

Informe Semanal

23/10/2023

Comentario

www.ingenierosfondos.es

Los índices de renta variable y renta fija cerraron la semana con caídas en medio de un repunte de rentabilidad de los bonos, la tensión en oriente medio, y la publicación de resultados empresariales. Fuerte caídas de la renta variable europea (Stoxx 50 -2,7% y Stoxx 600 -3,4%) y norteamericana (S&P 500 -2,4%, Nasdaq -3,2%). Sigue pesando la preocupación por la necesidad de "tipos más altos durante más tiempo" y la creciente tensión geopolítica, mientras que los resultados empresariales europeos están siendo más flojos de lo esperado. En renta fija, la rentabilidad de la deuda pública aumentaba fuertemente durante la semana. La rentabilidad del Treasury de EEUU a 10 años aumentaba +32pb a hasta +4,91% , y el jueves llegó a rebasar el nivel del 5% momentáneamente por primera vez desde 2007. La inversión de la pendiente de la curva 2-10 años estrechaba -28pb a 16pb, el mínimo desde septiembre del año pasado. En Europa los movimientos fueron más moderados, aunque la rentabilidad del Bund aumentaba en +16pb hasta +2,89%. En deuda soberana también cabe destacar que la calificación crediticia de Grecia fue elevada a grado de inversión por S&P, la primera medida de este tipo desde que el país fue sacudido por la crisis de deuda y que sitúa a Grecia en BBB-con perspectiva estable. En contraposición, durante la semana entrante la misma agencia revisará la calificación crediticia de la deuda italiana, donde preocupa que pierda la perspectiva de estable dentro del universo BBB. En cuanto al crédito, los diferenciales en el universo high yield europeo aumentaban en +23pb hasta +494pb.

En el apartado geopolítico destacar que si bien los esfuerzos de la diplomacia de EEUU han permitido que no se extendiese el conflicto Israel-Palestina a otros países de Oriente Medio, la tensión está en máximos. Recogiendo todo ello, el Brent termina la semana por encima de 93 \$/b. Adicionalmente, las relaciones entre EEUU y China siguen deteriorándose al endurecer el primero el acceso a la tecnología a China, hecho que lastraba al sector de semiconductores en bolsa.

En cuanto a la agenda macro, en EEUU destacaba un dato fuerte de ventas minoristas en +0,7% intermensual en Septiembre (vs +0,3% esperado y +0,8% en Agosto), en gran medida por el impulso en las compras de vehículos a motor y el consumo en bares y restaurantes. Por otro lado, los datos de peticiones de subsidios semanales seguían señalando la fortaleza del mercado laboral con una disminución de 13.000 con respecto a la semana anterior (198.000 vs 211.000 anterior) y marcaban la cifra más baja desde enero. Las solicitudes acumuladas aumentaban ligeramente, pero siguen en niveles históricamente muy ajustados. También seguían los malos datos en relación con el mercado inmobiliario, con los permisos de construcción en -4,4% en septiembre, y el dato de venta de viviendas existentes caía un -2% y se situaba en su cifra absoluta más baja desde 2010. En Europa pocas referencias más allá de la cifra final de la tasa de inflación de la eurozona, la cual se confirmaba en el 4,3% interanual, cayendo significativamente desde el 5,2% de agosto y el más bajo desde octubre de 2021. La subyacente se mantenía en el 4,5%, mínimos desde agosto de 2022. Por otro lado, el Indicador ZEW de sentimiento económico de Alemania subía 10,3 puntos respecto al mes anterior hasta situarse en -1,1 en octubre, superando significativamente las expectativas del mercado de -9,3. Esta era la lectura más alta desde abril, lo que apoya el optimismo de que la mayor economía de Europa podría haber superado su reciente recesión. Por último, en China el PIB del 3T23 crecía por encima de lo esperado al +4,9% interanual (vs +4,4% esperado y +6,3% anterior) y en +1,3% inter trimestral (vs +1% esperado vs +0,5% anterior), sorprendiendo al alza el consumo y la inversión.

La presentación de resultados 3T23 muestra más debilidad en Europa que en EEUU. Del 17% de compañías del S&P 500 que han reportado, un 44,2% han conseguido superar las expectativas en cuanto al crecimiento de ventas y un 74% en cuanto al BPA. En contraste, del 15% de compañías del Stoxx 600 que han reportado, solamente el 26,4% ha superado las expectativas del consenso en cuanto al crecimiento de ventas y un 44,4% respecto al BPA.

De cara a la semana que viene, la atención se mantendrá en la publicación de resultados del 3T23, en la evolución de la situación en Oriente Medio, y en la evolución de la rentabilidad de la deuda soberana. En este sentido será muy relevante el dato de PCE de septiembre que se publica el viernes.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,86	3,86	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,19	4,17	3,29	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,66	3,65	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,91	4,61	3,87	
BONO 10 AÑOS ALEMÁN	2,89	2,74	2,84	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	4,00	3,88	3,66	
Diferencial Pan-European "IG"	79	80	78	
Diferencial Pan-European "HY"	494	471	512	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.025	-2,7%	6,1%	
STOX X EUROPE 600	434	-3,4%	2,1%	
FTSE 100	7.402	-2,6%	-0,7%	
CAC 40	6.816	-2,7%	5,3%	
DAX	14.798	-2,6%	6,3%	
IBEX 35	9.029	-2,2%	9,7%	
FTSE MIB	27.357	-3,1%	15,4%	
AMSTERDAM EX	716	-2,4%	4,0%	
SWISS MARKET	10.349	-5,1%	-3,5%	
DOW JONES INDUS AVG	33.127	-1,6%	-0,1%	
S&P 500	4.224	-2,4%	10,0%	
NASDAQ COMPOSITE	12.984	-3,2%	24,1%	
TORONTO COMPOSITE	19.116	-1,8%	-1,4%	
MEXICO IPC	48.276	-2,2%	-0,4%	
BRAZIL BOVESPA	113.155	-2,2%	3,1%	
NIKKEI 225	31.259	-3,3%	19,8%	
HANG SENG	17.172	-3,6%	-13,2%	
AUSTRALIA 200	6.901	-2,1%	-2,0%	
RUSSIA	3.269	2,4%	51,8%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,059	0,8%	-1,0%	
EURGBP	0,871	0,7%	-1,6%	
EURJPY	158,8	1,0%	13,1%	
EURCHF	0,95	-0,3%	-4,5%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDO	88,8	1,2%	10,6%	
BRENT	92,2	1,4%	7,3%	
GAS NATURAL	2,9	-10,4%	-35,2%	
ORO	1994	2,7%	4,6%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 20/10/2023

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-5,46%	-5,37%	-6,74%	-2,79%	2,65%	10,45%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,02%	4,25%	9,60%	5,07%	0,97%	10,41%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,49%	1,24%	6,79%	-0,21%	1,08%	14,38%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,58%	7,28%	4,24%	6,72%	7,73%	12,89%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,87%	0,63%	1,94%	-1,79%	-1,15%	4,38%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,83%	3,26%	2,95%	0,43%	-	7,54%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,52%	-0,36%	2,64%	-	-	5,43%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-2,37%	2,22%	5,53%	-0,34%	-1,69%	9,32%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-4,49%	-5,55%	-5,53%	-8,82%	2,54%	11,36%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,66%	-1,60%	-1,45%	-1,30%	-0,34%	2,28%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,69%	-1,08%	-0,69%	1,40%	0,76%	2,89%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,20%	1,84%	2,07%	-0,30%	-0,32%	0,22%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,27%	2,22%	3,01%	-2,89%	-1,34%	3,72%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,79%	0,87%	2,14%	-1,71%	-0,97%	4,17%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,63%	1,51%	5,51%	-0,31%	0,77%	10,53%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,28%	2,63%	2,56%	0,02%	2,84%	5,70%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-5,42%	-5,03%	-6,10%	-1,98%	3,37%	10,34%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-3,27%	-0,02%	2,15%	-0,66%	0,41%	8,41%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,28%	2,27%	2,90%	-2,92%	-1,24%	3,81%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,72%	-0,31%	-0,14%	-4,06%	-1,00%	-	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 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 acatamiento 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	2,2%	5,7%
BALANCED UNIVERSAL	2,0%	6,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,3%	9,5%
GROWTH UNIVERSAL	-1,3%	13,6%
START SELECCIÓN	0,2%	5,1%
BALANCED SELECCIÓN	2,1%	6,4%
DYNAMIC SELECCIÓN	1,9%	8,6%
GROWTH SELECCIÓN	2,6%	14,4%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,6%	6,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	3,1%	9,9%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 20-10-23. (*) Datos a 21-10-2023

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 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.

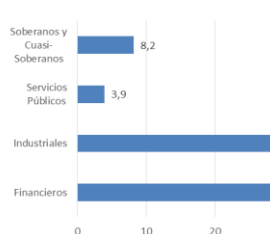
POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Principales métricas

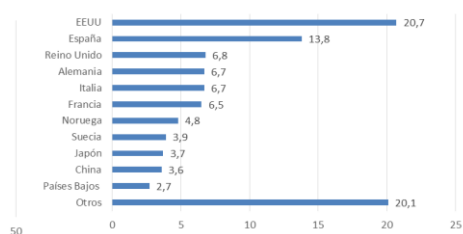
Duración promedio	3,03
Vencimiento promedio	3,6
TIR media a vencimiento	4,65
Exposición a moneda no euro	12,80%
Numero de emisores	63
Calificación crediticia promedio	BBB+



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 CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-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. 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.