

Comentario de mercado

Durante la semana pasada aumentó la volatilidad en los mercados tras datos macro débiles en EE.UU. y Europa. Los índices de renta variable experimentaron fuertes correcciones de forma generalizada (Euro Stoxx 50 -4,4%, S&P 500 -4,2%), otra vez con tecnología siendo el peor sector (Nasdaq Comp. -5,8%). Por el contrario, los activos de renta fija se mantuvieron bien respaldados por la caída de rendimiento en las curvas soberanas, actuando los bonos gubernamentales como activo refugio ante las crecientes preocupaciones sobre una recesión. El rendimiento del Bund a 10 años cayó del 2,30% al 2,17%, mientras que el rendimiento del UST a 10 años descendió del 3,90% al 3,71%. En EE. UU., el diferencial entre los bonos a 2 y 10 años volvió a territorio positivo. La curva del Bund tiene una forma similar, aunque el diferencial entre 2 y 10 años sigue siendo moderadamente negativo. Los mercados de futuros continúan asignando una probabilidad del 30% a un recorte de tasas de 50 puntos básicos en la reunión de la Fed de septiembre. Por su parte, los diferenciales de crédito se ampliaron +3pb en el universo EUR IG, y +16pb en el EUR HY.

La semana fue activa en el ámbito macroeconómico. En EE.UU. destacó la desaceleración del empleo. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 142.000 puestos en agosto (vs 160.000 esperados) tras una revisión a la baja en julio (89.000). Las vacantes laborales cayeron en julio a 7,67 millones (mínimos de tres años y medio, vs 8,1 millones esperados), y la encuesta ADP reportó solo 99.000 nuevos empleos (vs 145.000 esperados). Sin embargo, las solicitudes de desempleo se mantuvieron estables en 227.000. En la industria, el ISM subió a 47,2 (46,8 anterior), aunque los nuevos pedidos cayeron (44,6 vs 47,4 anterior). En servicios, la actividad mostró ligera expansión (51,5 vs 51,4 esperado), con un repunte en nuevos pedidos (53 vs 52,4), pero una caída en empleo (50,2 vs 51,1). En Europa, los datos fueron mixtos. El PMI manufacturero de la Eurozona fue de 45,8 (vs 45,6 esperado), con Alemania, Francia e Italia superando expectativas, mientras España quedó por debajo. El PMI servicios fue de 52,9 (vs 53,3 esperado) y el PMI compuesto en 51 (vs 51,2 esperado). El PPI anual se ubicó en -2,1% y el mensual en +0,8% (vs 0,3% esperado). Las ventas minoristas crecieron un 0,1% mensual (+0,2% esperado) y cayeron un -0,1% anual (vs +0,2% esperado). El PIB de la Eurozona creció un 0,6% anual, en línea con lo esperado, y un 0,2% trimestral (vs 0,3% esperado). En China, el PMI manufacturero Caixin subió a 50,4 (vs 49,8 anterior), mientras que el PMI servicios cayó a 51,6 (vs 52,1 anterior).

Para la próxima semana, la atención de los inversores se centrará en la reunión del Banco Central Europeo que tendrá lugar el jueves, donde se anticipa una reducción de los tipos de interés. En cuanto a los datos macroeconómicos, sobresale el informe del IPC de EE.UU. correspondiente a agosto.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,52	3,59	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,03	3,09	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,71	3,90	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,17	2,30	2,30	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,00	3,13	2,99	
Diferencial EUR "IG"	56	53	58	
Diferencial EUR "HY"	305	288	310	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2024	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.738	-4,4%	4,8%	
STOXX EUROPE 600	507	-3,5%	5,8%	
FTSE 100	8.181	-2,3%	5,8%	
CAC 40	7.352	-3,7%	-2,5%	
DAX	18.302	-3,2%	9,3%	
IBEX 35	11.173	-2,0%	10,6%	
FTSE MIB	33.291	-3,1%	9,7%	
SWISS MARKET	11.908	-4,2%	6,9%	
DOW JONES INDUS AVG	40.345	-2,9%	7,0%	
S&P 500	5.408	-4,2%	13,4%	
NASDAQ COMPOSITE	16.691	-5,8%	11,2%	
NIKKEI 225	36.391	-5,8%	8,7%	
HANG SENG	17.444	-3,0%	2,3%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,108	0,33%	0,41%	
EURGBP	0,844	0,32%	-2,62%	
EURJPY	157,770	-2,30%	1,32%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
CRUDO	67,7	-8,0%	-5,6%	
BRENT	71,1	-9,8%	-7,8%	
GAS NATURAL	2,3	7,0%	-9,5%	
ORO	2525	-0,1%	16,9%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 06/09/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-4,01%	11,15%	14,87%	-2,24%	5,41%	10,77%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,77%	8,46%	16,23%	5,24%	5,59%	10,48%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-4,76%	1,35%	10,55%	-2,29%	4,10%	12,63%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-3,47%	13,65%	19,47%	7,07%	10,74%	12,24%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,70%	2,16%	6,26%	-0,97%	-0,12%	3,45%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,88%	7,55%	12,73%	0,40%	5,12%	6,51%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,55%	8,00%	13,21%	0,07%	-	5,15%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-3,58%	4,53%	8,34%	-8,30%	2,87%	11,72%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,16%	2,58%	5,04%	-0,11%	0,37%	2,27%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,40%	3,02%	5,02%	1,53%	1,80%	2,97%	2
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,07%	2,26%	3,31%	0,86%	0,23%	0,10%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,43%	2,63%	6,65%	-0,67%	-0,57%	2,45%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,70%	2,05%	5,91%	-1,05%	-0,08%	3,39%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,40%	0,89%	8,32%	-2,29%	3,15%	9,24%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,32%	5,74%	10,03%	-0,64%	3,99%	4,87%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-4,00%	11,05%	14,70%	-2,28%	6,11%	10,73%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,47%	5,41%	13,20%	0,11%	2,69%	8,01%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,44%	2,63%	6,64%	-0,72%	-0,46%	2,43%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,65%	4,51%	8,47%	-2,58%	0,18%	-	3

INDICADOR DE RIESGO. Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varían del 3 al 5 en caso de Planes. Este dato puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan o Fondo. Adquiere esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo



PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez: el cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acatamiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones. El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

CARTERAS MODELO	2024	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	2,0%	4,3%
BALANCED UNIVERSAL	4,9%	4,3%
DYNAMIC UNIVERSAL	4,5%	7,2%
GROWTH UNIVERSAL	9,1%	12,0%
START SELECCIÓN	1,9%	3,4%
BALANCED SELECCIÓN	3,9%	4,7%
DYNAMIC SELECCIÓN	5,7%	6,9%
GROWTH SELECCIÓN	7,7%	11,3%
BALANCED SELECCIÓN ISR	3,0%	4,1%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	6,8%	6,7%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 06/09/2024. (*) Datos a 05/09/2024

Destacados: CI Environment ISR, FI

Caja Ingenieros Environment ISR, FI es un fondo de renta variable mixto que pivota sobre una inversión del 60% en renta variable y el resto en renta fija, principalmente a través de deuda corporativa. Invierte en compañías que incluyen el impacto positivo ambiental de sus operaciones en sus decisiones estratégicas, líderes en la lucha contra el cambio climático y/o apuesten por nuevas prácticas para reducir el consumo de energía y agua. El fondo trata de maximizar la creación de valor futura a través de la aplicación de un proceso de inversión centrado en la selección de negocios de calidad (rentables y poco endeudadas), con capacidad de crecimiento, a una valoración aceptable e integrando la sostenibilidad.

El fondo aplica criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones, invirtiendo exclusivamente en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y apuesten por nuevas prácticas de reducción del consumo de energía. En este sentido, la gestión está enfocada en seleccionar compañías que estén afrontando el reto de la eficiencia energética, trabajen en la gestión de los residuos y el tratamiento de las aguas residuales, estén involucrados en la migración hacia modelos de generación energética renovable y/o que trabajen en la continua innovación tecnológica de sus productos y procesos. Fruto de la inversión en estas temáticas, las emisiones de CO2 medidas en toneladas por millón de dólares de ventas, son un 70% inferiores a las del índice global MSCI World y ponen de manifiesto el compromiso del fondo por una economía baja en carbono y la transición hacia un modelo más sostenible.

Fruto de todo lo anterior, el CI Environment ISR cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar y atesora el artículo 8, reglamento europeo sobre finanzas sostenibles o SFDR. Además de ganar el premio al mejor fondo sostenible de su categoría por Mainstreet Partners, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y constatando la excelencia en la gestión de riesgos y controversias propias de cada sector.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA RV

	CI ENVIRONMENT	MSCI WORLD	CI ENVIR. / MSCI World-1		En relación al mercado, el fondo obtiene:
ROIC (%)	28,0%	23,9%	17%		Empresas más rentables...
ROA (%)	16,7%	12,9%	30%	18%	
ROE (%)	46,2%	43,5%	6%		
Margen Bruto	58,8%	52,2%	13%		...con mayores márgenes...
Margen operativo	29,8%	23,2%	28%	24%	
Margen neto	26,3%	19,9%	32%		
Deuda Neta/EBITDA	0,86	0,93	-7%		... y menos apalancadas
Deuda Total/Activos Totales	27,1%	26,8%	1%	-3%	
P/E Actual	25,6	23,2	11%		
P/E 2024	21,00	18,47	14%	4%	Valoraciones ligeramente superiores...
P/E 2025	23,84	27,55	-13%		
Crecimiento Ventas pasados 3 años	13,8%	13,2%	5%	7%	
Crecimiento Ventas futuros 3 años	8,3%	7,7%	9%		... con un mayor crecimiento que el mercado

Perfil de riesgo: Conservador



Fuente: CIG 2024. Última actualización a 30/06/2024

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas. Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es. El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. ©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved. Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloitte, SL, excepto el Caja de ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Partícipe en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.