

## Comentari de mercat

Setmana positiva en els mercats financers recolzats en unes corbes de tipus estables i dades d'activitat millors a l'esperat a Europa. Els principals índexs de renda variable van pujar de forma generalitzada i s'aproximen a màxims històrics. Les pujades van ser més notables a Europa (Euro Stoxx 50 +3,3%, Stoxx 600 +3%) que en els EUA (S&P 500 +1,9%, Nasdaq Comp. +1,1%). En renda fixa, les corbes de rendiment sobiranes es van mantenir estables, amb el rendiment del bo del Tresor dels EUA tancant en el nivell 4,50% (-1pb), i el del Bund en 2,25% (+2pb). Per part seva, els diferencials de crèdit es van mantenir estables en l'univers IG en euros, mentre que s'estrenyien en -6 pb en l'univers HY.

En l'apartat macro la setmana va ser lleugera. Als EUA es va reportar que la sol·licituds setmanals de subsidi per desocupació van incrementar fins a 231.000 (vs 209.000 anteriors=, el nivell més alt des de setembre. A Europa destacava la publicació de dades sobre l'activitat empresarial que es va expandir a l'abril a la seva major velocitat en gairebé un any. Això es va deure al fort acompliment del sector serveis, que va compensar àmpliament el declivi en la manufactura. L'índex PMI compost de HCOB va aconseguir 51,7, per sobre del 50,3 de març i superant les projeccions inicials de 51,4. Aquesta dada és la més alta des de maig de 2023. El PMI de serveis va augmentar a 53,3 des de 51,5, també per sobre de la previsió de 52,9. En la zona euro, els PPI continuaven disminuint, registrant una caiguda mensual del -0,4%, portant la reducció interanual a -7,8%. A Alemanya, les exportacions al març van superar les expectatives, amb un increment del 0,9% mensual, mentre que la producció industrial baixava un 0,4% mensual. D'altra banda, el Bank of England va mantenir la seva taxa d'interès en 5.25% però va insinuar una possible relaxació de la política al juny. També va revisar els seus pronòstics econòmics, predient descensos més pronunciats en la inflació per a 2026 i 2027. Mentrestant, l'economia del Regne Unit va sortir d'una recessió amb un creixement més fort de l'esperat en el 1T24, secundat pel sector serveis i augments en la producció. A Suècia, el Riksbank va reduir la seva taxa d'interès a 3.75%, marcant la seva primera reducció des de 2016, amb més corts possibles més endavant l'any si la inflació continua desaccelerant-se. A la Xina, l'expansió del sector serveis es moderava a l'abril (PMI 52,5 enfront de 52,7 anterior), encara que l'entrada de noves comandes s'accelerava i la confiança empresarial creixia significativament. A més, la balança comercial mostrava un repunt a l'abril després de la contracció del mes previ, evidenciant una millora en la demanda tant interna com externa. Les exportacions de la Xina van augmentar un 1.5% interanual a l'Abri, recuperant-se d'una caiguda del 7.5% al març. Les exportacions cap a les nacions del sud-est asiàtic van millorar, mentre que els enviaments a Europa van caure i als EUA van romandre estables. Les importacions van pujar un 8.4%, superant les expectatives i revertint la caiguda del 1.9% de març.

Durant la setmana entrant, el focus estarà en la publicació de l'IPC de EE. UU, que servirà de guia per a les pròximes actuacions de la FED. A Europa també coneixerem l'IPC, i a la Xina serà rellevant la publicació de la dada de producció industrial.

## Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,86	3,87	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,63	3,69	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	4,51	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,52	2,50	2,58	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,31	3,27	2,99	
Diferencial EUR "IG"	53	53	58	
Diferencial EUR "HY"	300	306	310	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.085	3,3%	12,5%	
STOX X EUROPE 600	521	3,0%	8,7%	
FTSE 100	8.434	2,7%	9,1%	
CAC 40	8.219	3,3%	9,0%	
DAX	18.773	4,3%	12,1%	
IBEX 35	11.106	2,3%	9,9%	
FTSE MIB	34.657	3,1%	14,2%	
SWISS MARKET	11.754	4,3%	5,5%	
DOW JONES INDUS AVG	39.513	2,2%	4,8%	
S&P 500	5.223	1,9%	9,5%	
NASDAQ COMPOSITE	16.341	1,1%	8,9%	
NIKKEI 225	38.229	0,0%	14,2%	
HANG SENG	18.964	2,6%	11,2%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,08	0,1%	-2,4%	
EURGBP	0,86	0,3%	-0,8%	
EURJPY	167,8	1,8%	7,7%	
EURCHF	0,98	0,2%	5,1%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	78,3	0,2%	9,2%	
BRENT	82,8	-0,2%	7,5%	
GAS NATURAL	2,3	5,1%	-10,4%	
OR	2375	2,9%	12,5%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 10/05/2024

## RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	2,82%	11,53%	11,20%	1,73%	6,27%	9,46%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	3,22%	6,38%	12,72%	6,40%	4,54%	9,04%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	3,59%	8,99%	15,35%	4,68%	5,60%	12,34%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,32%	12,27%	27,30%	11,69%	11,18%	11,25%	4
FONENGIN ISR, FI	1,06%	1,07%	5,14%	-0,53%	-0,07%	3,55%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	2,01%	6,81%	14,06%	2,80%	5,29%	6,13%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,82%	6,57%	11,13%	1,37%	-	4,83%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,62%	3,92%	10,81%	2,51%	1,26%	7,97%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,11%	8,68%	13,55%	-4,20%	3,86%	10,90%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,72%	0,92%	2,75%	-0,27%	0,54%	2,31%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,79%	1,33%	3,26%	1,40%	1,92%	2,94%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,10%	1,14%	3,07%	0,46%	0,04%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,32%	0,24%	4,63%	-1,33%	-0,82%	2,79%	2

  

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,07%	1,06%	4,81%	-0,52%	0,01%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,64%	6,09%	11,59%	3,11%	4,23%	9,1%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,52%	4,39%	10,03%	1,31%	4,03%	4,5%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,83%	11,40%	11,22%	2,16%	7,07%	9,4%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,24%	1,41%	9,70%	0,97%	2,29%	7,6%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,35%	0,19%	4,55%	-1,38%	-0,67%	2,8%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,99%	2,48%	5,62%	-2,20%	0,23%	-	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	0,4%	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	6,2%	7,1%
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 10/05/2024. (\*) Dades a 09/05/2024

## 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](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 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.