

Comentari de mercat

Els índexs de renda variable a Europa i els EUA van tancar en negatiu en la setmana que presentaven els grans valors tecnològics. Caigudes pronunciades a Europa (Euro Stoxx 50 -1,3%, Stoxx 600 -1,5%) i els EUA (S&P 500 -1,4%, Nasdaq Comp. -1,5%) reflectint uns resultats corporatius mixtos. Encara que Alphabet i Amazon van destacar amb resultats positius, Microsoft, Meta i Apple van decebre amb previsions limitades. En termes generals, fins a la data un 55% de les companyies han reportat resultats per damunt les expectatives del mercat, un 13% es va mantenir en línia, i un 31% han quedat per sota de l'anticipat. Aquestes dades mostren una evolució negativa respecte a trimestres anteriors. En renda fixa, van tornar a repuntar els rendiments en el deute sobirà; la del UST a 10 anys va pujar +14pb fins a 4,34%, i la del Bund +12pb fins a 2,41. Quant al crèdit, es va resumir l'estrenyiment dels diferencials, especialment en l'univers HY EUR (-18bp fins a 314pb).

En l'apartat macro, als EUA la inflació mesurada a través de l'índex de preus de despeses de consum personal (PCE), es va situar en un 2,1% interanual al setembre, marcant la taxa de creixement més baixa des de febrer de 2021. Excloent components volàtils, com a aliments i energia, la inflació subjacent va romandre en un 2,7%, consolidant la seva estabilització. Per part seva, el PIB del 3T va augmentar +2,8%, per sota de l'estimació del 3%. El consum privat va experimentar un increment superior a l'esperat, aconseguint un 3,7% (vs 3,3% projectat). En el mercat laboral, l'enquesta ADP va mostrar una creació de 233.000 ocupacions en el sector privat, superant significativament els 111.000 esperats, mentre que les sol·licituds inicials de subsidi per desocupació van caure a 216.000. Addicionalment, l'índex de confiança del consumidor del Conference Board va experimentar un increment significatiu a l'octubre, situant-se en 108,7 punts, impulsat per una millora tant en les expectatives com en la percepció de la situació actual. A Europa, els indicadors de creixement van mostrar resiliència en superar les expectatives del mercat. L'economia de l'eurozona va créixer un 0,4% en el 3T (vs 0,2% esperat), si bé encara van persistir signes de feblesa en el sector industrial. A nivell interanual, el creixement es va situar en un 0,9%. A Alemanya, l'índex de preus al consum es va incrementar a un 2,4% a l'octubre, mentre que el PIB va reportar un augment del 0,2% (vs 0,1% esperat). La confiança del consumidor (índex GFK), també va experimentar una millora major de la prevista (-18,3 des dels -21,2 del mes anterior). A la Xina, les últimes dades reflecteixen una lleu reactivació de l'activitat manufacturera, amb l'índex PMI ascendint a 50,1 a l'octubre, el que indica una tènue expansió després de sis mesos de contracció. El PMI de serveis també va avançar a 50,2. Finalment, el Banc del Japó va mantenir els tipus d'interès, encara que va deixar entreveure un biaix lleugerament restrictiu que podria traduir-se en una pujada de tipus al desembre. Quant a les eleccions presidencials als EUA, les enquestes es presenten renyides, encara que s'inclinen lleugerament a favor de Trump. També cal destacar que Europa va oficialitzar aranzels addicionals de fins al 45,3% sobre vehicles elèctrics fabricats a la Xina.

Per a la setmana entrant, el focus dels inversors estarà en la publicació de resultats, el desenvolupament de les eleccions als Estats Units, i en la reunió de la FED, on es preveu una retallada de 25 pb en els tipus d'interès.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,12	3,15	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,63	2,58	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,38	4,28	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,41	2,29	2,39	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,12	2,98	2,99	
Diferencial EUR "IG"	6228	6197	7582	
Diferencial EUR "HY"	31403	33177	38118	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.878	-1,9%	7,9%	
STOX X EUROPE 600	511	-1,9%	6,7%	
FTSE 100	8.177	-1,3%	5,7%	
CAC 40	7.409	-2,0%	-1,8%	
DAX	19.255	-1,4%	14,9%	
IBEX 35	11.843	-0,5%	17,2%	
FTSE MIB	34.676	-1,0%	14,2%	
SWISS MARKET	11.967	-2,2%	7,4%	
DOW JONES INDUS AVG	42.052	-0,8%	11,6%	
S&P 500	5.729	-1,6%	20,1%	
NASDAQ COMPOSITE	18.240	-1,8%	21,5%	
NIKKEI 225	38.054	-1,4%	13,7%	
HANG SENG	20.506	-0,5%	20,3%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,08	0,2%	-1,9%	
EURGBP	0,84	0,6%	-3,3%	
EURJPY	165,8	0,0%	6,5%	
EURCHF	0,94	0,7%	1,5%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	69,5	3,1%	-3,0%	
BRENT	73,1	2,4%	-5,1%	
GAS NATURAL	2,7	15,3%	5,9%	
OR	2749	-0,2%	27,3%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 01/11/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	1,47%	17,80%	30,54%	-0,86%	6,00%	10,30%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,28%	11,68%	23,34%	6,24%	5,95%	10,04%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-5,17%	-1,13%	11,88%	-3,86%	3,34%	12,71%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,69%	20,17%	30,92%	8,29%	11,85%	11,67%	4
FONENGIN ISR, FI	0,17%	3,82%	8,87%	-0,42%	0,08%	3,30%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,93%	11,16%	19,75%	1,28%	5,32%	6,12%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,22%	9,24%	15,45%	0,58%	-	5,08%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,40%	13,96%	25,94%	-4,77%	4,66%	11,69%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,32%	3,89%	7,54%	0,29%	0,57%	2,21%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,53%	4,83%	8,83%	1,82%	2,11%	2,87%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,24%	2,76%	3,36%	1,14%	0,37%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,11%	3,28%	6,88%	-0,22%	-0,38%	2,36%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,07%	3,49%	8,29%	-0,60%	0,06%	3,3%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,88%	-0,88%	9,26%	-3,48%	2,42%	9,4%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,58%	8,48%	14,97%	0,16%	4,07%	4,7%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,34%	17,49%	30,14%	-0,86%	6,62%	10,3%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,69%	4,39%	16,38%	-0,49%	2,01%	7,7%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,05%	3,10%	6,74%	-0,33%	-0,30%	2,3%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,45%	6,63%	13,29%	-1,76%	0,55%	-	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 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	2,7%	4,2%
BALANCED UNIVERSAL	4,9%	4,3%
DYNAMIC UNIVERSAL	4,5%	7,2%
GROWTH UNIVERSAL	9,1%	12,0%
START SELECCIÓN	2,9%	3,3%
BALANCED SELECCIÓN	3,9%	4,7%
DYNAMIC SELECCIÓN	8,0%	6,4%
GROWTH SELECCIÓN	11,3%	11,7%
BALANCED SELECCIÓN ISR	3,0%	4,1%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	6,8%	6,7%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 31/10/2024. (*) Dades a 29/10/2024

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 constatant 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%	43,5%	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 2024	21,00	18,47	14%	
P/E 2025	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%	

Informe de Risc

Perfil de Risc: Moderat

Indicador de risc



Aquest indicador de risc presuposa que el producte es mantindrà durant 4 anys.

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 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 pugua 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.