

**Comentari de mercat**

Els índexs de renda variable a Europa i els Estats Units van finalitzar una setmana a la baixa. Els inversors van estar atents a les dades d'inflació tant a Europa com als EUA, mentre es preparen per a la propera reunió del BCE, en la qual es podria considerar una primera baixada de tipus malgrat el recent augment de la inflació a Europa. A nivell sectorial, les telecomunicacions (+2,2%) i el petroli (+0,8%) van mostrar rendiments positius, mentre que la tecnologia (-3,6%) i el sector de turisme i oci (-3,0%) van experimentar les majors caigudes. En l'àmbit del deute, la rendibilitat del deute públic es va ampliar lleugerament en la zona dels 10 anys, amb el Bund alemany pujant 7 punts bàsics fins al 2,65% i el T-Bond nord-americà 2 punts bàsics fins al 4,49%.

A Europa, la inflació de la zona euro va augmentar un 2,6% interanual al maig, superant l'objectiu del 2% del BCE i reflectint increments del 2,4% en els dos mesos anteriors. La inflació subjacent també va pujar al 2,9% des del 2,7% d'abril, indicant que el BCE encara s'enfronta a desafiaments per controlar els preus. No obstant això, el mercat laboral va mostrar senyals positives amb una disminució de la taxa d'atur a l'abril al 6,4%, i la confiança econòmica va augmentar quatre dècimes fins a 96, impulsada per una millora en la confiança en els sectors industrial i de serveis. Als Estats Units, el PCE, una mesura clau de la inflació, es va mantenir a l'abril en el 2,7% interanual, mentre que la inflació subjacent també es va mantenir sense canvis en el 2,8%, en línia amb les expectatives dels analistes. En termes mensuals, la taxa general va augmentar un 0,3% i la subjacent va avançar un 0,2%, per sota de les previsions del 0,3%. A més, els ingressos personals van pujar un 0,3% a l'abril i els ingressos personals disponibles van augmentar un 0,2%. Malgrat aquestes dades, el PIB del primer trimestre es va revisar a la baixa, mostrant un creixement de l'1,3% trimestral anualitzat, tres dècimes per sota de la dada preliminar, amb el consum privat avançant menys del que s'esperava. Les sol·licituds de subsidi per desocupació també van augmentar a 219.000, un augment de 3.000 respecte a la xifra anterior, cosa que indica alguns signes de debilitament en el mercat laboral. A la Xina, els PMIs oficials de maig van mostrar una caiguda inesperada en el PMI manufacturero, que va tornar a col·locar-se en terreny de contracció, augmentant la pressió per a la introducció de més estímuls econòmics. No obstant això, el PMI de serveis es va comportar millor, encara que el component de construcció dins d'aquest índex també va mostrar una caiguda preocupant.

La propera setmana, els inversors es focalitzaran en la publicació de resultats del primer trimestre de 2024, amb especial atenció als PMI de serveis a l'Eurozona i la Xina, les actes del BCE i l'índex de confiança del consumidor de la Universitat de Michigan als EUA. L'evolució de la política monetària de la FED i la situació geopolítica continuaran sent factors determinants en el comportament dels mercats. A nivell global, la incertesa sobre la trajectòria futura de la inflació i les polítiques monetàries continua sent un tema central per als inversors, mentre els bancs centrals i els governs intenten equilibrar el creixement econòmic amb el control de la inflació.

**Evolució variables**

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,72	3,79	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,71	3,73	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,50	4,47	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,66	2,58	2,58	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,39	3,35	2,99	
Diferencial EUR "IG"	53	51	58	
Diferencial EUR "HY"	296	288	310	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.984	-1,0%	10,2%	
STOX X EUROPE 600	518	-0,5%	8,2%	
FTSE 100	8.275	-0,5%	7,0%	
CAC 40	7.993	-1,3%	6,0%	
DAX	18.498	-1,0%	10,4%	
IBEX 35	11.322	0,7%	12,1%	
FTSE MIB	34.492	0,0%	13,6%	
SWISS MARKET	12.001	0,6%	7,7%	
DOW JONES INDUS AVG	38.686	-1,0%	2,6%	
S&P 500	5.278	-0,5%	10,6%	
NASDAQ COMPOSITE	16.735	-1,1%	11,5%	
NIKKEI 225	38.488	-0,4%	15,0%	
HANG SENG	18.080	-2,8%	6,1%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,08	0,0%	-1,7%	
EURGBP	0,85	0,0%	-1,8%	
EURJPY	170,6	0,2%	9,6%	
EURCHF	0,98	-1,3%	5,4%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	77,0	-0,9%	7,5%	
BRENT	81,6	-0,6%	5,9%	
GAS NATURAL	2,6	2,7%	2,9%	
OR	2346	-0,5%	10,2%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 31/05/2024

## RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	2,52%	11,20%	10,54%	0,59%	6,69%	9,22%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	5,39%	8,62%	14,80%	6,17%	5,48%	9,09%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,82%	7,13%	12,23%	2,72%	5,68%	11,91%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,73%	11,62%	21,55%	10,73%	12,02%	10,93%	4
FONENGIN ISR, FI	0,52%	0,53%	4,61%	-0,97%	-0,09%	3,54%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,73%	6,51%	12,72%	1,99%	5,51%	5,97%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,66%	6,41%	11,74%	1,03%	-	4,79%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,46%	2,75%	9,53%	1,19%	1,42%	7,80%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,89%	6,34%	6,87%	-6,57%	4,28%	10,75%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,46%	0,66%	2,96%	-0,43%	0,56%	2,30%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,62%	1,15%	3,10%	1,13%	1,99%	2,90%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,29%	1,34%	3,14%	0,52%	0,08%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,01%	-0,07%	4,30%	-1,45%	-0,84%	2,75%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,47%	0,46%	4,24%	-0,99%	0,00%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,26%	4,66%	9,43%	1,60%	4,43%	8,8%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,23%	4,09%	9,07%	0,57%	4,22%	4,5%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,49%	11,04%	10,54%	0,86%	7,49%	9,2%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,16%	0,34%	7,91%	0,17%	2,33%	7,5%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,05%	-0,12%	4,20%	-1,50%	-0,71%	2,7%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,64%	2,14%	5,62%	-2,32%	0,33%	-	3

INDICADOR DE RISC. Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculat sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7 i varien del 3 al 5 en cas de Planes. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla o Fons. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès.



PLANS DE PENSIONES. El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescament només és possible en cas d'esdeveniment d'alguna de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats en la normativa de plans i fons de pensions. El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

CARTERES MODEL	2024	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	0,0%	4,5%
BALANCED UNIVERSAL	1,7%	5,0%
DYNAMIC UNIVERSAL	2,9%	7,7%
GROWTH UNIVERSAL	4,0%	11,9%
START SELECCIÓN	-0,2%	3,9%
BALANCED SELECCIÓN	1,7%	6,0%
DYNAMIC SELECCIÓN	5,5%	7,0%
GROWTH SELECCIÓN	9,0%	11,6%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,2%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	5,1%	7,7%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 31/05/2024. (\*) Dades a 30/05/2024

### Destacat: CI Premier, FI

Premier, FI és un fons amb vocació de renda fixa internacional que manté un enfocament cap a la preservació de capital. El fons es gestiona de manera flexible per aprofitar les oportunitats que proporciona la inversió en mercats de renda fixa internacional. La complexitat en l'entorn actual de tipus d'interès, principalment emmarcat en un procés d'enduriment monetari per part dels bancs centrals principals, ofereix riscos però alhora oportunitats.

La gestió històrica de la renda fixa s'ha basat en la direccionalitat estàtica a mercat, una característica que ha ofert excel·lents rendibilitats passades però que limita la futura evolució dels preus dels actius de renda fixa per als propers anys en entorns de forta volatilitat com és l'actual. Amb l'objectiu de mitigar aquesta limitació, el fons manté un enfocament continu cap a la preservació de capital, basant-se en 5 motors principals de rendiment:

- Posicionament en corbes de tipus d'interès.** La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura de mercat i oscil·larà entre -3 i 12 anys. La flexibilitat en el seu posicionament permet al fons reduir la sensibilitat als tipus d'interès en entorns de pujades de tipus, un factor diferencial respecte altres fons de la categoria.
- Diferencials de crèdit.** El fons té la capacitat d'invertir en emissions qualificades per les agències de rating com a grau d'inversió i alt rendiment. L'anàlisi fonamental de les companyies per determinar la sostenibilitat en el pagament dels passius continuarà sent la pedra angular del procés d'inversió i permet obtenir rendiments per sobre del deute públic.
- Distribució d'actius.** La inversió es focalitza en valors de renda fixa emesa per emissors públics i privats sense predeterminació de sectors o països. S'inclouen dins de l'univers d'inversió governs i companyies radicades a països en vies de desenvolupament. Aquesta llibertat de moviments cerca maximitzar el binomi rendibilitat/risc.
- Exposició a divisa no euro.** El fons podrà invertir en actius denominats en divisa no euro fins a un 30% del patrimoni. D'aquesta manera s'aprofiten les divergències en matèria de política monetària dels diferents bancs centrals.
- Idees de valor relatiu.** En conjunció amb una cartera nucli d'emissions de renda fixa en comptat, el fons inverteix en idees de valor relatiu a través d'instruments derivats, cosa que potencia la rendibilitat del fons i/o permet estabilitzar la volatilitat del valor liquidatiu en entorns de forta aversió al risc.

### POSICIONAMENT DE LA CARTERA

#### Prestacions del Fons

AuM (EUR mn)	107,4
% Caixa	18,9%
% Renda Fixa	81,1%
TIR bruta mitja	4,1%
Diferencial Cred. Mig	130 bps
Vencimiento Mig	3,9 anys
Duració Mitja	3,4 anys
Número d'Emisors	88
% Euros	90,2%
% Altres Divises	9,9%
Calif. Credit. Mitja	BBB+/BBB



Font: CIG 2024. Última actualització a 31-12-2023

### Disclaimer

El present informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre els valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte a canvis sense previ avis. La informació es proporciona basant-se en fons considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes. És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en document separat, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fulllet complet. Es recomana llegir tots dos documents per a poder prendre una decisió sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a [www.caixa-enginyers.es](http://www.caixa-enginyers.es) o a [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es). El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A tal efecte, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC S.A.U., en la seva condició d'emissora de l'informe, així com CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP.DE CRÉDITO, en la seva condició de comercialitzadora, no es fan responsables del mal ús que es pugui fer d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui patir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides als informes. L'inversor ha de, així mateix, tenir en compte que la evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen la evolució o resultats futurs. ©Queda prohibida la reproducció, còpia, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni tan sols citant les fonts, excepte que es compti amb el consentiment previ i per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que pugui ser necessari. Tots els Plans de Pensions Individuals de Caixa d'Enginyers tenen com a Entitat Gestora: Caixa Enginyers Vida, SAU, com a Entitat Dipositària i Entitat Promotora: Caixa d'Enginyers SCC. Els Fons de Pensions estan auditats per Deloitte, SL, excepte el Caixa d'Enginyers 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditadors SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Participi en aquest enllaç <https://bit.ly/planespensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.