

Comentari de mercat

Balanç mixt en una setmana en què la FED mantenia sense canvis els tipus d'interès, i en què les declaracions dels seus membres reflectien una considerable cautela sobre l'evolució futura de la inflació. Les paraules del vicepresident Philip Jefferson i altres membres com Michael Barr i Loretta Mester, indicaven que és aviat per afirmar una moderació duradora en els preus, la qual cosa fa incerta la normalització de la política monetària el 2024. En aquest context, tot i que la setmana va començar amb signes negatius, els mercats dels EUA es van mantenir relativament estables, amb l'S&P 500 i el Nasdaq tancant amb lleugeres guanyes. Les borses europees van tancar la setmana amb lleugeres caigudes. Els actius de renda fixa es van beneficiar de la incertesa sobre la política de la FED, amb la rendibilitat del Tresor dels EUA a 10 anys baixant. A Europa, el Bund alemany també va baixar. Els diferencials de crèdit es van estrènyer lleugerament tant en l'univers IG com en el HY.

Als EUA, el focus va estar en les declaracions dels membres de la FED, que van ressaltar la necessitat de més evidència sobre la moderació de la inflació abans d'ajustar les taxes d'interès. Les dades d'ocupació d'abril van mostrar una creació de 175.000 llocs de treball, per sota de les expectatives (240.000), i una taxa d'atur del 3,9% (vs 3,8% anterior). Els augments salarials es van moderar a +0,2% mensual (vs +0,3% anterior), alleujant algunes preocupacions inflacionàries. A Europa, la inflació es va mantenir estable en el 2,4% interanual, mentre que l'IPC subjacent va disminuir lleugerament al 2,7% (vs 2,8% esperat). El creixement del PIB en el 1T24 va ser del 0,3% trimestral (+0,4% interanual), posant fi a la recessió tècnica. No obstant això, l'activitat manufacturera va continuar en contracció, amb el PMI manufacturero en 45,7. La taxa d'atur es va mantenir en el 6,5% al març, el mínim històric per quart mes consecutiu. La publicació de resultats de Nvidia va generar una gran expectació, mostrant un rendiment sòlid i elevat les previsions per al segon trimestre. Aquest optimisme va impulsar altres companyies tecnològiques, destacant el paper de la IA com a catalitzador del mercat. Al sector bancari, JP Morgan va afrontar pressió a causa de les declaracions del seu CEO, Jamie Dimon, sobre la suspensió de recompra d'accions i la seva successió planificada. La mort del president i del ministre d'exteriors d'Iran en un accident d'helicòpter va causar un augment de tensions inicials, que van ser mitigades per les declaracions dels EUA i Israel negant la seva implicació. La situació política es manté inestable amb l'Aiatol·là Ali Khamenei i el vicepresident assumint el poder interí fins a les eleccions del 28 de juny.

La propera setmana, el focus dels inversors estarà en la publicació de resultats del 1T24, amb especial atenció als PMI de serveis a l'Eurozona i a 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.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12		
EURIBOR 1 MES	3,79	3,80	3,85		
EURIBOR A 12 MESES	3,73	3,65	3,51		
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87		
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12		
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,47	4,42	3,88		
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,58	2,52	2,58		
BO 10 ANYS ESPANYA	3,35	3,27	2,99		
Diferencial EUR "IG"	51	51	58		
Diferencial EUR "HY"	288	290	310		
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
EURO STOXX 50	5.035	-0,6%	11,4%		
STOX X EUROPE 600	521	-0,5%	8,7%		
FTSE 100	8.318	-1,2%	7,6%		
CAC 40	8.095	-0,9%	7,3%		
DAX	18.693	-0,1%	11,6%		
IBEX 35	11.246	-0,7%	11,3%		
FTSE MIB	34.491	-2,6%	13,6%		
SWISS MARKET	11.932	-0,9%	7,1%		
DOW JONES INDUS AVG	39.070	-2,3%	3,7%		
S&P 500	5.305	0,0%	11,2%		
NASDAQ COMPOSITE	16.921	1,4%	12,7%		
NIKKEI 225	38.646	-0,4%	15,5%		
HANG SENG	18.609	-4,8%	9,2%		
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
EURUSD	1,08	-0,2%	-1,7%		
EURGBP	0,85	-0,5%	-1,8%		
EURJPY	170,2	0,6%	9,3%		
EURCHF	0,99	0,4%	6,8%		
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
CRUDE OIL	77,7	-2,9%	8,5%		
BRENT	82,1	-2,2%	6,6%		
GAS NATURAL	2,5	-4,0%	0,2%		
OR	2357	-3,4%	10,7%		

Font: Bloomberg. Última actualització a 24/05/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	3,32%	12,08%	12,54%	0,97%	6,64%	9,34%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	4,93%	8,14%	15,49%	6,03%	5,11%	9,08%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,65%	8,00%	13,65%	3,07%	5,54%	11,98%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,19%	13,21%	25,28%	11,11%	11,75%	11,00%	4
FONENGIN ISR, FI	0,86%	0,86%	5,90%	-0,84%	-0,06%	3,53%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	2,34%	7,15%	14,42%	2,26%	5,51%	6,00%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	2,35%	7,12%	13,20%	1,28%	-	4,75%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,14%	3,44%	11,21%	1,50%	1,39%	7,83%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,29%	8,87%	10,14%	-5,25%	4,96%	10,84%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,74%	0,95%	3,63%	-0,28%	0,60%	2,30%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,96%	1,49%	3,73%	1,44%	2,06%	2,92%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,22%	1,27%	3,13%	0,50%	0,07%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,07%	-0,02%	5,28%	-1,42%	-0,83%	2,79%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,84%	0,83%	5,57%	-0,84%	0,03%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,82%	5,24%	10,60%	1,80%	4,26%	8,8%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,71%	4,58%	10,50%	0,77%	4,20%	4,5%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,28%	11,89%	12,48%	1,23%	7,41%	9,3%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,61%	-0,21%	8,93%	0,24%	2,08%	7,6%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,12%	-0,05%	5,21%	-1,47%	-0,70%	2,8%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,90%	2,40%	6,16%	-2,19%	0,32%	-	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	0,1%	4,8%
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	6,7%	7,2%
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 24/05/2024. (*) Dades a 23/05/2024

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 31-12-2023

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 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 Auditors 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.