

Comentari de mercat

Les ramificacions de la victòria de D.Trump van pesar negativament en la setmana. En els mercats de renda variable, el to ha estat moderat als Estats Units, on l'índex S&P 500 va mantenir una certa estabilitat en la primera meitat de la setmana, però va experimentar caigudes cap al final. Això es va deure, en part, a les expectatives que la Fed mantingui una postura més restrictiva en la reunió de desembre, la qual cosa va generar una presa de beneficis després de les alces recents. A Europa, el sentiment va millorar després de les guies de llarg termini confirmades per ASML, encara que els índexs continuen ressagats enfront dels estatunidencs. En renda fixa, els rendiments en el deute sobirà van tenir un comportament dispar. La del UST a 10 anys va pujar +14pb fins a 4,40%, amb pujades més pronunciades en els trams llargs de la corba. Per contra, la rendibilitat del Bund va retrocedir -1pb fins a 2,36 donada la més delicada situació econòmica a Europa. Quant al crèdit, va continuar l'estrenyiment dels diferencials; -3pb fins a 60pb en l'univers IG EUR, i -1pb fins a +315pb en l'univers HY EUR.

En l'apartat macro, als Estats Units la dada de vendes minoristes d'octubre va reflectir un creixement sòlid (1.1% interanual exclouent gasolineres), reforçant les expectatives d'un quart trimestre amb bon acompliment en consum. Aquesta dada, sumat al comportament resilient de la despesa de les llars, s'alinea amb les previsions d'un creixement de PIB moderat però positiu cap al tancament de l'any. Quant a la inflació, l'IPC d'octubre es va situar en el 0.3% mensual, i s'espera que el deflactor del consum es mantingui estable. En la zona euro, les perspectives de creixement continuen sent cautes, especialment a Alemanya, on s'observen signes d'estancament econòmic. A la Xina, les dades d'octubre han mostrat millores, amb un increment en les vendes minoristes i en el sector d'habitatge, la qual cosa podria indicar una recuperació de la confiança en les llars xineses. La situació geopolítica afegeix un component d'incertesa, ja que el mercat avalua els possibles efectes de la política econòmica de l'administració Trump, particularment en relació amb els aranzels. S'espera que un increment d'aranzels impacti negativament a Europa, on la inflació podria augmentar encara més, generant un risc addicional per al creixement.

Pel que fa als resultats empresarials, a Europa va destacar ASML, que va confirmar els seus guies de llarg termini, la qual cosa va impulsar temporalment el sentiment en els índexs europeus. Als EUA, els reportis d'empreses del sector tecnològic han mantingut el seu pes en l'acompliment del mercat, mentre que les companyies cícliques han experimentat una millora en les seves spreads de crèdit, especialment en els sectors de consum i indústria. L'expectativa de nous estímuls a la Xina per al sector immobiliari ha afavorit a empreses amb exposició a aquesta regió, encara que l'impacte de possibles mesures aranzelàries continua sent una preocupació rellevant en la perspectiva de llarg termini.

Per a la setmana entrant, el focus dels inversors estarà en les dades de sector immobiliari als EUA i els PMI preliminars de novembre.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,06	3,09	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,48	2,53	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,44	4,30	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,36	2,37	2,39	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,06	3,11	2,99	
Diferencial EUR "IG"	6028	6253	7582	
Diferencial EUR "HY"	31526	31600	38118	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.795	-0,2%	6,0%	
STOX X EUROPE 600	503	-0,7%	5,0%	
FTSE 100	8.064	-0,1%	4,3%	
CAC 40	7.270	-0,9%	-3,6%	
DAX	19.211	0,0%	14,7%	
IBEX 35	11.636	0,7%	15,2%	
FTSE MIB	34.192	1,1%	12,7%	
SWISS MARKET	11.627	-1,4%	4,4%	
DOW JONES INDUS AVG	43.445	-1,2%	15,3%	
S&P 500	5.871	-2,1%	23,1%	
NASDAQ COMPOSITE	18.680	-3,1%	24,4%	
NIKKEI 225	38.643	-2,2%	15,5%	
HANG SENG	19.426	-6,3%	14,0%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,05	-1,7%	-4,5%	
EURGBP	0,84	0,7%	-3,7%	
EURJPY	162,7	-0,6%	4,5%	
EURCHF	0,94	-0,3%	0,8%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	67,0	-4,8%	-6,5%	
BRENT	71,0	-3,8%	-7,8%	
GAS NATURAL	2,8	5,8%	12,3%	
OR	2570	-4,6%	19,0%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 15/11/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	4,49%	20,72%	28,11%	-1,15%	5,99%	10,98%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,12%	10,07%	15,31%	5,78%	5,22%	10,35%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,90%	-3,04%	2,72%	-5,22%	2,45%	12,90%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	4,43%	22,44%	27,70%	7,27%	11,89%	12,34%	4
FONENGIN ISR, FI	1,05%	4,33%	8,33%	-0,57%	0,12%	3,42%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	2,60%	13,02%	18,38%	1,13%	5,33%	6,45%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,52%	9,84%	14,20%	0,24%	-	5,41%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,28%	13,78%	18,79%	-5,51%	4,27%	11,85%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	1,32%	4,57%	7,09%	0,30%	0,64%	2,33%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	1,80%	5,84%	8,51%	1,83%	2,23%	3,07%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,14%	2,92%	3,35%	1,16%	0,42%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,96%	4,16%	7,16%	-0,07%	-0,20%	2,40%	2

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,14%	4,08%	7,88%	-0,77%	0,11%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,66%	-2,35%	2,50%	-4,60%	1,82%	9,5%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,20%	10,07%	14,39%	0,01%	4,04%	5,0%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	4,36%	20,33%	27,68%	-1,28%	6,56%	10,9%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,22%	5,03%	12,22%	-1,32%	2,03%	7,5%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,77%	3,78%	6,81%	-0,26%	-0,16%	2,4%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,63%	7,33%	11,36%	-1,86%	0,53%	-	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 15/11/2024. (*) Dades a 14/11/2024

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 fulllet 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 Deloit, SL, excepte el Caixa d'Enginyers 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditors SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Particip 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.