

Comentari de mercat

Balanç mixt en una setmana en què la FED mantenia sense canvis els tipus d'interès, i en què les dades d'ocupació dels EUA van mostrar símptomes de refredament per primera vegada en temps. Així, i d'acord amb el conjunt de macro publicats, es redueixen les expectatives d'inflació i, conseqüentment, es reajusten les de futures baixades de tipus d'interès. Concretament, els futurs de la FED descompten que la normalització de política monetària comenci al setembre, i fins i tot donant un >40% de probabilitat d'una primera baixada al juliol. En aquest context, encara que la setmana va començar amb signe negatiu, les dades d'ús del dividendes van permetre moderar les caigudes a Europa (Stoxx 50 -1,7%, Stoxx 600 -0,5%) i fins i tot revertir-les als EUA (S&P 500 +1,1%, Nasdaq +1,4%). No obstant això, els actius de renda fixa van ser els més beneficiats en caure la rendibilitat del deute públic. La rendibilitat del tresor dels EUA a 10 anys queia -15pb a +4,51%, i encara que el ral·li va ser més moderat, el Bund es contragiava del moviment amb -6pb fins a +2,52%. A més, els diferencials de crèdit es van contraure tant en l'univers Investment Grade (-3 pb a +56bp) com en el High Yield (-19pb a 306pb).

En l'apartat macro el protagonisme estava als EUA, particularment en l'informe d'ocupació del mes d'Abril, que va mostrar signes d'afebliment amb una creació d'ocupació per sota de les expectatives (175.000 vs 240.000 previst i 303.000 anterior). La taxa de desocupació va augmentar lleugerament (+3,9% vs +3,8% anterior), mentre que els augments salarials es van moderar (+0,2% mensual vs +0,3% anterior; +3,9% interanual vs +4,1% anterior), alleujant les preocupacions inflacionàries. Les vacants laborals van disminuir al març segons l'enquesta JOLTs (-325.000 a 8,81 Mill. vs 8,68 Mill. anterior), i la productivitat del primer trimestre es va desaccelerar considerablement (+0,3% trimestral vs +0,5% previst i +3,5% anterior). No obstant això, les noves sol·licituds de subsidi per desocupació van disminuir lleugerament (-3.000 a 208.000 previst). A més, l'activitat empresarial va mostrar signes de desacceleració addicional en l'inici del segon trimestre, amb el sector manufacturer registrant nivells de contracció (ISM 49,2 vs 50,3 anterior) i el sector de serveis caient per sota de 50 per primera vegada des de desembre de 2022 (49,4 vs 55 previst vs 53,4 anterior). A Europa l'IPC es va mantenir en el 2,4% interanual esperat, mentre que l'IPC subjacent va disminuir lleugerament al 2,7% (vs 2,8% esperat). A més, el creixement del PIB en el 1T24 va ser del +0,3% trimestral (+0,4% interanual), posant fi a la recessió tècnica després de 2 trimestres consecutius de contracció en 2023. No obstant això, l'activitat manufacturera es va contreure de nou a l'abril, amb el PMI manufacturer en 45,7, lleugerament per sobre de l'estimació preliminar de 45,6 i per sota del 50 per vint-i-dosè mes consecutiu. La taxa de desocupació es va mantenir en el 6,5% al març, el mínim històric per quart mes consecutiu, i nou dècimes per sota del nivell prepanidèmia.

La setmana que ve el focus dels inversors seguirà en la publicació de resultats del 1T24, mentre que en l'apartat macro destaquen els PMI de serveis l'Eurozona i la Xina, la publicació de les Actes del BCE, i la dada de Confiança del Consumidor de la Universitat de Michigan als EUA.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,87	3,85	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,69	3,72	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,51	4,66	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,50	2,58	2,58	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,27	3,36	2,99	
Diferencial EUR "IG"	53	55	58	
Diferencial EUR "HY"	306	316	310	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.921	-1,7%	8,8%	
STOX X EUROPE 600	506	-0,5%	5,5%	
FTSE 100	8.213	0,9%	6,2%	
CAC 40	7.958	-1,6%	5,5%	
DAX	18.002	-0,9%	7,5%	
IBEX 35	10.855	-2,7%	7,4%	
FTSE MIB	33.629	-1,8%	10,8%	
SWISS MARKET	11.273	-0,6%	1,2%	
DOW JONES INDUS AVG	38.676	1,1%	2,6%	
S&P 500	5.128	0,5%	7,5%	
NASDAQ COMPOSITE	16.156	1,4%	7,6%	
NIKKEI 225	38.236	0,8%	14,3%	
HANG SENG	18.476	4,7%	8,4%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,08	0,6%	-2,5%	
EURGBP	0,86	0,2%	-1,1%	
EURJPY	164,7	-2,7%	5,8%	
EURCHF	0,97	-0,4%	4,9%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	78,1	-6,8%	9,0%	
BRENT	83,0	-7,3%	7,7%	
GAS NATURAL	2,1	32,7%	-14,8%	
OR	2309	-1,6%	9,3%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 06/05/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,65%	9,18%	9,52%	0,22%	5,19%	9,44%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,29%	3,37%	10,80%	5,21%	3,24%	8,89%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,26%	5,48%	12,68%	2,87%	4,07%	12,28%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,54%	10,31%	27,89%	9,60%	10,22%	11,26%	4
FONENGIN ISR, FI	0,43%	0,44%	4,99%	-0,97%	-0,37%	3,55%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,53%	5,26%	13,61%	1,79%	4,54%	6,13%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,48%	5,17%	10,28%	0,35%	-	4,82%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,59%	1,87%	8,93%	1,47%	0,42%	7,95%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,93%	7,44%	12,78%	-5,83%	2,71%	10,91%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,04%	0,24%	1,99%	-0,52%	0,25%	2,29%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,03%	0,50%	2,80%	1,15%	1,57%	2,92%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	1,08%	3,02%	0,42%	0,02%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,33%	0,24%	4,90%	-1,42%	-0,86%	2,80%	2

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,46%	0,45%	4,65%	-0,95%	-0,29%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,23%	3,59%	9,71%	1,77%	3,13%	9,0%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,50%	3,34%	9,76%	0,48%	3,43%	4,5%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,64%	9,04%	9,46%	0,52%	5,94%	9,4%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,01%	0,19%	8,43%	0,20%	1,68%	7,5%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,37%	0,21%	4,80%	-1,47%	-0,71%	2,8%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,47%	1,96%	5,29%	-2,47%	-0,06%	-	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 rescat 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	4,4%	7,6%
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 06/05/2024. (*) Dades a 03/05/2024

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 dactius.** 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'Emis ors	88
% Euros	90,2%
% Altres Divises	9,9%
Calif. Credit. Mitja	BBB+/BBB



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

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 o a 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.