

**Informe Semanal**

18/09/2023

Comentario

www.ingenierosfondos.es

Los índices de renta variable cerraban mixtos en la semana que el BCE subía de nuevo los tipos en +25 pbs. Por un lado, subidas en la renta variable de Europa (Euro Stoxx 50 +1,4% y Europe Stoxx 600 +1,1%) lideradas por sectores industrial y bancario, y por el otro, caídas moderadas en EEUU (S&P 500 -0,2% y Nasdaq -0,4%), con un sector tecnológico que cerró la semana en negativo. En cuanto a la renta fija, los rendimientos soberanos terminaron ligeramente al alza a pesar del fuerte rally en tipos posterior a la decisión del BCE. Así, el rendimiento del Tesoro de EEUU a 10 años subía +7 pb durante la semana hasta 4,33, con el foco puesto en la reunión de la Fed de esta semana y con cierta presión por el repunte en datos de inflación. De igual modo subía el rendimiento de la curva en Euros, pero especialmente en la parte corta. En concreto, el rendimiento de la deuda de Alemania a 2 años subía +10pb y a 10 años en +5pb hasta 2,68%. En cuanto al crédito, los diferenciales IG EUR se estrecharon 2 pbs hasta 69,1pbs, mientras que en HY EUR se estrechaban 13 pbs hasta 387,5.

El protagonismo en la semana fue copado por el BCE, que procedía con la décima subida de tipos (+25pbs en la facilidad de depósito hasta el 4%), y revisaba para la Eurozona por un lado las expectativas de crecimiento a la baja y, por el otros, las de inflación al alza. La subida de tipos era descontada por el mercado en aproximadamente un 50% tras las filtraciones de que efectivamente el organismo iba a revisar las expectativas de inflación al alza, como así sucedió. Aunque el BCE dijo que sus decisiones futuras serán dependientes de la nueva información en cada reunión, hay cierto sentimiento de que esta podría ser la última subida. Esto se desprende de la declaración del BCE, en la cual reconocía que se han alcanzado niveles suficientemente restrictivos, que, mantenidos durante una duración suficientemente prolongada, contribuirán substancialmente a que la inflación converja al objetivo del 2%. Como apuntábamos, las proyecciones macroeconómicas del BCE para la Zona Euro eran revisadas, y ahora prevén una inflación media del 5,6% en 2023, del 3,2% en 2024 y del 2,1% en 2025. Se trata de una revisión al alza para 2023 y 2024 y una revisión a la baja para 2025. La revisión al alza para 2023 y 2024 refleja principalmente una trayectoria más alta para los precios de la energía. Sin embargo, revisó ligeramente a la baja la trayectoria proyectada para la inflación subyacente (excluidos la energía y los alimentos), hasta una media del 5,1% en 2023, el 2,9% en 2024 y el 2,2% en 2025. Además, apuntando al mayor impacto gradual del ajuste monetario sobre la demanda interna y el debilitamiento del entorno comercial internacional, el BCE también redujo significativamente sus proyecciones de crecimiento económico. Ahora esperan que la economía de la zona del euro se expanda un 0,7% en 2023, un 1,0% en 2024 y un 1,5% en 2025.

En cuanto al resto de referencias macro de la semana, destacar el IPC de agosto en EEUU, el cual se incrementaba un 0,6% en el mes y subía un 3,7% anual. El IPC subyacente avanzaba un 0,3% mes y un 4,3% anual, lo que supone su primera aceleración en términos mensuales desde febrero. Además, el IPP aumentaba a su mayor ritmo intermensual desde junio de 2022 en +0,7% (vs +0,4% esperado y +0,3% anterior). Por otro lado, más muestras de continuidad en la resiliencia de la economía de EEUU con un fuerte dato de ventas minoristas de agosto en +0,6% (vs +0,1% esperado y +0,7% anterior). En Europa, el índice ZEW de Alemania mejoraba en septiembre y se situaba en -11,4 (vs -15 esperado y -12,3 anterior). Sin embargo, el sentimiento en la Eurozona empeoraba a -8,9, mientras que la producción industrial caía más de lo previsto en julio, situándose en -1,1% (vs -0,7% esperado) debido a los fuertes descensos intermensuales de la producción de bienes de equipo y de consumo duraderos. En China, los datos macro de agosto apuntan a cierta estabilización de la demanda doméstica, sobre todo las ventas minoristas, que han acelerado su crecimiento hasta el 4,5% en términos reales (vs +3% esperado). También la producción industrial aumentaba en +4,5% (vs el +3,9% esperado), y mejoraba una décima en la tasa de paro hasta el 5,2%. Por el lado negativo, los datos en inversión siguen cayendo junto con los precios de la vivienda, que aceleraba su caída intermensual en agosto a -0,29% (vs -0,23% en Julio).

En la semana entrante el foco estará en la reunión de la FED, donde no se esperan subidas de tipos, y en la reunión del BOE donde se espera una subida de +25pbs. En cuanto a datos macro destacar los PMIs de servicios y manufactura de EEUU y Eurozona así como la confianza al consumidor de la Eurozona y Reino Unido.

**Evolución variables**

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,76	3,68	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,17	4,09	3,29	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,45	3,51	1,62	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,33	4,26	3,87	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,68	2,61	2,47	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,74	3,65	3,66	
Diferencial "IG" (itraxx Europe 5y Main)	69,1	71,3	90,6	
Diferencial "HY" (itraxx Europe 5y Xover)	387,5	400,5	473,9	
INDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.295	1,4%	13,2%	
STOX X EUROPE 600	462	1,6%	8,7%	
FTSE 100	7.711	3,1%	3,5%	
CAC 40	7.379	1,9%	14,0%	
DAX	15.894	0,9%	14,1%	
IBEX 35	9.550	2,0%	16,0%	
FTSE MIB	28.895	2,3%	21,9%	
AMSTERDAM EX	742	0,3%	7,6%	
SWISS MARKET	11.198	2,3%	4,4%	
DOW JONES INDUS AVG	34.618	0,1%	4,4%	
S&P 500	4.450	-0,2%	15,9%	
NASDAQ COMPOSITE	13.708	-0,4%	31,0%	
TORONTO COMPOSITE	20.622	2,7%	6,4%	
MEXICO IPC	51.352	-2,2%	6,0%	
BRAZIL BOVESPA	118.758	3,0%	8,2%	
NIKKEI 225	33.533	2,8%	28,5%	
HANG SENG	18.183	-0,1%	-8,1%	
AUSTRALIA 200	7.279	1,7%	3,4%	
RUSSIA	3.153	0,3%	46,3%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,066	-0,4%	-0,4%	
EURGBP	0,861	0,3%	-2,8%	
EURJPY	157,6	-0,4%	12,2%	
EURCHF	0,96	0,1%	-3,3%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDO	90,8	3,7%	13,1%	
BRENT	93,9	3,6%	9,3%	
GAS NATURAL	2,6	1,5%	-40,9%	
ORO	1946	0,2%	2,1%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 15-09-2023

## RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,07%	3,02%	-0,82%	0,35%	3,40%	11,05%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,48%	9,74%	11,96%	7,44%	1,15%	11,02%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-1,08%	7,69%	10,14%	1,93%	1,30%	15,22%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,01%	12,16%	8,27%	9,02%	8,01%	13,26%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,24%	2,36%	1,23%	-1,41%	-1,09%	4,57%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,37%	6,91%	3,56%	1,63%	-	8,17%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,19%	1,33%	1,52%	-	-	5,96%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,47%	7,18%	6,17%	1,50%	-1,42%	10,04%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,97%	1,66%	-4,17%	-4,63%	2,90%	11,61%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,05%	-0,08%	-0,96%	-0,84%	-0,51%	2,35%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,56%	0,93%	-0,13%	1,74%	0,90%	2,86%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,08%	1,52%	1,50%	-0,40%	-0,42%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,10%	2,64%	0,42%	-2,62%	-1,28%	3,79%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,28%	2,50%	1,28%	-1,33%	-0,93%	4,36%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-1,00%	6,23%	7,29%	1,29%	0,89%	11,20%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,35%	5,21%	2,38%	0,90%	2,71%	6,22%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,04%	3,36%	-0,39%	1,12%	4,05%	11,03%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,84%	4,92%	1,28%	0,92%	0,46%	8,96%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,13%	2,74%	0,38%	-2,63%	-1,19%	3,89%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,20%	2,33%	-1,04%	-3,02%	-0,81%	-	3

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 15-09-2023. (\*) 14-09-2023

**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: 15-09-2023

## 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.

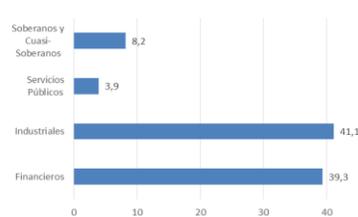
## POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

### Principales métricas

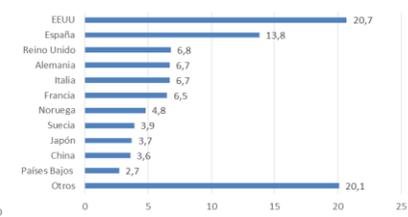
Duración promedio	3,03
Vencimiento promedio	3,6
TIR media a vencimiento	4,65
Exposición a moneda no euro	12,80%
Numero de emisores	63
Calificación crediticia promedio	BBB+



### 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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 CRÈDIT 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 u 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 Deloitte, SL, excepto el Caja de Ingenieros 15. Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Participe 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.

