

## Comentari de mercat

Setmana volàtil als mercats financers en què es va intensificar la publicació de resultats i repuntava la inflació als EUA. La renda variable global va tancar amb notables avenços, destacant els índexs amb elevat pes del sector tecnològic (Nasdaq +4,2%, Hang Seng +8,8%), recolzats en els bons resultats dels gegants tecnològics Microsoft i Alphabet, encara que les pujades van ser generalitzades tant a Europa (Euro Stoxx 50 +1,8%, Euro Stoxx 600 +1,7%) com als EUA (S&P 500 +2,7%). Pel que fa a la renda fixa, la rendibilitat del deute públic va tornar a augmentar després d'unes dades d'inflació als EUA per sobre del que s'esperava i es manté en nivells obstinadament elevats. Així, la rendibilitat del T-Bond batia màxims de cinc mesos (+ 4pb a +4,66%) i la del dos anys fregava el +5%. A Europa, la rendibilitat del Bund pujava a +8pb fins a +2,58%, mentre que la prima de risc d'Espanya queia a 79pb. Els diferencials de crèdit es contreien durant la setmana, -5pb a 55pb a IG i -19pb a 316pb a HY.

A l'apartat macro, setmana de referències significativa als EUA El PCE subjacent de març se situava en +0.317%, portant la mitjana mensual al +0,36% durant el 1T24 (vs +0,13% al 4T23) . En termes trimestrals, el PCE subjacent va ser +3,7% (vs +3,4% estimat i +2% anterior). En conseqüència es reforcen les expectatives que la Fed pugui endarrerir la primera baixada de tipus fins després de l'estiu, i fins i tot només baixar-los només en un total d'un quart de punt el 2024. D'altra banda, el PIB 1T24 dels EUA va créixer +1,6% interanual (vs +2,4% estimat i +3,4% anterior), mostrant el ritme d'expansió més lent en gairebé dos anys. Addicionalment, els PMIs d'abril van mostrar una desaceleració inesperada de l'activitat econòmica, amb el PMI compost a 50,9 (vs 52 esperat i 52,1 anterior). El creixement es va desaccelerar en tots els sectors, arribant a mínims de tres mesos en manufactura, que va entrar en territori de contracció amb un 49,9 (vs 52 esperat i 51,9 anterior), i mínims de cinc mesos als serveis amb un 50,9 (vs 52 esperat i 51,7 anterior). En sentit oposat, les vendes d'habitatges unifamiliars nous van augmentar significativament al març un +8,8% intermensual i van donar suport a la narrativa d'escassetat d'habitatges. Finalment, les sol·licituds inicials de desocupació van assolir les 207.000 (5.000 menys respecte a la xifra anterior). A Europa, l'activitat del sector privat va accelerar-ne el creixement a l'abril i va assolir un màxim d'onze mesos. Això va ser impulsat pel sector de serveis, el PMI del qual va pujar a 52,9 des de 51,5 el mes anterior, marcant un pic d'onze mesos. Per contra, el sector manufacturer es va tornar a contreure, amb un PMI de 45,6, (vs 46,1 al març), marcant un mínim de quatre mesos. Pel costat positiu, es va veure una millora a Alemanya amb un PMI compost que va pujar a 50,5 des de 47,7 i va entrar en territori d'expansió per primera vegada des del juny passat. A més, la confiança del consumidor alemany per al maig, segons GfK, es va beneficiar de les millors expectatives d'ingressos, pujant a -24,2 des d'un -27,3, encara que continuen sent nivells molt baixos.

La setmana entrant ve carregada de dades macro importants, destacant a l'eurozona l'IPC d'abril i el PIB del 1T24 de l'eurozona, i l'ISM, la taxa d'atur i els canvis a les nòmines no agrícoles als EUA També la reunió del FOMC, que comença dimarts. Alhora, la publicació de resultats del primer trimestre continuarà sent intensa.

## Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,85	3,84	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,72	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	4,66	4,62	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,58	2,50	2,30	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,36	3,31	2,99	
Diferencial EUR "IG"	55	60	58	
Diferencial EUR "HY"	316	335	310	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.007	1,8%	10,7%	
STOX X EUROPE 600	508	1,7%	6,1%	
FTSE 100	8.140	3,1%	5,3%	
CAC 40	8.088	0,8%	7,2%	
DAX	18.161	2,4%	8,4%	
IBEX 35	11.155	4,0%	10,4%	
FTSE MIB	34.250	1,0%	12,8%	
SWISS MARKET	11.344	0,4%	1,9%	
DOW JONES INDUS AVG	38.240	0,7%	1,5%	
S&P 500	5.100	2,7%	6,9%	
NASDAQ COMPOSITE	15.928	4,2%	6,1%	
NIKKEI 225	37.935	2,3%	13,4%	
HANG SENG	17.651	8,8%	3,5%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,07	0,3%	-3,1%	
EURGBP	0,86	-0,6%	-1,3%	
EURJPY	169,3	2,8%	8,7%	
EURCHF	0,98	0,8%	5,3%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	83,9	0,9%	17,0%	
BRENT	89,5	2,5%	16,2%	
GAS NATURAL	1,6	-7,9%	-35,8%	
OR	2347	-2,8%	11,2%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 26/04/2024

## RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-2,53%	9,47%	9,76%	0,24%	5,04%	9,50%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,93%	4,18%	11,53%	5,56%	3,41%	8,89%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-4,57%	6,51%	13,68%	2,85%	4,11%	12,34%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,88%	10,90%	28,15%	9,62%	10,11%	11,33%	4
FONENGIN ISR, FI	-1,26%	0,23%	4,69%	-0,92%	-0,44%	3,54%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,69%	5,39%	13,48%	1,75%	4,43%	6,12%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,95%	5,13%	10,27%	0,21%	-	4,80%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-2,73%	1,83%	8,93%	1,23%	0,35%	7,99%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,67%	5,38%	10,39%	-7,17%	2,35%	10,80%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-1,32%	-0,03%	2,04%	-0,50%	0,17%	2,26%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-1,58%	0,18%	2,65%	1,29%	1,48%	2,88%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,25%	1,02%	3,00%	0,40%	0,01%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,56%	-0,07%	4,79%	-1,48%	-0,91%	2,83%	2

  

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,28%	0,23%	4,40%	-0,90%	-0,37%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,55%	4,30%	10,35%	1,70%	3,17%	9,0%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,42%	3,32%	9,60%	0,40%	3,31%	4,5%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-2,54%	9,34%	9,73%	0,59%	5,79%	9,5%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-3,20%	-0,56%	7,35%	0,23%	1,57%	7,5%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,62%	-0,13%	4,67%	-1,54%	-0,75%	2,8%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,21%	1,79%	5,52%	-2,55%	-0,14%	-	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 SRRRI (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	-0,2%	4,9%
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	4,1%	7,7%
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 26/04/2024. (\*) Dades a 25/04/2024

## 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'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](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 CRÈDIT 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.