

Comentari de mercat

La setmana va tancar amb balanç mixt, reflectint la creixent incertesa a Orient Mitjà després de l'escalada bèl·lica entre l'Iran i Israel. Els índexs de renda variable europeus (Euro Stoxx 50 -2,2%, Stoxx 600 -1,8%) queien després de dades negatives en el costat manufacturer, mentre que els índexs dels EUA (S&P 500 +0,2%, Nasdaq Comp. +0,1%) tancaven plans recolzats en unes fortes dades d'ocupació i d'activitat. Per sectors va destacar positivament el d'Energia (+6,1%), i negativament el de Consum Discrecional (-2,6%), particularment el sub-sector d'automòbils (-5,7%). El Hang Seng de la Xina va tornar a pujar a doble dígit, tancant la setmana en +10,2%. Quant a la renda fixa, fort repunt de les Tiris sobiranes a banda i banda de l'atlàntic arran de les fortes dades d'activitat als EUA, que refredaven les expectatives del mercat quant al ritme de retallades de la FED. En concret, la rendibilitat del bo del Tresor a 10 anys va augmentar +22 pb fins al 3,97%, mentre que la del Bund alemany ho feia en +8pb fins al 2,21%. Els diferencials de crèdit es van estrènyer en el segment EUR HY (-4 pb a +338 pb) i en l'univers EUR IG en -2pb a +66pb.

En l'apartat macro, les dades publicades van mostrar que l'activitat econòmica als EUA va mantenir un sòlid impuls durant el 3T24, i que el mercat laboral continua sent fort, normalitzant-se gradualment sense deteriorar-se. Va destacar l'Informe d'Ocupació de setembre amb una creació de llocs de treball molt superior a l'esperada (254,000 vs. 150,000 estimats), mentre que la dada prèvia va ser revisat a l'alça (+17,000 a 159,000). La taxa de desocupació va disminuir 0.1% fins al 4.1%, i els sous van créixer més de l'esperat (+4% interanual vs. 3.9% anterior). A més, el nombre de vacants va augmentar inesperadament a l'agost després de dos mesos de caigudes, segons l'informe JOLTS. Quant als indicadors avançats d'activitat, el sector serveis va mostrar expansió, amb el ISM en el seu major nivell en 15 mesos (54.9 vs. 51.7 estimat i 51.5 anterior), impulsat per les noves comandes, encara que les lectures de preus pagats i ocupació van ser menys favorables. D'altra banda, el sector industrial va continuar en nivells contractius (47.2 vs 47.5 estimat), encara que les noves comandes i la producció van millorar. A Europa la inflació en la zona euro (1,8% vs 1,9% estimat i 2,2% a l'agost) va caure per sota del 2% per primera vegada des de mitjan 2021, reforçant la probabilitat que el BCE retalli tipus a l'octubre. La subjacent va disminuir al 2.7% (vs 2,8% esperat i anterior). Pel costat negatiu, la producció manufacturera va disminuir al setembre al ritme més ràpid de l'any. La desacceleració va ser generalitzada, amb Alemanya registrant la seva major deterioració en 12 mesos. Aquestes dades es van reflectir en l'evolució de l'encreuament EUR/USD (-1,7%) i tancava la setmana en 1,097.

En geopolítica, la tensió a Orient Mitjà creixia després del llançament de 200 projectils de l'Iran a zones habitades d'Israel. Ara s'especula sobre la possibilitat un atac israelià a les infraestructures de petroli iranianes, causant volatilitat en el sector del petroli.

Durant la setmana que ve l'atenció se centrarà en la inflació de setembre als EUA, l'evolució del conflicte a Orient Mitjà, i l'inici de la publicació de resultats del 3T24.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,27	3,37	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,69	2,77	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	3,97	3,75	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,21	2,13	2,12	
BO 10 ANYS ESPANYA	2,97	2,93	2,99	
Diferencial EUR "IG"	6613	6773	7582	
Diferencial EUR "HY"	33774	34196	38118	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.955	-2,2%	9,6%	
STOX X EUROPE 600	519	-1,8%	8,3%	
FTSE 100	8.281	-0,5%	7,1%	
CAC 40	7.541	-3,2%	0,0%	
DAX	19.121	-1,8%	14,1%	
IBEX 35	11.659	-2,6%	15,4%	
FTSE MIB	33.594	-3,3%	10,7%	
SWISS MARKET	11.997	-1,9%	7,7%	
DOW JONES INDUS AVG	42.353	0,1%	12,4%	
S&P 500	5.751	0,2%	20,6%	
NASDAQ COMPOSITE	18.138	0,1%	20,8%	
NIKKEI 225	38.636	-3,0%	15,5%	
HANG SENG	22.737	10,2%	33,4%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,10	-1,7%	-0,6%	
EURGBP	0,84	0,2%	-3,5%	
EURJPY	163,3	2,8%	4,8%	
EURCHF	0,94	0,4%	1,4%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	74,4	9,1%	3,8%	
BRENT	78,1	8,4%	1,3%	
GAS NATURAL	2,9	-1,7%	13,5%	
OR	2668	0,0%	23,5%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 04/10/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,29%	16,43%	24,61%	0,27%	6,48%	10,58%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,41%	10,41%	20,34%	6,95%	6,63%	10,32%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-1,06%	3,15%	15,20%	0,18%	5,12%	12,91%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,70%	19,00%	27,86%	9,64%	11,74%	11,77%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,13%	3,50%	8,75%	-0,25%	0,19%	3,33%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,14%	10,30%	17,75%	1,92%	5,67%	6,33%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,04%	8,95%	14,97%	1,19%	-	5,09%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,10%	13,63%	20,90%	-3,84%	4,82%	11,76%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,04%	3,60%	7,18%	0,27%	0,55%	2,21%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,01%	4,29%	7,71%	1,80%	2,08%	2,89%	2
CAJA INGENIEROS FONDTEORO CP, FI	0,03%	2,55%	3,39%	0,99%	0,29%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,01%	3,17%	7,51%	-0,44%	-0,43%	2,38%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,16%	3,40%	8,35%	-0,30%	0,23%	3,3%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,88%	2,21%	11,78%	-0,33%	3,78%	9,5%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,05%	7,90%	13,85%	0,75%	4,44%	4,7%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,29%	16,28%	24,34%	0,48%	7,19%	10,6%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,79%	5,34%	15,94%	0,86%	2,57%	8,1%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,09%	3,06%	7,41%	-0,54%	-0,35%	2,4%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,10%	6,04%	11,46%	-1,60%	0,52%	-	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	2,7%	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 04/10/2024. (*) Dades a 03/10/2024

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 constatat l'excel·lència en la gestió de riscos i controvèrsies pròpies de cada sector.

POSICIONAMIENT 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%	18%	
ROE (%)	46.2%	43.5%	6%		Empreses més rendibles...
Marge Brut	58.8%	52.2%	13%		...amb majors marges...
Marge operatiu	29.8%	23.2%	28%	24%	
Marge net	26.3%	19.9%	32%		... i menys apalancament
Deute Net/EBITDA	0,86	0,93	-7%	-3%	
Deute Total/Actius Totals	27,1%	26,8%	1%		Valoracions lleugerament superiors...
P/E Actual	25,6	23,2	11%		
P/E 2024	21,00	18,47	14%	4%	
P/E 2025	23,84	27,55	-13%		
Creixement ventes passat 3 anys	13,8%	13,2%	5%		... amb un major creixement que el mercat
Creixement ventes futur 3 anys	8,3%	7,7%	9%	7%	

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 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 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 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 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 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.