

Comentari de mercat

Els mercats financers van tancar amb guanys en reaccionar positivament al comunicat de la FED, que va mantenir els tipus d'interès sense canvis però que reforçava el missatge de 3 baixades en el 2024. Els índex borsaris europeus pujaven de forma generalitzada, amb el EuroStoxx 50 +0,9%. Als EUA pujades més pronunciades per sobre del 2% (S&P 500 +2,3%, Nasdaq Comp. +2,9%). Els mercats de renda fixa es van beneficiar de la caiguda a rendibilitat del deute públic: el rendiment del bo del Tresor dels EUA a 10 anys va baixar -11pb fins al 4,2%, i el del Bund alemany va baixar -12pb al 2,32%. No obstant això, per primera vegada en diverses setmanes, els diferencials de crèdit es van ampliar: En l'univers IG EUR es van ampliar en +2 pb, i en l'univers HY EUR es van ampliar en +31 pb, liderat pels segments més febles, amb un rendiment inferior significatiu dels bons B i CCC .

L'atenció dels mercats durant la setmana la coparó els bancs centrals. La Fed mantenia sense canvis els tipus d'interès en el 5,25-5,50%, dotant-se de més temps fins que les dinàmiques d'inflació confirmin moderació abans d'iniciar el procés de normalització de política monetària. El més interessant van ser les revisions macro i de les projeccions dels dots, que consoliden la retòrica del soft-*landing és factible. La Fed revisó al notablement a l'alça les expectatives de creixement en el 2024, va mantenir sense canvis les expectatives d'inflació general, però va revisar lleugerament a l'alça (+2,6%) les previsions del PCE subjacent per a 2024. Més important, el FOMC continua esperant tres baixades de tipus d'interès en 2024 (75pb acumulat), una baixada menys en 2025 respecte a les projeccions de desembre (3 baixades de 25pb en 2025). Encara així, el to conciliador de Jerome Powell en la roda de premsa posterior va contribuir a mantenir l'optimisme en els mercats. Powell va reconèixer l'impacte de l'enduriment de les condicions financeres en la inversió empresarial, va minimitzar la sorpresa a l'alça en les dades d'inflació de febrer i va anunciar una pròxima reducció del ritme del QT (Quantitative Tightening). Les decisions dels altres bancs centrals de països desenvolupats van ser més heterogènies. El BoE s'ha mostrat més moderat, anticipant una moderació de la inflació i alineant-se amb les expectatives de normalització de la Fed i el BCE. El Banc Nacional Suís (BNS) ha retallat el tipus de referència en 25pb, sense descartar noves rebaixes, mentre que el Norges Bank i el Banc de la Reserva d'Austràlia (RBA) han adoptat una postura més ferma, mantenint el tipus de referència noruec en el 4,5% fins a tardor i alertant sobre la incertesa entorn de la inflació a Austràlia. Finalment, el Banc Central Xinesa manté sense canvis les referències: el tipus a 1 any en el 3,45% i el de 5 anys en el 3,95%. El mercat continua esperant retallades en el ràtio de reserves de la banca per a impulsar la concessió de crèdit.

En l'apartat macro, Als EUA, les sol·licituds de subsidi per desocupació cauen inesperadament a 210.000, els indicadors avançats apunten a creixement sostingut, amb el PMI compost en 52,2 i vendes d'habitatges de segona mà augmentant un 9,5% a 4,38 milions d'unitats. A Europa, la inflació de febrer és de 2,6% general i 3,1% subjacent, amb els aliments i l'energia influenciant aquests números. El creixement de costos laborals en el 4T 2023 és del 4,2%, i el ZEW alemany aconsegueix 31,7 punts.

De cara a la setmana que ve esperem menys referències macro, entre les quals destaquen el PIB 4t trimestre i PCE dels EUA de febrer, així com l'IPC i PIB del 4t trimestre d'Espanya.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,85	3,86	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,68	3,71	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,20	4,31	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,32	2,44	2,41	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,16	3,24	2,99	
Diferencial EUR "IG"	55	53	59	
Diferencial EUR "HY"	302	302	314	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.031	0,9%	11,3%	
STOX X EUROPE 600	510	1,0%	6,4%	
FTSE 100	7.931	2,6%	2,6%	
CAC 40	8.152	-0,2%	8,1%	
DAX	18.206	1,5%	8,7%	
IBEX 35	10.943	3,3%	8,3%	
FTSE MIB	34.344	1,2%	13,2%	
SWISS MARKET	11.652	-0,2%	4,6%	
DOW JONES INDUS AVG	39.476	2,0%	4,7%	
S&P 500	5.234	2,3%	9,7%	
NASDAQ COMPOSITE	16.429	2,9%	9,4%	
NIKKEI 225	40.888	5,6%	22,2%	
HANG SENG	16.499	-1,3%	-3,2%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,08	-0,7%	-2,1%	
EURGBP	0,86	0,3%	-1,1%	
EURJPY	163,7	0,8%	5,1%	
EURCHF	0,97	0,8%	4,4%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	80,6	-0,5%	12,5%	
BRENT	85,4	0,1%	10,9%	
GAS NATURAL	1,7	0,2%	-34,0%	
OR	2182	-0,1%	3,3%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 22/03/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	3,79%	12,52%	16,44%	2,58%	6,70%	9,35%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	4,89%	2,14%	15,71%	6,43%	3,80%	8,48%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,10%	10,60%	21,64%	5,91%	5,93%	12,23%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,50%	11,97%	33,74%	11,52%	11,58%	11,40%	4
FONENGIN ISR, FI	1,23%	1,45%	6,70%	-0,33%	0,05%	3,61%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,91%	6,88%	16,88%	3,37%	5,75%	6,09%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,86%	5,84%	13,78%	1,21%	-	4,74%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,33%	3,96%	15,42%	3,39%	1,39%	7,91%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,22%	5,37%	9,91%	-6,41%	3,22%	10,74%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,75%	1,06%	3,42%	0,05%	0,55%	2,14%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	1,03%	1,53%	4,32%	1,90%	1,91%	2,78%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,20%	0,70%	2,90%	0,25%	-0,05%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,76%	0,38%	5,23%	-1,43%	-0,70%	2,95%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,17%	1,46%	6,32%	-0,31%	0,15%	3,5%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,79%	7,38%	16,03%	4,14%	4,70%	9,0%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,57%	4,55%	12,00%	1,90%	4,43%	4,5%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,74%	12,44%	16,38%	3,28%	7,57%	9,3%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,28%	2,26%	13,01%	1,91%	2,71%	7,4%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,79%	0,39%	5,17%	-1,46%	-0,54%	2,9%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,33%	2,97%	7,71%	1,67%	0,47%	-	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.

Potencialment menys rendiment				Potencialment més rendiment		
1	2	3	4	5	6	7
Menys risc			La categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de risc	Més risc		

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	0,5%	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	5,5%	8,4%
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 22/03/2024. (*) Dades a 21/03/2024

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

Potencialment menys rendiment				Potencialment més rendiment		
1	2	3	4	5	6	7
Menys risc			La categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de risc	Més risc		

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 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.