

## Comentari de mercat

Els índexs de renda variable van tancar mixtos en una setmana en què els resultats empresarials a Europa deceben. D'una banda, als EUA (S&P500 +0,9%, Nasdaq Comp. +0,8%) van pesar els bons resultats de la banca americana i altres valors industrials, que van contrastar amb les decepcions a Europa de valors com LVMH i ASML, amb elevat pes en el principal índex europeu (Euro Stoxx 50 -0,4%). En renda fixa, els rendiments de les corbes sobiranes van cedir en la setmana, particularment a Europa. Mentre la rendibilitat del bo del Tresor dels EUA a 10 anys cedia -2pb fins a 4,08%, la del Bund alemany ho feia en -9pb fins a 2,18%, reflectint les dispars dades d'activitat i inflació a banda i banda de l'Atlàntic. Quant al crèdit, els diferencials en l'univers IG EUR es van estrènyer -3pb fins a +62pb, mentre que en l'univers HY EUR es van mantenir estables en +335pb.

En l'apartat macro va prendre el protagonisme el BCE, que baixava els tipus d'intervenció en 25pb, situant la Facilitat de Dipòsit en el 3,25%. L'entitat va reconèixer que el procés de desinflació està en marxa, encara que anticipa un repunt temporal de la inflació a curt termini a causa de l'eliminació d'efectes basi, projectant aconseguir el 2% en la segona meitat de 2025. En la roda de premsa es va destacar que l'objectiu d'inflació està més prop d'aconseguir-se a causa de la inesperada desacceleració en l'activitat econòmica, encara que Christine Lagarde va descartar una recessió com l'escenari més probable. Respecte a la resta de dades macro destacar que la inflació de la zona euro es va desaccelerar al setembre un -0,1% al 1,7% (des del 2,2% anterior), amb la subjacent en el 2,7%, en línia amb les projeccions. A Alemanya, l'índex ZEW va sorprendre en situar-se en 13,1 enfront del 10,2 projectat, encara que l'indicador de la situació actual va continuar deteriorant-se fins a -86,9, el pitjor nivell des de la pandèmia. Als EUA, les dades de vendes minoristes van mostrar un increment superior a l'esperat al setembre (+0,4% vs. +0,3% estimat i +0,1% previ). A més, les vendes minoristes subjacents van registrar un sorprenent increment mensual de +0,7% (vs. +0,3% estimat i +0,3% previ). En l'àmbit laboral, les sol·licituds inicials de subsidis per desocupació van disminuir en 19.000 la setmana passada, situant-se en 241.000. També es van publicar les dades de l'índex manufacturer Empire State d'octubre, que va registrar un valor negatiu de -11,90 (vs. +3,40 estimat i +11,50 previ), mentre que l'índex de la Fed de Filadèlfia va superar les expectatives (10,3 vs. 4,2 estimat i 1,7 previ). Les dades d'activitat a la Xina van estar en línia amb les expectatives, amb un creixement del PIB 3T24 del 4,6% interanual, desaccelerant-se des del 4,7% del 2T24 i per sota de l'objectiu de creixement del 5% per a 2024. Altres indicadors com la producció industrial i les vendes minoristes van superar les expectatives, amb una lleugera millora al setembre. No obstant això, la inversió en propietats i les vendes d'habitatges residencials es van mantenir deprimides, amb caigudes del -10,1% i -24% interanual, respectivament. Aquesta desacceleració va ser suficient perquè el Banc Popular de la Xina anunciés noves mesures per a donar suport als mercats financers.

Durant la setmana entrant, el focus d'atenció se centrarà en les publicacions de resultats. Quant a les dades macro, destaquen els PMIs de l'Eurozona.

## Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,15	3,25	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,71	2,82	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,08	4,10	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,18	2,27	2,12	
BO 10 ANYS ESPANYA	2,87	3,01	2,99	
Diferencial EUR "IG"	6208	6543	7582	
Diferencial EUR "HY"	33455	33489	38118	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.986	-0,4%	10,3%	
STOX X EUROPE 600	525	0,6%	9,6%	
FTSE 100	8.358	1,3%	8,1%	
CAC 40	7.613	0,5%	0,9%	
DAX	19.657	1,5%	17,3%	
IBEX 35	11.925	1,8%	18,0%	
FTSE MIB	35.204	2,6%	16,0%	
SWISS MARKET	12.327	1,4%	10,7%	
DOW JONES INDUS AVG	43.276	1,0%	14,8%	
S&P 500	5.865	0,9%	23,0%	
NASDAQ COMPOSITE	18.490	0,8%	23,2%	
NIKKEI 225	38.982	-1,6%	16,5%	
HANG SENG	20.804	-2,1%	22,0%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,09	-0,6%	-1,6%	
EURGBP	0,83	-0,5%	-3,9%	
EURJPY	162,5	-0,4%	4,3%	
EURCHF	0,94	0,2%	1,2%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	69,2	-8,4%	-3,4%	
BRENT	73,1	-7,6%	-5,2%	
GAS NATURAL	2,3	-14,2%	-10,2%	
OR	2730	2,0%	26,4%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 18/10/2024

## RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	3,42%	20,07%	33,69%	0,11%	6,94%	10,40%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,60%	12,66%	25,46%	6,78%	6,62%	10,10%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-1,12%	3,09%	19,29%	-1,64%	4,49%	12,77%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,62%	22,46%	34,67%	9,61%	12,52%	11,70%	4
FONENGIN ISR, FI	0,89%	4,56%	10,49%	-0,11%	0,34%	3,31%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	2,43%	12,82%	22,35%	2,01%	6,00%	6,24%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,79%	10,95%	17,75%	1,36%	-	5,07%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,82%	15,53%	26,76%	-4,85%	5,32%	11,80%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,62%	4,20%	8,01%	0,45%	0,73%	2,19%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,87%	5,19%	8,87%	1,92%	2,28%	2,86%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,16%	2,68%	3,39%	1,07%	0,34%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,56%	3,74%	8,22%	-0,16%	-0,28%	2,35%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,69%	4,27%	9,87%	-0,27%	0,34%	3,3%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,70%	2,40%	14,91%	-1,72%	3,34%	9,4%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,94%	9,94%	17,27%	0,80%	4,70%	4,7%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,37%	19,85%	33,40%	0,24%	7,64%	10,4%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,57%	6,79%	20,56%	0,48%	2,57%	7,9%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,38%	3,54%	8,06%	-0,28%	-0,20%	2,3%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,02%	7,24%	13,10%	-1,52%	0,75%	-	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 18/10/2024. (\*) Dades a 17/10/2024

## 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](http://www.caixa-enginyers.es) o a [www.cnmv.es](http://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.