

Comentari de mercat

Els índexs de renda variable tanquen a l'alça davant dades que continuen apuntant a un *soft landing* en l'economia dels EUA, a pesar que la inflació va repuntar per sobre de l'esperat al Setembre. Els índexs europeus (Euro Stoxx 50 +1% i Stoxx 600 +0,7%) van pujar impulsats per l'expectativa que el BCE podria reduir les tipus d'interès més ràpidament i que la Xina augmenti els seus estímuls econòmics. Els índexs de EE. UU tocaven nous màxims (S&P 500 +1,1%, Nasdaq Comp. +1,1%), ajudats per un bon inici de la temporada de resultats. Quant a la renda fixa, els rendiments dels bons sobirans van repuntar, especialment als EUA després de les dades d'inflació. Així, el rendiment del bo del Tresor dels EUA a 10 va aconseguir el seu nivell intradià més alt (4,12%) des del 31 de juliol, tancant la setmana en 4,10% (+13 pb). El rendiment del Bund alemany augmentava en menor mesura (+6pb) fins a 2,27%. reflectint les pitjors dades econòmiques a Europa. Els diferencials de crèdit, no obstant això, van continuar ajustant-se lleugerament tant en l'univers IG EUR (-1pb a +65) com en el HY EUR (-3pb a +335pb).

En l'apartat macro, l'atenció es va centrar en les dades d'inflació de EE. UU de setembre, que van mostrar una moderació menor de l'esperada en la general (+2,4% anual vs +2,3% esperat i +2,5% previ), mentre que la subjacent va pujar lleugerament (+3,3% anual vs +3,2% esperat i previ). La inflació super-core (excloent habitatge) va augmentar +0,4% mensual, mantenint-se allunyada de l'objectiu. El IPP es va mantenir sense canvis al setembre després d'un augment del 0,2% a l'agost, i l'índex subjacent va pujar un 0,1%. D'altra banda, les sol·licituds de subsidi per desocupació van pujar en 33.000, aconseguint 258.000. Finalment, la Confiança del Consumidor de la Universitat de Michigan per a octubre es va situar en 68,9, per sota dels 70,9 esperats i 70,1 previs. A Europa, el comerç minorista va augmentar un 0,2%, superant l'estancament del mes anterior, mentre que l'índex Sentix de l'Eurozona va baixar menys de l'esperat, situant-se en -13,8 (quart mes en terreny negatiu). A Alemanya, la inflació de setembre es va confirmar en un 1,8%, i els preus harmonitzats amb la UE van augmentar un 2,0% interanual a l'agost. La producció industrial manufacturera alemanya va caure un 2,7% interanual a l'agost, encara que va pujar un 2,9% mensual. A la Xina, el dissabte el govern va anunciar mesures per a donar suport al sector immobiliari i l'economia, incloent-hi bons locals per a comprar cases sense vendre, bons sobirans per a capitalitzar bancs estatals, i alleujament parcial del deute local. No es va especificar la grandària d'aquestes mesures i no es va anunciar suport significatiu al consum privat. A més, es va prometre suport a les empreses privades, millores en l'estat de dret i suport directe a les empreses tecnològiques. Quant a les dades, la inflació de l'IPC va baixar al 0,4% anual al setembre (des del 0,6%) i la inflació subjacent va caure al 0,1% (des del 0,3%), evidenciant riscos deflacionaris persistents. A més, el IPP es va contreure un -2,8% anual.

Durant la setmana que ve el focus es començarà a fixar sobre els resultats del 3T. Quant a les dades macro, destaquen la decisió de tipus del BCE, l'IPC de la Z. Euro, el PIB 3T. i IPC de la Xina, i la producció industrial en Z.Euro i els EUA

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,25	3,27	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,82	2,69	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,10	3,97	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,27	2,21	2,12	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,01	2,97	2,99	
Diferencial EUR "IG"	6543	6613	7582	
Diferencial EUR "HY"	33489	33774	38118	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.004	1,0%	10,7%	
STOX X EUROPE 600	522	0,7%	9,0%	
FTSE 100	8.254	-0,3%	6,7%	
CAC 40	7.578	0,5%	0,5%	
DAX	19.374	1,3%	15,7%	
IBEX 35	11.720	0,5%	16,0%	
FTSE MIB	34.308	2,1%	13,0%	
SWISS MARKET	12.154	1,3%	9,1%	
DOW JONES INDUS AVG	42.864	1,2%	13,7%	
S&P 500	5.815	1,1%	21,9%	
NASDAQ COMPOSITE	18.343	1,1%	22,2%	
NIKKEI 225	39.606	2,5%	18,4%	
HANG SENG	21.252	-6,5%	24,7%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,09	-0,3%	-0,9%	
EURGBP	0,84	0,1%	-3,4%	
EURJPY	163,1	-0,1%	4,8%	
EURCHF	0,94	-0,4%	0,9%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	75,6	1,6%	5,5%	
BRENT	79,0	1,3%	2,6%	
GAS NATURAL	2,6	-7,8%	4,7%	
OR	2676	0,3%	23,9%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 11/10/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	2,09%	18,52%	26,19%	0,51%	6,59%	10,65%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,04%	10,83%	21,64%	6,66%	6,17%	10,13%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,30%	3,95%	16,56%	-0,38%	4,72%	12,69%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,17%	20,75%	28,33%	10,17%	12,09%	11,87%	4
FONENGIN ISR, FI	0,15%	3,79%	8,65%	-0,20%	0,17%	3,34%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,26%	11,53%	18,47%	2,11%	5,73%	6,37%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,97%	10,06%	14,96%	1,52%	-	5,13%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,05%	14,68%	21,23%	-4,07%	5,07%	11,78%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,07%	3,63%	6,82%	0,29%	0,59%	2,21%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,18%	4,46%	7,42%	1,77%	2,10%	2,89%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,08%	2,59%	3,37%	1,03%	0,32%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,03%	3,13%	7,16%	-0,37%	-0,41%	2,38%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,12%	3,69%	8,26%	-0,26%	0,20%	3,3%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,32%	2,79%	12,69%	-0,77%	3,45%	9,3%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,90%	8,81%	14,33%	0,90%	4,45%	4,8%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,09%	18,36%	25,99%	0,65%	7,29%	10,6%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,78%	5,36%	15,67%	0,61%	2,38%	8,0%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,16%	2,98%	7,04%	-0,48%	-0,33%	2,4%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,27%	6,44%	11,11%	-1,56%	0,57%	-	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 11/10/2024. (*) Dades a 10/10/2024

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 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.