

Comentari de mercat

La setmana va tancar amb notables pujades en els índexs de renda variable europeus i americans, així com en els índexs de renda fixa. Les accions estatunidenques van aconseguir nous màxims històrics (S&P 500 +1,3%, Nasdaq Comp. +3,4%), mentre que a Europa (Euro Stoxx 50 +4,1% i Stoxx 600 +2,4%) el Stoxx 50 repuntava per sisè dia seguit, el major període consecutiu des de 2021. Els mercats de renda fixa es van sumar a l'ambient positiu, amb el rendiment del bo del Tresor estatunidenc a 10 anys (10Y UST) baixant -8pb fins al 4,18%, mentre que el del Bund alemany a 10 anys baixava -2pb fins a 2,11%. A més, els diferencials de crèdit van resumir la seva tendència positiva, amb el diferencial de l'univers IG EUR estrenyent -5pb fins a +60pb, i el de l'univers HY EUR -16pn fins a +310pb.

La setmana també va portar importants dades macroeconòmiques. Als EUA, el mercat laboral va mostrar fortalesa amb Nonfarm Payrolls de +227K (vs 220K esperat), encara que la taxa de desocupació va pujar lleugerament al 4.2%. Els indicadors d'activitat manufacturera i de serveis van ser sòlids, amb el ISM Manufacturing PMI de 48.4 i el ISM Services PMI de 56.1, tots dos superant les expectatives. També lectura sòlida del JOLTS Job Openings (7.744M vs 7.510M esperat). No obstant això, els Initial Jobless Claims van augmentar més de l'esperat (224K vs 215K). En conjunt es van reforçar les expectatives d'una retallada de taxes de 25 pb al desembre. Cal esmentar que Sr. Trump va declarar que no té intenció de reemplaçar a J.Powell. com a president de la Reserva Federal, un missatge que els mercats van interpretar com un suport a l'estabilitat de la política monetària. A Europa, les dades van ser mixtes. El PIB del tercer trimestre va créixer un 0.9% interanual i un 0.4% trimestral, en línia amb les expectatives, però les vendes minoristes d'octubre van decebre en caure un -0.5% mensual enfront del -0.4% previst. A més, els PMI manufacturera d'Alemanya, França, Itàlia i Espanya van estar per sota de l'esperat, reflectint una desacceleració en el sector. A Àsia, el CAIXIN Manufacturer de la Xina per a novembre va sorprendre l'alça, aconseguint 51.5 enfront del consens de 50.6, mentre que el CAIXIN Services PMI va quedar per sota de les expectatives amb un 51.5 enfront del 52.5 projectat. el Japó va revisar a l'alça el seu PIB del tercer trimestre, aconseguint un creixement anualitzat de +1.2%, superant l'estimació del +1%.

En l'àmbit geopolític, la inestabilitat a Síria va escalar dràsticament, amb el col·lapse del règim de Bashar Al-Assad i la intervenció militar d'Israel, mentre els EUA va realitzar atacs aeris contra objectius de ISIS. Aquesta crisi va augmentar la preocupació per l'estabilitat a Orient Mitjà.

De cara a la setmana que ve, el focus dels inversors estarà en la reunió de desembre del BCE en la qual s'espera una baixada de tipus d'interès. Quant a les dades macro, destaquem la publicació d'IPC Xinesa novembre, IPC EUA novembre i la dada de la Producció industrial Zona Euro octubre.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,03	3,02	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,39	2,46	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,18	4,26	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,11	2,13	2,09	
BO 10 ANYS ESPANYA	2,77	2,84	2,99	
Diferencial EUR "IG"	6028	6533	7582	
Diferencial EUR "HY"	31018	32646	38118	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.952	4,1%	9,5%	
STOX X EUROPE 600	520	2,4%	8,5%	
FTSE 100	8.349	0,8%	8,0%	
CAC 40	7.331	2,1%	-2,8%	
DAX	20.359	4,8%	21,5%	
IBEX 35	12.119	4,4%	20,0%	
FTSE MIB	34.626	4,1%	14,1%	
SWISS MARKET	11.791	0,7%	5,9%	
DOW JONES INDUS AVG	44.766	0,1%	18,8%	
S&P 500	6.075	1,3%	27,4%	
NASDAQ COMPOSITE	19.701	3,4%	31,2%	
NIKKEI 225	39.396	2,7%	17,7%	
HANG SENG	19.560	1,0%	14,7%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,06	0,3%	-4,1%	
EURGBP	0,83	-0,3%	-4,3%	
EURJPY	158,9	-0,6%	2,0%	
EURCHF	0,93	-0,2%	0,1%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	68,3	-0,6%	-4,7%	
BRENT	72,1	-1,6%	-6,4%	
GAS NATURAL	3,1	-3,9%	22,5%	
OR	2648	-0,6%	21,7%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 05/12/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,85%	23,88%	28,02%	0,32%	6,26%	11,07%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,86%	12,94%	13,90%	7,60%	5,31%	10,43%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,01%	1,16%	4,46%	-3,27%	3,05%	12,90%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,91%	25,78%	27,53%	8,37%	12,30%	12,46%	4
FONENGIN ISR, FI	0,39%	5,70%	7,26%	-0,13%	0,39%	3,40%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,44%	14,89%	17,24%	2,13%	5,47%	6,45%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,34%	12,09%	13,61%	1,20%	-	5,47%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,04%	17,29%	20,06%	-2,68%	4,52%	12,00%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,20%	5,49%	6,64%	0,55%	0,74%	2,34%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,31%	6,90%	8,11%	2,56%	2,37%	3,09%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	3,07%	3,30%	1,21%	0,46%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,20%	5,04%	6,10%	0,17%	-0,03%	2,30%	2

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,41%	5,52%	7,06%	-0,28%	0,38%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,45%	0,77%	3,34%	-3,11%	2,39%	9,5%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,35%	11,72%	13,55%	0,94%	4,16%	5,0%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,88%	23,54%	27,65%	0,34%	6,81%	11,0%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,42%	7,41%	10,55%	-0,54%	2,43%	7,5%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,26%	4,63%	5,75%	-0,01%	0,02%	2,3%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,41%	8,74%	10,66%	-1,10%	0,74%	-	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 05/12/2024.

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%	18%	
ROE (%)	46,2%	43,5%	6%		
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%		
Deute Net/EBITDA	0,86	0,93	-7%	-3%	... i menys apalancament
Deute Total/Actius Totals	27,1%	26,8%	1%		
P/E Actual	25,6	23,2	11%		
P/E 2024	21,00	18,47	14%	4%	Valoracions lleugerament superiors...
P/E 2025	23,84	27,55	-13%		
Creixement ventes passat 3 anys	13,8%	13,2%	5%		
Creixement ventes futur 3 anys	8,3%	7,7%	9%	7%	... amb un major creixement que el mercat

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 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 Dipositiària 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.