

Informe Semanal

06/11/2023

Comentario

www.ingenierosfondos.es

La primera semana de noviembre cerró con fuertes subidas en bonos soberanos, deuda corporativa y bolsas, con la expectativa de que se ha alcanzado el fin de la subida de tipos. Los índices de renta variable europeos y americanos rebotaron con intensidad (Stoxx 50 +4% y S&P 500 +5,9%) impulsadas por la reunión de la FED, que mantenía sin cambios los tipos de interés por segunda vez consecutiva, y un mercado laboral de EEUU que muestra signos de moderación. Esto se tradujo en un fuerte descenso de la rentabilidad de la deuda soberana, tanto en euros como particularmente en dólares. En concreto, la rentabilidad del Tesoro de EEUU a 10 años caía en 26 pb hasta el 4,57%, y la del Bund de Alemania en 19 pb hasta el 2,65%. La cesión de TIR en las curvas de tipos fue liderada por los tipos largos, lo que se traduce en una notable reducción de pendientes 2-10 años en EE.UU y Alemania. Además, se acentúa la expectativa de rebajas de tipos para 2024 por parte de FED y BCE: la primera rebaja de tipos se adelanta, en ambos casos, al final de la primavera de 2024, y la rebaja acumulada para la Facilidad de Depósito del BCE en diciembre del año se eleva a 120pb (2,80%). Esto se ha transmitido al EURIBOR 12m cediendo hasta el 4%. En cuanto al crédito, los diferenciales estrechaban durante la semana, particularmente en el universo high-yield (HY EUR -22 pb hasta 457pb, IG EUR -5pb a 83pb).

En el frente geopolítico, pese a que Israel sigue su ofensiva en Gaza, se está consiguiendo no extender el conflicto en Oriente Medio. El secretario de Estado de EEUU viajaba el viernes de nuevo a Israel e insistía en que este país minimice el daño a población civil en Gaza, al tiempo que elevaba la advertencia disuasoria a terceras partes en la región. El líder de Hezbolá negaba cualquier participación en los ataques de Hamás y abogaba por el final de la guerra.

En el apartado macro, la FED mantuvo de nuevo sin cambios los tipos en el rango 5-5,25%. Powell reconocía que si bien los precios se están moderando y que el aumento de rentabilidades en mercado debería impactar en la economía significativamente, la infalcción aún permanece alejada del objetivo. Aun así, el mercado interpretó las declaraciones en tono "dovish", favoreciendo un rally en los mercados de deuda. Más allá de la FED, en EEUU destacaron los datos de empleo. El mercado recibió positivamente el informe de octubre, que mostraba una cifra de 150.000 nóminas no agrícolas (vs 180.000 esperado y 297.000 anterior), mientras que la tasa de desempleo subía una décima hasta el 3,9% (vs 3,8% esperado). Anteriormente se conoció la encuesta ADP, que también mostraba una creación de nuevos empleos por debajo de las estimaciones (113.000 vs 150.000e). Por otro lado, el PMI manufacturero de octubre se colocaba en 50, por encima de 49,8 en septiembre. No obstante, se conocía que el índice de nuevos pedidos se desplomaba desde 49.2 a 45.5, su nivel más bajo en cinco meses. En Europa destacar que el PIB 2T23 de la Eurozona retrocedía un 0,1% intertrimestral (Francia +0,1%, España +0,3%, Alemania -0,1%, Italia +0%). También que la inflación general frenaba con fuerza en octubre, cayendo a su nivel más bajo en dos años (+2,9% vs 4,3% en septiembre). La caída del precio de la energía (-11,1% interanual) fue de nuevo el factor clave. La subyacente caía al +4,2% frente al 4,5% de septiembre. También se conoció que el PMI manufacturero de la Eurozona caía tres décimas hasta 43,1, su nivel más bajo en tres meses y su 16º mes consecutivo en contracción. En Alemania las ventas minoristas de septiembre cayeron -0,8% mensual (vs esperado +0,5%) y -4,3% interanual. En China, mientras que la actividad del sector manufacturero se contrajo (49,5 vs 50,6 anterior), la actividad del sector servicios aceleraba ligeramente (50,4 vs 50,2 anterior), aunque por debajo de lo esperado (51). Así, la lectura compuesta evitaba por poco la contracción (50 vs 50,9 anterior).

En cuanto a los resultados correspondientes al 3T23. En EEUU, con el 82% de compañías del S&P 500 habiendo reportado, un 48% ha superado las expectativas de crecimiento en ventas, y un 82% en BPA. En Europa, con un 65% de compañías del Stoxx 600 habiendo reportado, el 38% ha superado las expectativas de crecimiento de ventas, y un 52% de BPA.

De cara a la próxima semana la atención de los inversores estará de nuevo en la evolución de la geopolítica y en los resultados del 3T23. En cuanto a la macro, se publicaran los PMI de la zona euro todavía pendientes (España e Italia), y en el Reino Unido el PIB del 3T23.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,88	3,87	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,00	4,10	3,29	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,66	3,65	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,57	4,83	3,87	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,65	2,83	2,81	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,68	3,93	3,66	
Diferencial EUR "IG"	83	88	88	
Diferencial EUR "HY"	457	478	493	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.175	4,0%	10,0%	
STOX X EUROPE 600	444	3,4%	4,6%	
FTSE 100	7.418	1,7%	-0,5%	
CAC 40	7.048	3,7%	8,9%	
DAX	15.189	3,4%	9,1%	
IBEX 35	9.294	4,2%	12,9%	
FTSE MIB	28.675	5,1%	21,0%	
AMSTERDAM EX	736	3,1%	6,9%	
SWISS MARKET	10.580	2,5%	-1,4%	
DOW JONES INDUS AVG	34.061	5,1%	2,8%	
S&P 500	4.358	5,9%	13,5%	
NASDAQ COMPOSITE	13.478	6,6%	28,8%	
TORONTO COMPOSITE	19.825	5,8%	2,3%	
MEXICO IPC	51.267	4,7%	5,8%	
BRAZIL BOVESPA	118.160	4,3%	7,7%	
NIKKEI 225	31.950	3,1%	22,4%	
HANG SENG	17.664	1,5%	-10,7%	
AUSTRALIA 200	6.978	2,2%	-0,9%	
RUSSIA	3.209	-0,5%	49,0%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,073	1,6%	0,2%	
EURGBP	0,867	-0,6%	-2,1%	
EURJPY	160,2	1,3%	14,1%	
EURCHF	0,96	1,1%	-2,5%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDO	80,5	-5,9%	0,3%	
BRENT	84,9	-6,2%	-1,2%	
GAS NATURAL	3,5	11,1%	-21,5%	
ORO	1999	0,0%	4,9%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 03/11/2023

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	2,72%	-3,38%	-6,18%	-2,42%	3,24%	10,42%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,71%	7,41%	9,38%	6,52%	1,58%	10,46%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	3,48%	6,28%	7,84%	1,85%	2,11%	14,37%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,87%	10,18%	4,80%	7,30%	8,39%	12,91%	4
FONENGIN ISR, FI	0,91%	2,04%	1,87%	-1,26%	-0,84%	4,38%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,98%	5,28%	4,13%	0,93%	-	7,49%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,16%	0,77%	1,78%	-	-	5,48%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	3,11%	6,65%	7,50%	1,34%	-0,85%	9,33%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,81%	-2,94%	-3,80%	-8,54%	2,43%	11,28%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,56%	-0,92%	-1,13%	-1,16%	-0,03%	2,31%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,70%	-0,68%	-0,79%	1,56%	1,00%	2,94%	2
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,04%	1,98%	2,17%	-0,27%	-0,30%	0,21%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,47%	3,36%	3,74%	-2,56%	-1,11%	3,66%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,88%	2,19%	2,11%	-1,22%	-0,68%	4,18%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,57%	5,36%	6,41%	1,29%	1,54%	10,47%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,42%	4,23%	3,39%	0,39%	3,12%	5,65%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,72%	-3,03%	-5,67%	-1,60%	4,00%	10,30%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	3,09%	3,51%	2,71%	0,37%	1,10%	8,44%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,47%	3,38%	3,64%	-2,62%	-1,02%	3,75%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,14%	1,09%	0,78%	-3,48%	-0,69%	-	3

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



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 acacimiento 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	3,0%	5,9%
BALANCED UNIVERSAL	2,9%	6,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,5%	9,1%
GROWTH UNIVERSAL	-2,1%	13,6%
START SELECCIÓN	1,3%	5,2%
BALANCED SELECCIÓN	2,9%	6,4%
DYNAMIC SELECCIÓN	2,4%	8,5%
GROWTH SELECCIÓN	1,9%	15,0%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,5%	5,7%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	3,9%	9,8%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 03-11-23. (*) Datos a 02-11-2023

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 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 aprovecha las divergencias en materia

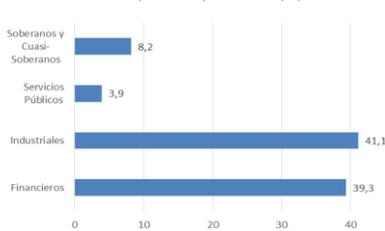
POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Principales métricas

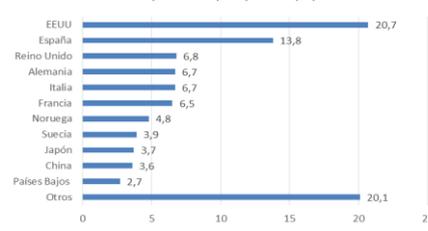
Duración promedio	3,03
Vencimiento promedio	3,6
TIR media a vencimiento	4,65
Exposición a moneda no euro	12,80%
Numero de emisores	63
Calificación crediticia promedio	BBB+



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 CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDITO 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, SGIIC, 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 Deloit, SL, excepto el Caja de Ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes 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.