

Comentari de mercat

Durant aquesta setmana, el mercat financer ha mantingut una relativa estabilitat, malgrat algunes tensions derivades dels moviments alcistes en els tipus d'interès, especialment evidents en els bons del govern dels EUA i en el bund alemany. Tot i que s'ha observat un cert augment en els rendiments d'aquests actius, la renda variable ha aconseguit mantenir la senda alcista, indicant una base sòlida en el mercat.

L'impuls recent en els tipus d'interès s'ha atribuït a dades econòmiques favorables provinents dels EUA i a les declaracions dels principals bancs centrals que han assenyalat la seva preocupació per la inflació. En contrast, la setmana ha estat relativament tranquil·la quant a dades macroeconòmiques, amb xifres destacades com l'ISM de serveis als EUA, que va mostrar una recuperació al gener, i el consum privat a la zona euro, que es va mantenir estable.

D'altra banda, a la Xina, persisteixen les pressions deflacionistes, exacerbades per la caiguda de la inflació interanual i la manca de confiança en el mercat. La recent substitució del cap de l'organisme regulador de valors per part del govern xinès ha generat incertesa, i les mesures de suport implementades fins al moment no han aconseguit impulsar la renda variable.

El conflicte al Pròxim Orient, particularment entre Israel i Hamas, ha assolit un punt mort, amb Israel rebutjant propostes de treva i la pressió internacional augmentant sobre la seva resposta. Aquest estancament podria tenir repercussions en la inflació, especialment als EUA, on s'espera un augment en la inflació a causa de la tensió geopolítica.

En l'àmbit financer, s'ha observat un lleuger contagi cap als bancs europeus, especialment a Alemanya, a causa de notícies negatives relacionades amb el sector immobiliari comercial als EUA.

La propera setmana s'espera una sèrie de dades macroeconòmiques rellevants, amb especial atenció als EUA amb les dades d'inflació de gener, que probablement reflectiran una inflació de serveis encara elevada, mantenint la preocupació sobre la política monetària de la Fed. A més, s'esperen dades sobre vendes minoristes i confiança dels constructors, que proporcionaran més insights sobre la salut de l'economia nord-americana.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,84	3,86	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,66	3,54	3,51	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,18	4,02	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,38	2,24	2,17	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,37	3,17	2,99	
Diferencial EUR "IG"	1	0,7	0,8	
Diferencial EUR "HY"	3,7	3,8	3,8	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.716	1,3%	4,3%	
STOX X EUROPE 600	485	0,2%	1,2%	
FTSE 100	7.573	-0,6%	-2,1%	
CAC 40	7.648	0,7%	1,4%	
DAX	16.927	0,0%	1,0%	
IBEX 35	9.897	-1,6%	-2,0%	
FTSE MIB	31.156	1,4%	2,7%	
AMSTERDAM EX	852	3,6%	8,3%	
SWISS MARKET	11.092	-1,3%	-0,4%	
DOW JONES INDUS AVG	38.672	0,0%	2,6%	
S&P 500	5.027	1,4%	5,4%	
NASDAQ COMPOSITE	15.991	2,3%	6,5%	
TORONTO COMPOSITE	21.010	-0,4%	0,2%	
MEXICO IPC	57.328	-1,5%	-0,1%	
BRAZIL BOVESPA	128.026	0,7%	-4,6%	
NIKKEI 225	36.897	2,0%	10,3%	
HANG SENG	15.747	1,4%	-7,6%	
AUSTRALIA 200	7.645	-0,7%	0,7%	
RUSSIA	3.242	0,5%	4,6%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,08	0,0%	-2,3%	
EURGBP	0,85	0,0%	-1,5%	
EURJPY	161,0	0,6%	3,4%	
EURCHF	0,94	0,9%	1,6%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	76,8	6,3%	7,2%	
BRENT	82,2	6,3%	6,7%	
GAS NATURAL	1,8	-11,2%	-26,5%	
OR	2039	-0,7%	-2,5%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 09/02/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	2,91%	6,85%	6,60%	0,54%	6,68%	9,52%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,31%	-3,43%	6,41%	3,87%	2,88%	9,98%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,59%	5,05%	12,09%	4,07%	5,81%	12,83%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	4,07%	8,22%	25,08%	10,36%	11,61%	12,15%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,50%	0,29%	4,95%	-0,49%	0,03%	3,84%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,66%	4,10%	11,14%	2,58%	5,87%	6,25%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,74%	3,22%	8,12%	0,08%	-	4,83%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,21%	0,93%	9,22%	2,31%	1,19%	8,14%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,44%	3,30%	1,87%	-10,43%	3,62%	11,07%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,04%	0,37%	0,97%	-0,49%	0,60%	2,15%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,08%	0,51%	1,30%	1,73%	1,84%	2,81%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,07%	0,31%	2,71%	0,09%	-0,09%	0,15%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,75%	-0,37%	4,22%	-1,73%	-0,65%	3,48%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,44%	0,34%	4,80%	-0,46%	0,15%	3,7%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,57%	3,18%	9,26%	2,74%	4,44%	9,3%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,84%	2,45%	7,95%	1,23%	4,58%	4,6%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,91%	6,83%	6,84%	1,21%	7,50%	9,4%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,30%	-1,08%	4,35%	1,49%	2,49%	7,6%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,77%	-0,41%	4,15%	-1,76%	-0,52%	3,5%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,11%	1,23%	3,97%	-2,33%	0,52%	-	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 SRR1 (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	-0,1%	4,8%
BALANCED UNIVERSAL	1,6%	4,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	2,9%	6,8%
GROWTH UNIVERSAL	4,0%	11,9%
START SELECCIÓN	-0,2%	3,8%
BALANCED SELECCIÓN	1,3%	5,1%
DYNAMIC SELECCIÓN	2,9%	6,8%
GROWTH SELECCIÓN	6,3%	10,9%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,9%	4,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	3,8%	6,8%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 09/02/2024. (*) Dades a 08/02/2024

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	66
% 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 avís. 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 fullet 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 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.