

Informe Semanal

25/09/2023

Comentario

www.ingenierosfondos.es

Los índices de renta variable cerraban con caídas generalizadas en la semana en que la FED hacía una pausa en las subidas de tipos de interés. En Europa, Euro Stoxx 50 y Stoxx 600 cedían ambos alrededor del -2%, mientras que en EEUU las caídas eran más pronunciadas con S&P 500 cediendo -2,9% y el Nasdaq -3,6%. Semana también muy negativa en la renta fija, con aumento de los rendimientos soberanos a medida que el mensaje de tipos más altos durante más tiempo va calando en el mercado, junto con la ampliación de diferenciales. Concretamente, el rendimiento del Tesoro de EEUU a 10 años subía +10 hasta el 4,43%, mientras que el del Bund lo hacía en 6 pb hasta 2,74%. A su vez, la prima de riesgo española aumentaba hasta los 108 pb. En cuanto al crédito, el diferencial en el universo IG en EUR aumentaba 8 pb hasta 77 pb, y en el universo HY 22 pb hasta 415 pb.

Los bancos centrales volvieron a copar el protagonismo durante la semana. Tanto FED (5,25%), como BoE (5,5%) y SNB (+1,75%) mantuvieron sus tipos de interés, mientras que el Banco de Suecia (Riskbank) y el de Noruega (Norges Bank), los elevaban en 25 pb hasta el 4% y el 4,25%, respectivamente. Aunque estos niveles podrían ser el techo del actual ciclo de subidas, los discursos siguen siendo agresivos: dejando la puerta abierta a subidas adicionales en caso de ser necesario y en base a los datos) y alejando las expectativas de las bajadas hacia más adelante dentro del año 2024. En Japón el BoJ también mantenía los tipos sin cambios a pesar de que la inflación subyacente de agosto aumentaba a +3,1%. Más allá de los bancos centrales, entre los datos macro destacar los PMIs de septiembre en la Zona Euro, que confirman la reciente debilidad en el sector servicios iniciada en agosto y que se sumaba al sector manufacturero entrando en terreno contractivo. Francia dio la nota negativa sorprendiendo al consenso de forma significativa, mientras que se registró cierta mejora en Alemania, si bien todavía muy débil. También se conoció el IPP de Alemania, que registraba en agosto (-12,6%) su mayor caída interanual desde 1949, pese a aumentar en términos mensuales +0,3% (vs +0,1% esperado). En Reino Unido destacó el IPC de agosto (+6,7%) saliendo por debajo del esperado (+7%) y anterior (+6,8%). En EEUU semana con pocos datos significativos, destacando la que la construcción de vivienda caía durante agosto a mínimos de más de tres años (-4,3%). Por otro lado, el número de peticiones de subsidios semanales caía notablemente hasta los 201.000 y marcaba el nivel más bajo desde finales de enero además de muy por debajo de las expectativas (225.000), manteniendo la visión de que el mercado laboral persiste ajustado. Por último constatar que la OCDE proyectó nuevas previsiones de crecimiento: para la zona euro estima un crecimiento del PIB del 0,6% y 1,1% para 2023 y 2024, respectivamente, mientras que para EE.UU. se eleva al 2,2% y 1,3%, respectivamente, con la especial problemática para la zona euro de una la inflación enquistada.

De cara a la semana que viene, el foco estará en la publicación de los datos macro, especialmente en EEUU con múltiples indicadores relacionados con el consumo: la revisión del PIB del 2T23 y el PCE. En la zona euro, la atención estará puesta en los datos de inflación de septiembre. Especial atención también a China, que publica los PMI Caixin manufactureros y de servicios.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,87	3,76	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,21	4,17	3,29	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,45	3,45	1,62	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,43	4,33	3,87	
BONO 10 AÑOS ALEMÁN	2,74	2,68	2,47	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,82	3,74	3,66	
Diferencial "IG" (itraxx Europe 5y Main)	77,4	69,1	90,6	
Diferencial "HY" (itraxx Europe 5y Xover)	414,9	387,5	473,9	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.207	-2,0%	10,9%	
STOX X EUROPE 600	453	-1,9%	6,7%	
FTSE 100	7.684	-0,4%	3,1%	
CAC 40	7.185	-2,6%	11,0%	
DAX	15.557	-2,1%	11,7%	
IBEX 35	9.502	-0,5%	15,5%	
FTSE MIB	28.576	-1,1%	20,5%	
AMSTERDAM EX	730	-1,5%	6,0%	
SWISS MARKET	11.015	-1,6%	2,7%	
DOW JONES INDUS AVG	33.964	-1,9%	2,5%	
S&P 500	4.320	-2,9%	12,5%	
NASDAQ COMPOSITE	13.212	-3,6%	26,2%	
TORONTO COMPOSITE	19.780	-4,1%	2,0%	
MEXICO IPC	51.677	0,6%	6,6%	
BRAZIL BOVESPA	116.009	-2,3%	5,7%	
NIKKEI 225	32.402	-3,4%	24,2%	
HANG SENG	18.057	-0,7%	-8,7%	
AUSTRALIA 200	7.069	-2,9%	0,4%	
RUSSIA	3.049	-3,3%	41,5%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,065	0,0%	-0,5%	
EURGBP	0,870	1,0%	-1,8%	
EURJPY	157,9	0,2%	12,5%	
EURCHF	0,97	1,0%	-2,4%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDO	90,0	-0,8%	12,2%	
BRENT	93,3	-0,7%	8,6%	
GAS NATURAL	2,6	-0,3%	-41,1%	
ORO	1946	0,0%	2,1%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 22/09/2023

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,84%	1,05%	0,12%	0,26%	2,81%	11,09%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,80%	9,39%	16,71%	8,45%	0,82%	10,68%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,11%	5,49%	12,47%	1,88%	0,40%	15,17%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,61%	9,24%	6,09%	8,70%	7,49%	13,42%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,92%	1,66%	1,89%	-1,34%	-1,29%	4,55%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,74%	5,44%	4,81%	1,55%	-	8,14%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,91%	0,21%	2,33%	-	-	5,93%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-1,93%	5,61%	8,50%	1,60%	-1,79%	9,90%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,60%	-0,93%	-4,95%	-5,33%	2,05%	11,64%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,39%	-0,51%	-1,31%	-0,84%	-0,57%	2,34%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,44%	-0,07%	-0,98%	1,61%	0,67%	2,89%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,14%	1,57%	1,72%	-0,39%	-0,40%	0,24%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,25%	2,48%	1,39%	-2,68%	-1,31%	3,75%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,95%	1,82%	2,05%	-1,29%	-1,12%	4,32%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,50%	4,62%	9,11%	1,27%	0,32%	11,13%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,35%	4,15%	3,53%	0,91%	2,40%	6,18%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,90%	1,35%	0,75%	1,15%	3,46%	11,04%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-2,32%	3,35%	3,04%	1,15%	0,15%	8,82%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,23%	2,64%	1,38%	-2,69%	-1,23%	3,84%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,77%	1,74%	0,27%	-3,14%	-0,98%	-	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 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: 22-09-2023. (*) Datos a 21-09-2023

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:

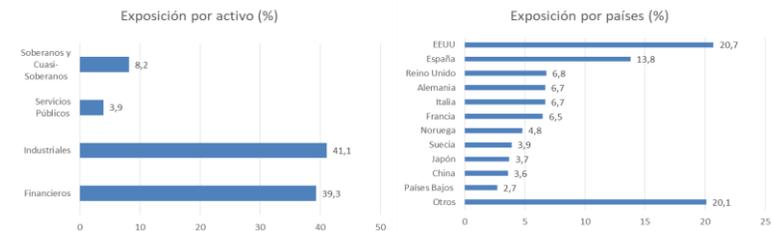
- Posicionamiento en curvas de tipos de interés.** La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura de mercado y oscilará entre -3 y 12 años. La flexibilidad en su posicionamiento permite al fondo reducir la sensibilidad a los tipos de interés en entornos de subidas de tipos, un factor diferencial con respecto 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.

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+



POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



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 CRÉDIT 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 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 Participante 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.