

## Comentari de mercat

El mercat va tornar a tancar una nova setmana en to positiu recolzat en dades d'inflació positius que reforcen la fi de la pujada de tipus d'interès. Els principals índexs de renda variable europeus (Euro Stoxx 50 +1,1%, Stoxx 600 +1,4%) i Nord-americans (S&P +0,8%, Nasdaq Comp. +0,4%) van tornar a pujar després de mantenir-se l'optimisme envers l'escenari en que la FED i el BCE han assolit el pic en els seus tipus de referència, a més d'anticipar retallades ja en la primera part de l'any. Els mercats de renda fixa també van tancar amb guanys gràcies a les caigudes de rendiment en les corbes sobiranes. El rendiment del Tresor dels EUA a 10 anys queia -27 pb fins a 4,20%, i el del Bund d'Alemanya -28pb fins al 2,36%. La prima de risc espanyola es mantenia estable i tancava la setmana en 100pb. De la mateixa manera, els diferencials de crèdit es van mantenir estables en la setmana tant en l'univers "investment grade" com "high yield".

En l'apartat macro va destacar la moderació de la inflació per sobre de l'esperat de l'Eurozona. La inflació general cedia fins al 2,4% (vs 3,0% espereu) cinc dècimes per sota d'octubre, amb la caiguda de l'energia com a principal clau. La inflació subjacent queia 6 dècimes fins al 3,6% interanual. També es coneixia l'índex PMI manufacturer de novembre que se situava en 44,2 punts, lleugerament per sobre del 43,1 d'octubre. L'altra dada macro destacada de la setmana va ser la revisió del PIB 3T23 dels EUA fins al +5,2% (vs 5% esperat i +4,9% anterior). A més, l'índex de confiança del consumidor del Conference Board experimentava un repunt fins a 102,0, posant fi a tres mesos consecutius de caiguda. En aquest sentit, d'acord amb les entitats que segueixen les tendències de les vendes en línia, el Black Friday va experimentar un notable increment en les vendes, impulsat en part per descomptes significatius de fins a un 30%. Pel costat negatiu es va conèixer que les vendes d'habitatges nous a l'octubre queien un -5,6% interanual, mentre que les dades setmanals de sol·licituds de subsidis per desocupació augmentaven lleugerament fins a 218.000 (vs 211.000 anterior). La xifra de sol·licituds se situava en màxims de 2 anys, aconseguint els 1,9 milions de persones. El mercat de treball continua mostrant fortalesa, encara que s'observen indicis d'una desacceleració. A Àsia destacar que el PMI manufacturer de la Xina tornava a contreure's en 49,4 per sota de l'esperat (49,7) i la lectura anterior (49,5), en gran part per la caiguda de demanda de les seves exportacions. D'altra banda, l'activitat en serveis donava la xifra més baixa de 2023 i a la vora de la contracció (50,2 vs 51,1e vs 50,6ant).

La setmana vinent l'atenció se centrarà en la publicació de la dada creació d'ocupació als EUA, els PMIs en l'eurozona i la tercera estimació del PIB de l'àrea euro, i el PMI Caixin de la Xina.

## Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,87	3,81	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,90	4,06	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,20	4,47	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,36	2,64	2,45	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,36	3,63	3,66	
Diferencial EUR "IG"	80	78,9	87,8	
Diferencial EUR "HY"	426,8	426,3	492,5	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.419	1,1%	16,5%	
STOX X EUROPE 600	466	1,4%	9,7%	
FTSE 100	7.529	0,5%	1,0%	
CAC 40	7.346	0,7%	13,5%	
DAX	16.398	2,3%	17,8%	
IBEX 35	10.141	2,0%	23,2%	
FTSE MIB	29.928	1,7%	26,2%	
AMSTERDAM EX	771	0,7%	12,0%	
SWISS MARKET	10.887	0,1%	1,5%	
DOW JONES INDUS AVG	36.246	2,4%	9,3%	
S&P 500	4.595	0,8%	19,7%	
NASDAQ COMPOSITE	14.305	0,4%	36,7%	
TORONTO COMPOSITE	20.453	1,7%	5,5%	
MEXICO IPC	53.901	1,8%	11,2%	
BRAZIL BOVESPA	128.185	2,1%	16,8%	
NIKKEI 225	33.432	-0,6%	28,1%	
HANG SENG	16.830	-4,2%	-14,9%	
AUSTRALIA 200	7.073	0,5%	0,5%	
RUSSIA	3.142	-2,3%	45,9%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,09	-0,5%	1,7%	
EURGBP	0,86	-1,3%	-3,3%	
EURJPY	159,8	-2,3%	13,8%	
EURCHF	0,95	-2,1%	-4,4%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	74,1	-1,9%	-7,7%	
BRENT	78,9	-2,1%	-8,2%	
GAS NATURAL	2,8	-1,4%	-37,1%	
OR	2090	3,3%	8,8%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 01-12-2023

## RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,67%	1,52%	-4,84%	-0,87%	4,41%	9,99%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,61%	14,46%	12,80%	5,09%	3,06%	10,31%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,80%	12,32%	5,55%	2,17%	3,54%	13,98%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,60%	15,17%	8,82%	8,91%	9,13%	12,50%	4
FONENGIN ISR, FI	0,57%	4,12%	1,32%	-1,01%	-0,41%	4,27%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,65%	8,85%	3,62%	1,69%	-	6,98%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,39%	3,55%	0,86%	-	-	5,12%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,88%	11,13%	6,10%	1,95%	0,19%	9,09%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,79%	1,55%	-3,02%	-7,29%	3,59%	10,97%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,00%	0,18%	-1,22%	-0,61%	0,57%	2,26%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,00%	0,49%	-1,28%	1,77%	1,62%	2,85%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,02%	2,25%	2,21%	-0,16%	-0,21%	0,16%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,46%	4,98%	3,22%	-2,10%	-0,70%	3,66%	2

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,52%	4,16%	1,55%	-0,97%	-0,27%	4,1%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,65%	10,09%	4,79%	1,51%	2,83%	10,2%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,56%	6,94%	2,83%	0,93%	3,80%	5,3%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,66%	1,86%	-4,73%	-0,14%	5,14%	9,9%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,47%	8,35%	3,79%	1,48%	2,14%	8,2%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,41%	5,02%	3,13%	-2,12%	-0,58%	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 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	4,4%	5,1%
BALANCED UNIVERSAL	4,8%	4,7%
DYNAMIC UNIVERSAL	3,4%	7,0%
GROWTH UNIVERSAL	2,4%	11,2%
START SELECCIÓN	2,8%	3,9%
BALANCED SELECCIÓN	4,8%	5,0%
DYNAMIC SELECCIÓN	5,2%	6,7%
GROWTH SELECCIÓN	6,8%	11,7%
BALANCED SELECCIÓN ISR	3,2%	4,1%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	6,8%	7,1%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 01-12-23. (\*) Dades a 30-11-2023

## 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 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.

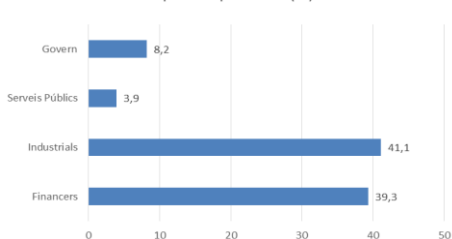
## POSICIONAMENT DE LA CARTERA

### Principals mètriques

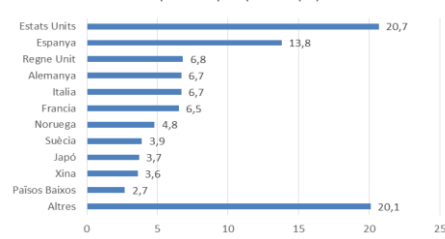
Duració mitja	3,03
Venciment mig	3,6
TIR mitja a venciment	4,65
Exposició no euro	12,80%
Número d'emissors	63
Calificació creditícia mitja	BBB+



### 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 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](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 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.