

Comentario de mercado

Los índices bursátiles europeos y americanos concluyeron la semana con fuertes ganancias (Eurostoxx 50 +2,2% y S&P 500 +4,0%), impulsados por la reducción de tipos de interés del BCE y el repunte en el sector tecnológico. El BCE, como estaba plenamente descontado, rebajó por unanimidad en -25pb la Facilidad de Depósito hasta el 3,5%. Además, el CEO de Nvidia declaró que sigue habiendo una sólida demanda de sus nuevos chips, reanimando el sector de tecnología (Nasdaq Comp. +6,0%), particularmente al sub-sector de semiconductores. En cuanto a los mercados de renta fija, destaca la nueva caída en la rentabilidad de la deuda pública durante la semana, marcada por la segunda reducción de tipos del BCE y la anticipación de la reunión de la FED. Concretamente, el rendimiento del bono del tesoro de EE. UU. caía en -6pb hasta 3,65%, mientras que la del Bund alemán lo hacía en -2pb hasta 2,15%.

En el apartado macro, el BCE el jueves llevó a cabo su segunda reducción de tipos en el ciclo, bajando la facilidad de depósito en 25 pb a +3,50%. Sin embargo, Lagarde afirmó que el Consejo no se compromete a un ritmo específico de reducciones y que los tipos de interés permanecerán en niveles suficientemente restrictivos hasta que la inflación se acerque al objetivo, que se espera para la segunda mitad de 2025. La revisión de las proyecciones económicas incluyó una ligera disminución en las expectativas de crecimiento y en la inflación general proyectada para 2026, mientras que se elevaron las expectativas de inflación subyacente para 2024 y 2025 debido tensiones persistentes en servicios e inflación doméstica.

También se publicó que la inflación de los consumidores en EE. UU. disminuyó en agosto en línea con las expectativas (IPC +0,2% m/m vs +0,2%e vs +0,2%ant), moderando la tasa anual a +2,5% (+2,5%e vs +2,9%ant), gracias a la caída en los costes energéticos (-0,8% m/m vs +0%ant) y alimentación (+0,1% m/m vs +0,2%ant). Por contra, la inflación subyacente aceleró (+0,3% m/m vs +0,2%ant) y se mantuvo en +3,2% a/a. En Europa, la inflación alemana cayó a su nivel más bajo en más de tres años en agosto (+1,9% a/a) debido al despome de los costes energéticos (-5,1% a/a). Sin embargo, la inflación subyacente solo moderó ligeramente en el mes (+2,8% a/a vs +2,9% ant). En China, datos decepcionantes durante el mes de agosto: la producción industrial aumentó 4,5% interanual (vs 5,1% ant), la inversión en activos fijos se desaceleró hasta el 3,4% (vs 3,6% ant), mientras que las ventas minoristas se desaceleraron nuevamente hasta el 2,1% (vs 2,7% ant).

Tras la reunión del BCE, la atención se centra en la próxima reunión de la FED el miércoles, con el mercado esperando una bajada de 25pb, aunque se da una posibilidad del 45% para una reducción de 50 pb. También se conocerá el dato de inflación de la Eurozona de agosto, así como el dato de producción Industrial y las ventas minoristas de agosto en EE. UU.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,41	3,52	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,95	3,03	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,65	3,71	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,15	2,17	2,30	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	2,94	3,00	2,99	
Diferencial EUR "IG"	134	131	150	
Diferencial EUR "HY" (ex-financieros)	403	400	423	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2024	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.844	2,2%	7,1%	
STOXX EUROPE 600	516	1,9%	7,7%	
FTSE 100	8.273	1,1%	7,0%	
CAC 40	7.465	1,5%	-1,0%	
DAX	18.699	2,2%	11,6%	
IBEX 35	11.540	3,3%	14,2%	
FTSE MIB	33.568	0,8%	10,6%	
SWISS MARKET	12.037	1,1%	8,1%	
DOW JONES INDUS AVG	41.394	2,6%	9,8%	
S&P 500	5.626	4,0%	18,0%	
NASDAQ COMPOSITE	17.684	6,0%	17,8%	
NIKKEI 225	36.582	0,5%	9,3%	
HANG SENG	17.369	-0,4%	1,9%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,108	-0,08%	0,33%	
EURGBP	0,844	-0,03%	-2,65%	
EURJPY	156,000	-1,12%	0,18%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
CRUDO	68,7	1,4%	-4,2%	
BRENT	71,6	0,8%	-7,0%	
GAS NATURAL	2,3	1,3%	-8,3%	
ORO	2611	3,4%	20,9%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 13/09/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-0,64%	15,04%	17,67%	-0,81%	6,13%	10,76%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,22%	10,65%	17,04%	6,55%	5,78%	10,49%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,16%	3,05%	12,10%	-1,53%	4,37%	12,62%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,22%	17,48%	23,58%	8,39%	11,31%	12,12%	4
FONENGIN ISR, FI	0,30%	3,18%	7,20%	-0,61%	0,07%	3,39%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,23%	9,36%	14,55%	1,04%	5,36%	6,46%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,22%	9,46%	14,24%	0,66%	-	5,09%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,85%	7,49%	9,56%	-6,91%	3,29%	11,75%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,23%	2,99%	5,13%	-0,03%	0,52%	2,26%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,07%	3,50%	5,00%	1,67%	1,93%	2,97%	2
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,15%	2,34%	3,36%	0,89%	0,26%	0,10%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,51%	2,71%	6,71%	-0,64%	-0,50%	2,43%	2
FONDOS DE PENSIONES	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,32%	3,10%	6,91%	-0,67%	0,11%	3,34%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,22%	2,12%	9,51%	-1,72%	3,22%	9,21%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,04%	7,12%	11,46%	-0,08%	4,17%	4,83%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,65%	14,92%	17,52%	-0,73%	6,85%	10,73%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,63%	5,24%	13,22%	0,19%	2,60%	8,18%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,51%	2,70%	6,69%	-0,70%	-0,38%	2,41%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,25%	5,45%	9,58%	-2,18%	0,42%	-	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	2,7%	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%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 13/09/2024. (*) Datos a 12/09/2024

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.