

Informe Setmanal

30/10/2023

Comentari

www.enginyersfons.com

Els índexs de renda variable van continuar a la baixa en una setmana en què el BCE pausava la pujada de tipus d'interès. Les caigudes eren més moderades a Europa (Stoxx 50 -0,3%, Stoxx 600 -1%) i més pronunciades als EUA (S&P 500 -2,5%, Nasdaq -2,6%). El gran protagonista de la setmana va ser el BCE, que mantenia sense canvis els tipus d'interès (tal com s'esperava), en una decisió presa per unanimitat. El mercat va interpretar que l'autoritat monetària Europea, de la mateixa manera que la FED, ha aconseguit el pic de tipus d'interès. Així i tot, Lagarde va declarar que és prematur parlar de normalització, que el seu objectiu és l'estabilitat de preus i que els tipus d'interès continuaran en nivells restrictius durant un període prou prolongat fins a contribuir substancialment al fet que la inflació convergeixi al 2%. Tampoc tancava la porta a més pujades si calgués. Juntament amb la pausa de la FED en la setmana anterior, la decisió del BCE va possibilitar la reversió de l'escaldada de la rendibilitat en el deute sobirà. Així, el rendiment del Tresor dels EUA a 10 anys es contraïa -8 pb fins a 4,83%, mentre que el del Bund d'Alemanya s'estrenyia -7 pb fins a 2,83%. Quant al crèdit, els diferencials frenaven la tendència ascendent de les setmanes anteriors. El diferencial de l'univers high yield Paneuropeu tancava en els mateixos +494 pb de la setmana anterior, mentre que el del IG es contraïa -1pb fins a +78 pb.

En l'apartat macro, als EUA es va conèixer la dada clau del PIB del 3T23, que superava àmpliament les previsions amb un creixement del 4,9% anualitzat (vs +4,3% esperat), el ritme més alt en els últims dos anys, impulsat per un fort augment del consum. D'altra banda, el PCE (excloent aliments i energia) que és l'indicador de preus seguit per la FED, augmentava +2,4% (vs 2,5% esperat). A més, la confiança dels consumidors de la universitat de Michigan retrocedia fins al 63,8 a l'octubre (vs 67,9 anterior), el seu menor nivell en cinc mesos. D'altra banda, les vendes d'habitatges nous registraven una pujada considerable al setembre fins a 759.000, un màxim en 18 mesos malgrat les altes taxes dels crèdits hipotecaris. A Europa, van destacar els PMIs d'octubre de la zona euro, els quals van quedar sota les previsions amb una major deterioració tanta en la lectura manufacturera de 43 (vs 43,7 esperat i 43,4 anterior), mínims de març del 2013 (excloent pandèmia), així com en la de serveis de 47,8 (vs 48,6 esperat i 48,7 anterior). També es va conèixer la dada de la confiança del consumidor de l'Eurozona, que descendia de nou a l'octubre i marcava el seu sisè mes consecutiu a la baixa, situant-se en -17,9. Quant al front geopolític, situació de punt mort a Orient Pròxim. L'ofensiva a Gaza es va continuar demorant gràcies a la pressió dels EUA, qui per la seva part va intervenir atacant a objectius iranians a Síria com a resposta a un atac de la guàrdia revolucionària iraniana a tropes americanes a l'Iraq i Síria.

En l'apartat micro, una altra setmana intensa de publicació de resultats 3T23, que continua llançant major feblesa en contra EUA. Així, del 51% de companyies del S&P 500 que han reportat, un 47,4% han aconseguit superar les expectatives de creixement en vendes, i un 78,7% en BPA. En contrast, del 49% de les companyies del Stoxx 600 que han reportat, solament el 33,7% ha superat les expectatives de creixement de vendes, i un 51% de BPA.

De cara a la setmana que ve, l'atenció seguirà posada en la publicació de resultats empresarials corresponents al 3T23 i en l'evolució de la situació a Orient Mitjà. En l'apartat macro destaquen als EUA les dades del mercat laboral i la confiança del consumidor del Conference Board d'octubre. En l'Eurozona destaquen les dades preliminars tant d'inflació com de PIB del 3T23. A la Xina es publiquen els PMI d'octubre.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,87	3,86	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,10	4,19	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,65	3,66	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,83	4,91	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,83	2,89	2,84	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,93	4,00	3,66	
Diferencial Pan-European "IG"	78	79,4	78,2	
Diferencial Pan-European "HY"	493,7	494,2	512,3	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.014	-0,3%	5,8%	
STOX X EUROPE 600	430	-1,0%	1,1%	
FTSE 100	7.291	-1,5%	-2,2%	
CAC 40	6.795	-0,3%	5,0%	
DAX	14.687	-0,8%	5,5%	
IBEX 35	8.918	-1,2%	8,4%	
FTSE MIB	27.287	-0,3%	15,1%	
AMSTERDAM EX	714	-0,3%	3,7%	
SWISS MARKET	10.324	-0,2%	-3,8%	
DOW JONES INDUS AVG	32.418	-2,1%	-2,2%	
S&P 500	4.117	-2,5%	7,2%	
NASDAQ COMPOSITE	12.643	-2,6%	20,8%	
TORONTO COMPOSITE	18.737	-2,0%	-3,3%	
MEXICO IPC	48.974	1,4%	1,1%	
BRAZIL BOVESPA	113.301	0,1%	3,3%	
NIKKEI 225	30.992	-0,9%	18,8%	
HANG SENG	17.399	1,3%	-12,0%	
AUSTRALIA 200	6.827	-1,1%	-3,0%	
RUSSIA	3.224	-1,4%	49,7%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,06	-0,3%	-1,3%	
EURGBP	0,87	0,1%	-1,6%	
EURJPY	158,1	-0,4%	12,6%	
EURCHF	0,95	0,9%	-3,6%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	85,5	-3,6%	6,6%	
BRENT	90,5	-1,8%	5,3%	
GAS NATURAL	3,2	9,1%	-29,3%	
OR	1999	0,2%	4,8%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 06-09-2023

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-7,49%	-7,40%	-11,65%	-2,53%	2,99%	10,19%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,69%	3,52%	5,38%	6,60%	1,36%	10,32%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,64%	1,09%	1,90%	1,62%	1,82%	14,20%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-3,44%	5,25%	-1,79%	7,32%	7,91%	12,78%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,90%	0,60%	0,26%	-1,32%	-0,95%	4,33%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-2,81%	2,23%	-0,69%	0,92%	-	7,44%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,19%	-1,03%	-0,70%	-	-	5,41%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-2,44%	2,14%	2,16%	1,00%	-1,29%	9,16%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-5,01%	-6,06%	-5,01%	-8,71%	2,67%	11,25%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,70%	-1,63%	-1,76%	-1,19%	-0,02%	2,30%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-1,12%	-1,50%	-1,45%	1,61%	0,84%	2,91%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,27%	1,90%	2,07%	-0,28%	-0,32%	0,21%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,20%	2,70%	2,86%	-2,75%	-1,24%	3,66%	2

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,84%	0,82%	0,59%	-1,28%	-0,79%	4,1%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,61%	1,54%	2,01%	1,16%	1,37%	10,4%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,84%	2,05%	-0,14%	0,55%	3,10%	5,6%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-7,45%	-7,07%	-11,23%	-1,59%	3,70%	10,1%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-3,91%	-0,68%	-2,06%	-0,14%	0,60%	8,3%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,15%	2,72%	2,74%	-2,80%	-1,15%	3,8%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,96%	-0,55%	-1,75%	-3,99%	-0,83%	-	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	2,3%	5,7%
BALANCED UNIVERSAL	1,6%	6,2%
DYNAMIC UNIVERSAL	-1,8%	8,9%
GROWTH UNIVERSAL	-5,5%	13,7%
START SELECCIÓN	0,2%	5,0%
BALANCED SELECCIÓN	1,5%	6,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,6%	8,4%
GROWTH SELECCIÓN	-1,5%	14,7%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,4%	5,6%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	1,8%	9,4%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 27-10-2023 (*) Dades a 27-10-2023

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

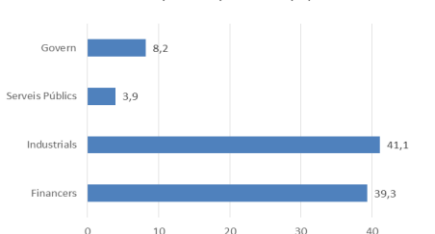
POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Principals mètriques

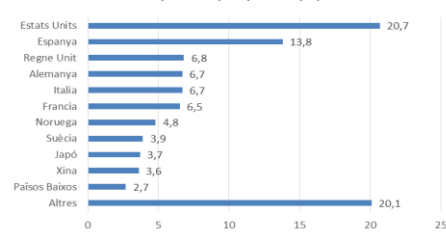
Duració mitja	3,03
Venciment mig	3,6
TIR mitja a venciment	4,65
Exposició no euro	12,80%
Número d'emissors	63
Calificació creditícia mitja	BBB+



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 fullet 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.