

Informe Semanal

02/10/2023

Comentario

www.ingenierosfondos.es

Los principales índices de renta variable cerraron la última semana de septiembre con nuevas bajadas. Sigue el risk-off causado por la narrativa de unos tipos de interés más altos por más tiempo de la semana anterior, si bien es cierto que las caídas fueron más moderadas en ambos lados del atlántico (EuroStoxx 50 -0,8% y S&P 500 -0,7%). Banca, Industrial y Energía, que sigue capitalizando los avances del precio del crudo, fueron los mejores sectores de la semana. Por el lado negativo destacan Utilities y Telecomunicaciones por el decreciente valor relativo de sus dividendos en un entorno de elevados tipos de interés. Semana también negativa en los mercados de renta fija con nuevas alzas en los rendimientos de las curvas de tipos soberanas, si bien se moderaron el viernes con datos de inflación positivos. En concreto, la rentabilidad del Tesoro de EEUU a 10 años aumentaba en 14 pb hasta el 4,57%, y la del Bund de Alemania en 10 pb hasta el 2,84%. Por su parte, los diferenciales de crédito volvieron a estar presionados al alza. En el universo Investment Grade EUR el diferencial se ampliaba en 3 pb hasta los 80 pb, y el del universo High Yield EUR se ampliaba en 20 pb hasta 434 pb.

En el apartado macro fueron los datos de inflación los que coparon el protagonismo. En EEUU el IPC repuntó hasta el 3,5% (vs 3,4% anterior), aunque el subyacente caía hasta el 3,9% (vs 4,3% anterior), ambos en línea a lo esperado. En la zona euro el IPC bajaba al nivel más bajo en casi dos años, situándose tres décimas por debajo del esperado en 4,3% (vs 5,2% anterior), mientras que la inflación subyacente caía hasta el 4,5% (5,3% en agosto), sobre todo por la cesión en el componente de servicios. En Alemania el IPC caía hasta el 4,5% (vs 6,4% anterior), con una fuerte caída en el precio de las importaciones hacia el país del -16,4% interanual, en buena medida por el efecto base. En cuanto al resto de indicadores económicos, en EEUU las peticiones de subsidio por desempleo alcanzaban un total de 204.000 (vs 202.000 anteriores), sugiriendo que el mercado laboral continúa muy ajustado. También positivo el dato de pedidos de bienes duraderos de agosto aumentando más de lo esperado en +0,2% intermensual (vs -0,5% esperado y -5,6% anterior). En contraste, la confianza del consumidor de la Conference Board caía en septiembre por cuarto mes consecutivo a 103 (vs 105,5 esperado y 108,7 anterior). En Europa, el IFO alemán de confianza empresarial volvía a caer más de lo esperado hasta el 85,7 (87,4 anterior), mentiras que las expectativas empresariales sí que mejoraba ligeramente para Septiembre (82,9 vs 82,7 agosto), aunque sigue en unos niveles históricamente bajos con la economía germana enfrentándose a un nuevo trimestre de contracción económica. En línea, la confianza económica de la zona euro caía por quinto mes consecutivo en septiembre. Por último destacar la revisión del impuesto a la banca italiana, permitiendo a los bancos aumentar sus reservas en lugar de pagar el impuesto, lo cual podría favorecer mayores niveles de capitalización.

La próxima semana la atención estará puesta en la evolución de los rendimientos de la deuda soberana, tras el repunte en las dos semanas anteriores. En cuanto a los datos macro, destacan los PMI de China, los ISMs de EEUU junto con el dato creación de empleo, y la evolución de las ventas minoristas en Europa.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12		
EURIBOR 1 MES	3,85	3,87	1,88		
EURIBOR A 12 MESES	4,23	4,21	3,29		
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,45	3,45	1,62		
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12		
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,57	4,43	3,87		
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,84	2,74	2,47		
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,93	3,82	3,66		
Diferencial "IG" (itraxx Europe 5y Main)	80,2	77,4	90,6		
Diferencial "HY" (itraxx Europe 5y Xover)	434,0	414,9	473,9		
INDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL	
EURO STOXX 50	4.175	-0,8%	10,0%		
STOX X EUROPE 600	450	-0,7%	6,0%		
FTSE 100	7.608	-1,0%	2,1%		
CAC 40	7.135	-0,7%	10,2%		
DAX	15.387	-1,1%	10,5%		
IBEX 35	9.428	-0,8%	14,6%		
FTSE MIB	28.243	-1,2%	19,1%		
AMSTERDAM EX	729	-0,2%	5,8%		
SWISS MARKET	10.964	-0,5%	2,2%		
DOW JONES INDUS AVG	33.508	-1,3%	1,1%		
S&P 500	4.288	-0,7%	11,7%		
NASDAQ COMPOSITE	13.219	0,1%	26,3%		
TORONTO COMPOSITE	19.541	-1,2%	0,8%		
MEXICO IPC	50.875	-1,6%	5,0%		
BRAZIL BOVESPA	116.565	0,5%	6,2%		
NIKKEI 225	31.858	-1,7%	22,1%		
HANG SENG	17.810	-1,4%	-10,0%		
AUSTRALIA 200	7.049	-0,3%	0,1%		
RUSSIA	3.133	2,8%	45,5%		
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL	
EURUSD	1,057	-0,8%	-1,2%		
EURGBP	0,867	-0,3%	-2,1%		
EURJPY	158,0	0,0%	12,5%		
EURCHF	0,97	0,2%	-2,2%		
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL	
CRUDO	90,8	0,8%	13,1%		
BRENT	95,3	2,2%	10,9%		
GAS NATURAL	2,9	11,1%	-34,5%		
ORO	1866	-4,1%	-2,1%		

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 29/09/2023

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-2,77%	0,09%	1,12%	-0,74%	2,70%	10,74%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,50%	8,62%	18,24%	7,75%	0,75%	10,54%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,65%	4,90%	12,10%	1,24%	0,53%	14,98%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,82%	9,00%	10,04%	7,46%	7,35%	13,06%	4
FONENGIN ISR, FI	-1,06%	1,52%	2,82%	-1,48%	-1,25%	4,47%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,98%	5,18%	6,25%	1,10%	-	7,86%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,96%	0,16%	3,75%	-	-	5,71%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-2,77%	4,70%	8,73%	0,78%	-1,90%	9,74%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,79%	-1,11%	-1,91%	-5,89%	1,71%	11,51%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,94%	-1,06%	-0,98%	-1,13%	-0,73%	2,29%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,83%	-0,46%	-0,42%	1,46%	0,48%	2,87%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,19%	1,63%	1,79%	-0,36%	-0,38%	0,24%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,24%	2,49%	2,30%	-2,66%	-1,32%	3,73%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,09%	1,67%	2,93%	-1,42%	-1,08%	4,26%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,84%	4,26%	9,11%	0,81%	0,41%	11,00%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,53%	3,96%	4,68%	0,53%	2,42%	5,96%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-2,81%	0,41%	1,71%	0,10%	3,39%	10,68%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-2,32%	3,36%	5,00%	0,80%	0,34%	8,56%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,31%	2,56%	2,19%	-2,70%	-1,24%	3,84%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,07%	1,44%	1,50%	-3,36%	-1,01%	-	3

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 29-09-23. (*) Datos a 28-09-2023

INDICADOR DE RIESGO. Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varían del 3 al 5 en caso de Planes. Este dato puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan o Fondo. Adquiere esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo de interés, así como por el de mercado y el de divisa.



PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez: el cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones. El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

CARTERAS MODELO	2023	VOLATILIDAD
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%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 29-09-2023

Destacados: CI Premier, FI

Caja Ingenieros Premier, FI es un fondo con vocación de renta fija internacional que mantiene un enfoque hacia la preservación de capital. El fondo se gestiona de forma flexible con el fin de aprovechar las oportunidades que proporciona la inversión en mercados de renta fija internacional.

La complejidad en el entorno actual de tipos de interés, principalmente enmarcado en un proceso de endurecimiento monetario por parte de los principales bancos centrales, ofrece riesgos pero a la vez oportunidades. La gestión histórica de la renta fija se ha basado en la direccionalidad estática a mercado, una característica que ha ofrecido excelentes rentabilidades pasadas pero que limita la futura evolución de los precios de los activos de renta fija para los próximos años en entornos de fuerte volatilidad como es el actual. Con el objetivo de mitigar esta limitación, el fondo mantiene un continuo enfoque hacia la preservación de capital, basándose en 5 motores principales de rendimiento:

- Posicionamiento en curvas de tipos de interés.** La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura de mercado y oscilará entre -3 y 12 años. La flexibilidad en su posicionamiento permite al fondo reducir la sensibilidad a los tipos de interés en entornos de subidas de tipos, un factor diferencial con respecto a otros fondos de la categoría.
- Diferenciales de crédito.** El fondo tiene la capacidad de invertir en emisiones calificadas por las agencias de rating como grado de inversión y alto rendimiento. El análisis fundamental de las compañías para determinar la sostenibilidad en el pago de sus pasivos seguirá siendo la piedra angular del proceso de inversión y permite obtener rendimientos por encima de la deuda pública.
- Distribución de activos.** La inversión se focaliza en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados sin predeterminación de sectores o países. Se incluyen dentro del universo de inversión gobiernos y compañías radicadas en países en vías de desarrollo. Esta libertad de movimientos busca maximizar el binomio rentabilidad/riesgo.
- Exposición a divisa no euro.** El fondo podrá invertir en activos denominados en divisa no euro hasta en un 30% del patrimonio. De esta forma se aprovechan las divergencias en materia de política monetaria de los diferentes bancos centrales.
- Ideas de valor relativo.** En conjunción con una cartera núcleo de emisiones de renta fija en contado, el fondo invierte en ideas de valor relativo a través de instrumentos derivados lo que potencia la rentabilidad del fondo y/o permite estabilizar la volatilidad del valor liquidativo en entornos de fuerte aversión al riesgo.

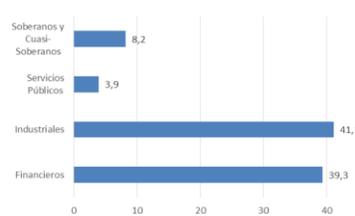
POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Principales métricas

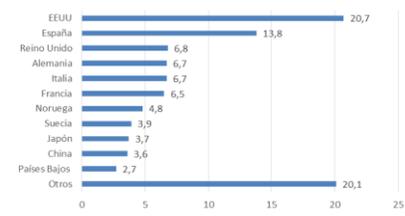
Duración promedio	3,03
Vencimiento promedio	3,6
TIR media a vencimiento	4,65
Exposición a moneda no euro	12,80%
Numero de emisores	63
Calificación crediticia promedio	BBB+



Exposición por activo (%)



Exposición por países (%)



Fuente: CIG 2023. Última actualización a 30/06/23

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas. Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos.

Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es. El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAJA DE CRÉDITO DELS INGENYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. ©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIC, SAU. All rights reserved. Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloitte, SL, excepto el Caja de Ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Pueden consultar el documento de Datos Fundamentales para el Partícipe en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

