

## Comentari de mercat

Els principals índexs de renda variable i renda fixa van tancar a la baixa en la setmana després d'unes dades inflació als EUA que van sorprendre l'alça i els temors a una escalada en els conflictes en el Mitjà Orient. A Europa (EuroStoxx 50 -1,2% i Stoxx 600 -0,3%) la caigudes van ser relativament més moderades que als EUA (S&P 500 -1,6%, Nasdaq Comp -0,5%), alhora que l'encreuament EUR/USD es depreciava un -1,8%, actuant el USD com a valor refugi. Quant a la renda fixa, el rendiment del bo del Tresor a 10 anys va aconseguir el seu màxim des de novembre i va tancar la setmana en el nivell 4,52%. Després de l'informe d'inflació, els mercats de futurs van ajustar la probabilitat d'una reducció de la taxa de la Reserva Federal al juny de 50% a aproximadament 20%. Per contra, encara que els rendiments dels bons europeus van ser volàtils després de les notícies d'inflació dels EUA, el Banc Central Europeu (BCE) va suggerir possibles retallades de taxes al juny (depenent de les avaluacions d'inflació), fent caure el rendiment del Bund en -4 punts fins al nivell 2,36%. Per part seva, els diferencials de crèdit es van ampliar durant la setmana tant en l'univers IG com, particularment, en el HY.

En l'apartat macro, encara que aquesta setmana va haver-hi reunió del BCE, el focus del mercat estava posat en l'IPC dels EUA. La inflació de març va avançar un 0,4% mensual, tant en la general com en la subjacent, repuntant en termes interanuals fins al 3,5% i el 3,8%, respectivament, que són els nivells més alts des de setembre. El enquistamiento es veia en habitatge i serveis de transport, mentre que el cost de serveis mèdics mostrava el major repunt. La inflació supercore (ex. menjar, habitatge i transport) augmentava un 0,7% intermensual i un 4,8% interanual. Aquestes dades augmenten la probabilitat que la Reserva Federal decideixi retardar la reducció de tipus d'interès, i després de l'informe d'inflació, els mercats de futurs van ajustar la probabilitat d'una reducció de tipus al juny del 50% a aproximadament 20%. Quant al BCE, si bé alguns membres consideraven que ja es donaven els condicionants necessàries per a una baixada de tipus d'interès en la reunió del dijous, la majoria espera fer-ho al costat de la publicació de les noves projeccions en la reunió de juny. A la Xina es van veure dades d'inflació decebedores, amb una inflació de preus al consumidor que només va augmentar un 0,1%, mentre que els preus al productor van caure un 2,8%. A més, les exportacions i importacions van disminuir més de l'esperat al març.

Durant la setmana va començar la temporada de resultats 1T24. Com és habitual, la banca dels EUA inaugurava la temporada, i ho va fer sense una tendència clara després de que publicari JP Morgan, City, Wells Fargo. Per al conjunt del S&P 500, el consens estima una desacceleració del creixement interanual del BPA des del 8% al 2,9%, en el 1T24, però que hauria de guanyar tracció a partir del 2T.

El focus per a la setmana vinent estarà posat en la publicació de resultats i en diverses dades macro. Destaquen en EE.UU les vendes minoristes i l'activitat del sector manufacturer d'abril (Empire State Manufacturing Survey i índex de la Fed de Filadèlfia), a Europa les dades definitives d'IPC, i a la Xina el PIB 1T24 juntament amb els principals indicadors d'activitat de març.

## Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12		
EURIBOR 1 MES	3,84	3,89	3,85		
EURIBOR A 12 MESES	3,75	3,66	3,51		
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87		
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12		
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,52	4,40	3,88		
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,36	2,40	2,30		
BO 10 ANYS ESPANYA	3,18	3,23	2,99		
Diferencial EUR "IG"	59	55	58		
Diferencial EUR "HY"	325	300	310		
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
EURO STOXX 50	4.955	-1,2%	9,6%		
STOX X EUROPE 600	505	-0,3%	5,5%		
FTSE 100	7.996	1,1%	3,4%		
CAC 40	8.011	-0,6%	6,2%		
DAX	17.930	-1,3%	7,0%		
IBEX 35	10.686	-2,1%	5,8%		
FTSE MIB	33.764	-0,7%	11,2%		
SWISS MARKET	11.380	-1,0%	2,2%		
DOW JONES INDUS AVG	37.983	-2,4%	0,8%		
S&P 500	5.123	-1,6%	7,4%		
NASDAQ COMPOSITE	16.175	-0,5%	7,8%		
NIKKEI 225	39.524	1,4%	18,1%		
HANG SENG	16.722	0,0%	-1,9%		
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
EURUSD	1,06	-1,8%	-3,6%		
EURGBP	0,85	-0,3%	-1,4%		
EURJPY	163,1	-0,7%	4,8%		
EURCHF	0,97	-0,4%	4,7%		
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
CRUDE OIL	85,7	-1,4%	19,6%		
BRENT	90,5	-0,8%	17,4%		
GAS NATURAL	1,8	-0,8%	-29,6%		
OR	2374	1,2%	12,4%		

Font: Bloomberg. Última actualització a 12/04/2024

## RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,71%	10,38%	10,50%	0,60%	5,47%	9,36%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-2,78%	0,35%	7,65%	4,91%	2,81%	8,46%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,15%	8,10%	13,92%	3,62%	4,67%	12,15%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,20%	10,54%	29,42%	9,47%	10,41%	11,32%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,57%	0,93%	5,97%	-0,67%	-0,21%	3,55%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,37%	5,74%	14,22%	2,01%	4,82%	6,05%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,95%	5,13%	11,00%	0,52%	-	4,76%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-1,97%	2,63%	10,53%	1,72%	0,71%	7,86%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,41%	5,66%	9,49%	-6,75%	2,52%	10,60%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,62%	0,68%	2,13%	-0,22%	0,31%	2,14%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,71%	1,06%	2,71%	1,63%	1,68%	2,77%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,12%	0,89%	2,98%	0,35%	-0,02%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,17%	0,67%	6,19%	-1,27%	-0,70%	2,87%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,56%	0,95%	5,69%	-0,65%	-0,12%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,33%	5,62%	10,73%	2,34%	3,69%	8,9%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,01%	3,75%	10,43%	0,71%	3,67%	4,5%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,68%	10,31%	10,45%	1,00%	6,26%	9,3%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-2,12%	0,55%	10,12%	0,67%	1,91%	7,5%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,11%	0,60%	6,10%	-1,33%	-0,56%	2,9%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,49%	2,53%	6,29%	2,13%	0,11%	-	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	0,3%	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	5,1%	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 12/04/2024. (\*) Dades a 11/04/2024

## 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 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 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.