pb.

Els bancs centrals van tornar a copar el protagonisme durant la setmana. Tant FED (5,25%), com BoE (5,5%) i SNB (+1,75%) van mantenir els tipus d'interès, mentre que el Banc de Suècia (Riskbank) i el de Noruega (Norges Bank), els elevaven en 25 pb fins al 4% i el 4,25%, respectivament. Encara que aquests nivells podrien ser el sostre de l'actual cicle de pujades, els discursos segueixen sent agressius: deixant la porta oberta a pujades addicionals en cas de ser necessari i en base a les dades) i allunyant les expectatives de les baixades cap a més endavant dins del any 2024. Al Japó, el BoJ també mantenia els tipus sense canvis tot i que la inflació subjacent d'agost augmentava a +3,1%. Més enllà dels bancs centrals, entre les dades macro cal destacar els PMIs de setembre a la Zona Euro, que confirmen la feblesa recent al sector serveis iniciada a l'agost i que se sumava al sector manufacturer entrant en terreny contractiu. França va donar la nota negativa sorprenent el consens de manera significativa, mentre que es va registrar certa millora a Alemanya, si bé encara molt feble. També es va conèixer l'IPP d'Alemanya, que registrava a l'agost (-12,6%) la caiguda interanual més gran des del 1949, malgrat augmentar en termes mensuals +0,3% (vs +0,1% esperat). Al Regne Unit destacar l'IPC d'agost (+6,7%) sortint per sota de l'esperat (+7%) i anterior (+6,8%). Als Estats Units setmana amb poques dades, destacant la que la construcció d'habitatge queia durant l'agost a mínims de més de tres anys (-4,3%). D'altra banda, el nombre de peticions de subsidis setmanals queia notablement fins a 201.000 i marcava el nivell més baix des de finals de gener a més de molt per sota de les expectatives (225.000), mantenint la visió que el mercat laboral persisteix ajustat. Per últim, constatar que l'OCDE va projectar noves previsions de creixement: per a la zona euro estima un creixement del PIB del 0,6% i 1,1% per al 2023 i el 2024, respectivament, mentre que per als EUA s'eleva al 2, 2% i 1,3%, respectivament, amb l'especial problemàtica per a la zona euro d'una inflació enquistada.

De cara a la setmana que ve, el focus estarà a la publicació de les dades macro, especialment als EUA amb múltiples indicadors relacionats amb el consum: la revisió del PIB del 2T23 i el PCE. A la zona euro, l'atenció estarà posada en les dades d'inflació del setembre. Especial atenció també a la Xina, que publica els PMI Caixin manufacturadors i de serveis.

### Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,87	3,76	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,21	4,17	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,45	3,45	1,62	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,43	4,33	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,74	2,68	2,47	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,82	3,74	3,66	
Diferencial "IG" (itraxx Europe 5y Main)	77,4	69,1	90,6	
Diferencial "HY" (itraxx Europe 5y Xover)	414,9	387,5	473,9	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.207	-2,0%	10,9%	
STOX X EUROPE 600	453	-1,9%	6,7%	
FTSE 100	7.684	-0,4%	3,1%	
CAC 40	7.185	-2,6%	11,0%	
DAX	15.557	-2,1%	11,7%	
IBEX 35	9.502	-0,5%	15,5%	
FTSE MIB	28.576	-1,1%	20,5%	
AMSTERDAM EX	730	-1,5%	6,0%	
SWISS MARKET	11.015	-1,6%	2,7%	
DOW JONES INDUS AVG	33.964	-1,9%	2,5%	
S&P 500	4.320	-2,9%	12,5%	
NASDAQ COMPOSITE	13.212	-3,6%	26,2%	
TORONTO COMPOSITE	19.780	-4,1%	2,0%	
MEXICO IPC	51.677	0,6%	6,6%	
BRAZIL BOVESPA	116.009	-2,3%	5,7%	
NIKKEI 225	32.402	-3,4%	24,2%	
HANG SENG	18.057	-0,7%	-8,7%	
AUSTRALIA 200	7.069	-2,9%	0,4%	
RUSSIA	3.049	-3,3%	41,5%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,07	0,0%	-0,5%	
EURGBP	0,87	1,0%	-1,8%	
EURJPY	157,9	0,2%	12,5%	
EURCHF	0,97	1,0%	-2,4%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	90,0	-0,8%	12,2%	
BRENT	93,3	-0,7%	8,6%	
GAS NATURAL	2,6	-0,3%	-41,1%	
OR	1946	0,0%	2,1%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 22-09-2023

## RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,84%	1,05%	0,12%	0,26%	2,81%	11,09%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,80%	9,39%	16,71%	8,45%	0,82%	10,68%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,11%	5,49%	12,47%	1,88%	0,40%	15,17%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,61%	9,24%	6,09%	8,70%	7,49%	13,42%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,92%	1,66%	1,89%	-1,34%	-1,29%	4,55%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,74%	5,44%	4,81%	1,55%	-	8,14%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,91%	0,21%	2,33%	-	-	5,93%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-1,93%	5,61%	8,50%	1,60%	-1,79%	9,90%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,60%	-0,93%	-4,95%	-5,33%	2,05%	11,64%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,39%	-0,51%	-1,31%	-0,84%	-0,57%	2,34%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,44%	-0,07%	-0,98%	1,61%	0,67%	2,89%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,14%	1,57%	1,72%	-0,39%	-0,40%	0,24%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,25%	2,48%	1,39%	-2,68%	-1,31%	3,75%	2

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,95%	1,82%	2,05%	-1,29%	-1,12%	4,3%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,50%	4,62%	9,11%	1,27%	0,32%	11,1%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,35%	4,15%	3,53%	0,91%	2,40%	6,2%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,90%	1,35%	0,75%	1,15%	3,46%	11,0%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-2,32%	3,35%	3,04%	1,15%	0,15%	8,8%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,23%	2,64%	1,38%	-2,69%	-1,23%	3,8%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,77%	1,74%	0,27%	-3,14%	-0,98%	-	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 22-09-2023 (\*) Dades a 21-09-2023

## 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 nt. 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 estabilitzar la volatilitat del valor liquidatiu en entorns de forta aversió al risc.

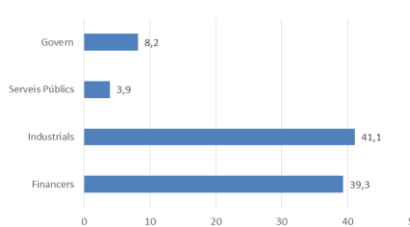
## POSICIONAMENT DE LA CARTERA

### Principals mètriques

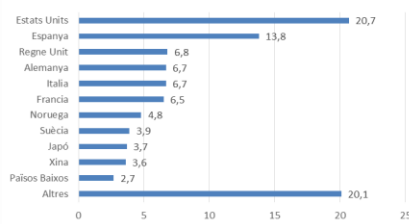
Duració mitja	3,03
Venciment mig	3,6
TIR mitja a venciment	4,65
Exposició no euro	12,80%
Número d'emissors	63
Calificació creditícia mitja	BBB+



### 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 existeix 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 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 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.