

Comentari de mercat

Setmana estable en els mercats financers en termes generals, recolzats en dades d'inflació favorables a banda i banda de l'atlàntic. La renda variable europea continua recuperant-se de les caigudes registrades a principis d'agost, amb l'EuroStoxx (+1%) tancant la quarta setmana consecutiva de guanys. No obstant això, el sector tecnològic ha tingut un saldo setmanal negatiu, reflectint-se en les caigudes del Nasdaq Comp. (-0,9%). Donada la major influència d'aquest sector als índexs d'EUA, el S&P 500 (+0,2%) es va mantenir estable. Un dels motius darrere d'aquest pitjor comportament està en la presentació dels resultats de NVIDIA, que no han estat suficients per a revitalitzar l'entusiasme entorn de la intel·ligència artificial. Quant als mercats de renda fija, després de diverses setmanes amb caigudes en les TIRs sobiranes, va haver-hi un repunt en els rendiments en els trams llargs. Així, el rendiment del bo a 10 anys del Tresor dels EUA pujava a 3,90% (+2pb), i del Bund Aleman a 2,30% (+8pb). La prima de risc espanyola augmentava en +3pb fins a 83pb. Per la seva part, els diferencials de crèdit es van mantenir relativament estables.

En l'apartat macro, als EUA la revisió del PIB del 2T24 va mostrar un creixement del 3% (vs 2,8% preliminar), amb un fort increment del consum (+2,9% anual i +0,7% trimestral). A més, el tracker d'activitat continua apuntant a un sòlid creixement de +0,5% en el 3T24. D'altra banda, l'índex de preus PCE de juliol es va situar en 2,5%, lleugerament per sota del 2,6% del mes anterior, mostrant una moderació en la inflació. A Europa, la inflació en l'eurozona a l'agost de 2024 va ser del 2,2% interanual, el nivell més baix en tres anys, en línia amb les expectatives i una desacceleració enfront del 2,6% de juliol, impulsada per una caiguda del 3% en els costos d'energia. Això reforça les expectatives d'una possible reducció dels tipus per part del BCE al setembre. Pel costat negatiu, la situació econòmica a Alemanya continua mostrant-se fràgil, amb la despesa de les llars disminuint en el 2T24, i amb les dades 3T24 indicant un estancament de l'activitat. El component d'expectatives de l'indicador de clima de negocis IFO al juliol i agost torna a retrocedir enfront dels tres mesos previs.

En l'apartat geopolític, durant el cap de setmana anterior va tornar a augmentar la tensió tant a Orient Mitjà, amb l'escalada militar entre Israel i el Líban, així com a Ucraïna després d'un intens atac amb missils i drons per part de Rússia, dirigit a la infraestructura elèctrica ucraïnesa.

La setmana vinent el focus macroeconòmic es posarà als EUA, on es coneixeran tant l'informe d'ocupació com el ISM d'agost. A Europa l'atenció estarà en les declaracions dels membres del BCE, especialment en la seva confiança per a aconseguir el 2% d'inflació i la seva preocupació pel cicle econòmic. A la Xina es vigilaran els PMI de manufactures d'agost.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,59	3,60	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,09	3,10	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	3,90	3,80	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,30	2,23	2,30	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,13	3,02	2,99	
Diferencial EUR "IG"	53	52	58	
Diferencial EUR "HY"	288	286	310	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.958	1,0%	9,7%	
STOX X EUROPE 600	525	1,3%	9,6%	
FTSE 100	8.377	0,6%	8,3%	
CAC 40	7.631	0,7%	1,2%	
DAX	18.907	1,5%	12,9%	
IBEX 35	11.402	1,1%	12,9%	
FTSE MIB	34.373	2,1%	13,2%	
SWISS MARKET	12.437	0,7%	11,7%	
DOW JONES INDUS AVG	41.563	0,9%	10,3%	
S&P 500	5.648	0,2%	18,4%	
NASDAQ COMPOSITE	17.714	-0,9%	18,0%	
NIKKEI 225	38.648	0,7%	15,5%	
HANG SENG	17.989	2,1%	5,5%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,10	-1,3%	0,1%	
EURGBP	0,84	-0,6%	-2,9%	
EURJPY	161,5	-0,1%	3,7%	
EURCHF	0,94	-1,0%	1,1%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	73,6	-1,7%	2,7%	
BRENT	78,8	-0,3%	2,3%	
GAS NATURAL	2,1	5,2%	-15,4%	
OR	2528	-0,7%	17,0%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 30/08/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,13%	15,79%	18,44%	-0,85%	6,58%	10,58%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	3,42%	10,41%	16,95%	5,86%	6,13%	10,45%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,99%	6,42%	14,33%	-0,73%	5,55%	12,39%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,11%	17,74%	23,03%	8,41%	11,68%	12,08%	4
FONENGIN ISR, FI	0,58%	2,87%	6,55%	-0,83%	0,07%	3,44%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,80%	9,61%	13,98%	0,99%	5,72%	6,46%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,61%	9,70%	14,44%	0,46%	-	5,09%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,09%	8,41%	10,87%	-7,21%	4,06%	11,56%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,32%	2,81%	4,99%	-0,06%	0,45%	2,27%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,33%	3,53%	5,60%	1,71%	1,96%	2,96%	2
CAJA INGENIEROS FONDTEORO CP, FI	0,28%	2,19%	3,29%	0,83%	0,20%	0,10%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,16%	2,20%	6,09%	-0,83%	-0,68%	2,45%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,58%	2,77%	6,20%	-0,91%	0,12%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,54%	4,44%	10,81%	-1,21%	4,13%	9,1%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,70%	7,16%	10,86%	-0,23%	4,45%	4,8%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,11%	15,68%	18,26%	-0,85%	7,30%	10,5%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,70%	5,91%	12,78%	0,03%	2,93%	8,0%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,22%	2,18%	6,04%	-0,89%	-0,58%	2,4%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,25%	5,19%	8,57%	-2,32%	0,36%	-	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	2,3%	4,2%
BALANCED UNIVERSAL	6,1%	4,1%
DYNAMIC UNIVERSAL	7,0%	7,4%
GROWTH UNIVERSAL	13,3%	12,6%
START SELECCIÓN	2,4%	3,2%
BALANCED SELECCIÓN	5,3%	4,4%
DYNAMIC SELECCIÓN	8,0%	6,7%
GROWTH SELECCIÓN	12,1%	11,5%
BALANCED SELECCIÓN ISR	4,2%	3,9%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	9,3%	6,5%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 30/08/2024. (*) Dades a 29/08/2024

Destacat: CI Environment ISR, FI

Caixa d'Enginyers Environment ISR, FI és un fons de renda variable mixt que pivota sobre una inversió del 60% en renda variable i la resta en renda fixa, principalment a través de deute corporatiu. Inverteix en companyies que inclouen l'impacte positiu ambiental de les seves operacions en les seves decisions estratègiques, líders en la lluita contra el canvi climàtic i/o que aposten per noves pràctiques per reduir el consum d'energia i aigua. El fons tracta de maximitzar la creació de valor futura a través de l'aplicació d'un procés d'inversió centrat en la selecció de negocis de qualitat (rendibles i poc endeutats), amb capacitat de creixement, a una valoració acceptable i integrant la sostenibilitat.

El fons aplica criteris d'inversió responsable en la selecció de totes les seves inversions, invertint exclusivament en companyies que tinguin en compte el seu impacte mediambiental, siguin líders en la lluita contra el canvi climàtic i apostin per noves pràctiques de reducció del consum d'energia. En aquest sentit, la gestió està enfocada a seleccionar companyies que estiguin afrontant el repte de l'eficiència energètica, treballin en la gestió dels residus i el tractament de les aigües residuals, estiguin involucrades en la migració cap a models de generació energètica renovable i/o que treballin en la contínua innovació tecnològica dels seus productes i processos. Fruit de la inversió en aquestes temàtiques, les emissions de CO2 mesurades en tones per milió de dòlars de vendes, són un 70% inferiors a les de l'índex global MSCI World i posen de manifest el compromís del fons per una economia baixa en carboni i la transició cap a un model més sostenible.

Fruit de tot l'anterior, el CI Environment ISR compta amb la màxima qualificació de sostenibilitat per Morningstar i atresora l'article 8, reglament europeu sobre finances sostenibles o SFDR. A més, ha guanyat el premi al millor fons sostenible de la seva categoria per Mainstreet Partners, reconeixent així la qualitat en les mètriques ASG de les companyies en les quals inverteix i constatat l'excel·lència en la gestió de riscos i controvèrsies pròpies de cada sector.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA RV

	CI ENVIRONMENT	MSCI WORLD	CI ENVIR. / MSCI World-1	En relació al mercat, el fons obté:
ROIC (%)	28,0%	23,9%	17%	Empreses més rendibles...
ROA (%)	16,7%	12,9%	30%	
ROE (%)	46,2%	48,5%	6%	...amb majors marges...
Marge Brut	58,8%	52,2%	13%	
Marge operatiu	29,8%	23,2%	28%	...i menys apalancament
Marge net	26,3%	19,9%	32%	
Deute Net/EBITDA	0,86	0,93	-7%	Valoracions lleugerament superiors...
Deute Total/Actius Totals	27,1%	26,8%	1%	
P/E Actual	25,6	23,2	11%	... amb un major creixement que el mercat
P/E 2023	21,00	18,47	14%	
P/E 2024	23,84	27,55	-13%	
Creixement vendes passat 3 anys	13,8%	13,2%	5%	
Creixement vendes futur 3 anys	8,3%	7,7%	9%	

Perfil de risc: Conservador



Font: CIG 2024. Última actualització a 30/06/2024

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 INGENYERS 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 INGENYERS 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 INGENYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que pueda ser necessari. Tots els Plans de Pensions Individuals de Caixa d'Enginyers tenen com a Entitat Gestora: Caixa Enginyers Vida, SAU, com a Entitat Dipsosària 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 Auditores 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.