

Comentari de mercat

Durant la setmana passada va augmentar la volatilitat en els mercats després de dades macro febles als EUA i Europa. Els índexs de renda variable van experimentar fortes correccions de forma generalitzada (Euro Stoxx 50 -4,4%, S&P 500 -4,2%), una altra vegada amb tecnologia sent el pitjor sector (Nasdaq Comp. -5,8%). Per contra, els actius de renda fixa es van mantenir ben recolzats per la caiguda de rendiment en les corbes sobiranes, actuant els bons governamentals com a actiu refugi davant les creixents preocupacions sobre una recessió. El rendiment del Bund a 10 anys va caure del 2,30% al 2,17%, mentre que el rendiment del UST a 10 anys va descendir del 3,90% al 3,71%. Als EUA, el diferencial entre els bons a 2 i 10 anys va tornar a territori positiu. La corba del Bund té una forma similar, encara que el diferencial entre 2 i 10 anys continua sent moderadament negatiu. Els mercats de futurs continuen assignant una probabilitat del 30% a una retallada de taxes de 50 punts bàsics en la reunió de la Fed de setembre. Per part seva, els diferencials de crèdit es van ampliar +3pb en l'univers EUR IG, i +16pb en l'EUR HY.

La setmana va ser activa en l'àmbit macroeconòmic. Als EUA va destacar la desacceleració de l'ocupació. Les nòmines no agrícoles van augmentar en 142.000 llocs a l'agost (vs 160.000 esperats) després d'una revisió a la baixa al juliol (89.000). Les vacants laborals van caure al juliol a 7,67 milions (mínims de tres anys i mig, vs 8,1 milions esperats), i l'enquesta ADP va reportar només 99.000 noves ocupacions (vs 145.000 esperats). No obstant això, les sol·licituds de subsidis per desocupació es van mantenir estables en 227.000. En la indústria, el ISM va pujar a 47,2 (46,8 anterior), encara que les noves comandes van caure (44,6 vs 47,4 anterior). En serveis, l'activitat va mostrar lleugera expansió (51,5 vs 51,4 esperat), amb un repunt en noves comandes (53 vs 52,4), però una caiguda en ocupació (50,2 vs 51,1). A Europa, les dades van ser mixtes. El PMI manufacturer de l'Eurozona va ser de 45,8 (vs 45,6 esperat), amb Alemanya, França i Itàlia superant expectatives, mentre Espanya va quedar per sota. El PMI serveis va ser de 52,9 (vs 53,3 esperat) i el PMI compost en 51 (vs 51,2 esperat). El PPI anual es va situar en -2,1% i el mensual en +0,8% (vs 0,3% esperat). Les vendes minoristes van créixer un 0,1% mensual (+0,2% esperat) i van caure un -0,1% anual (vs +0,2% esperat). El PIB de l'Eurozona va créixer un 0,6% anual, en línia amb l'esperat, i un 0,2% trimestral (vs 0,3% esperat). A la Xina, el PMI manufacturer Caixin va pujar a 50,4 (vs 49,8 anterior), mentre que el PMI serveis va caure a 51,6 (vs 52,1 anterior).

Per a la setmana vinent, l'atenció dels inversors se centrarà en la reunió del Banc Central Europeu que tindrà lloc el dijous, on s'anticipa una reducció dels tipus d'interès. Quant a les dades macroeconòmiques, sobresurt l'informe de l'IPC dels EUA corresponent a agost.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,52	3,59	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,03	3,09	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	3,71	3,90	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,17	2,30	2,30	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,00	3,13	2,99	
Diferencial EUR "IG"	56	53	58	
Diferencial EUR "HY"	305	288	310	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.738	-4,4%	4,8%	
STOX X 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%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,11	0,3%	0,4%	
EURGBP	0,84	0,3%	-2,6%	
EURJPY	157,8	-2,3%	1,3%	
EURCHF	0,93	-0,5%	0,6%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	67,7	-8,0%	-5,6%	
BRENT	71,1	-9,8%	-7,8%	
GAS NATURAL	2,3	7,0%	-9,5%	
OR	2525	-0,1%	16,9%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 06/09/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
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 FONDTEORO 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
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,70%	2,05%	5,91%	-1,05%	-0,08%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,40%	0,89%	8,32%	-2,29%	3,15%	9,2%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,32%	5,74%	10,03%	-0,64%	3,99%	4,9%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-4,00%	11,05%	14,70%	-2,28%	6,11%	10,7%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,47%	5,41%	13,20%	0,11%	2,69%	8,0%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,44%	2,63%	6,64%	-0,72%	-0,46%	2,4%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,65%	4,51%	8,47%	-2,58%	0,18%	-	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	2,0%	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%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 06/09/2024. (*) Dades a 05/09/2024

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 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.