

Comentari de mercat

La setmana passada els mercats financers van tancar amb pèrdues generalitzades influenciades per la publicació de resultats mixtos i el repunt dels rendiments en les corbes sobiranes. Als Estats Units, el mercat de bons va mostrar un increment en la rendibilitat dels bons del Tresor a 10 anys fins al 4,24% davant les expectatives que la Reserva Federal adoptarà un enfocament més cautelós respecte a les retallades de tipus d'interès. Aquesta expectativa es reforça en el que sembla una més probable victòria de D.Trump en les eleccions presidencials, la qual cosa s'associa a un augment del dèficit fiscal i mesures aranzelàries amb impacte inflacionista. En renda variable (S&P 500 -1%, Nasdaq Comp. +0,2%) va destacar positivament el sector tecnològic, especialment Tesla, gràcies als seus sòlids resultats trimestrals. D'altra banda, Apple va generar incertesa en el mercat degut a previsions més febles per a les vendes del seu nou model d'iPhone. A Europa, els principals índexs borsaris (Euro Stoxx 50 -0,9% i Stoxx 600 -1,2%) van caure per les expectatives d'una política monetària menys flexible als EUA i dades d'activitat que continuen mostrant contracció en la zona euro. Quant al crèdit, els diferencials en l'univers IG EUR es van mantenir estables en +62, mentre que s'estrenyen -3pb fins a +332 en l'univers HY EUR.

En l'apartat macro, a Europa, la confiança del consumidor va augmentar a -12,5 des de -12,9. El PMI compost es va situar en 49,7 punts, reflectint contracció per segon mes consecutiu, destacant negativament França i Alemanya. El sector manufacturer va millorar lleugerament a 45,9 mentre que serveis va caure a 51,2, el seu nivell més baix en vuit mesos. La demanda va continuar afeblint-se, reduint noves comandes per cinquè mes consecutiu, i les empreses van retallar ocupació al ritme més alt en quatre anys. A Alemanya, els preus al productor van caure un 1,4% al setembre, impulsats per la baixa dels preus energètics. Als Estats Units, els PMIs van superar expectatives amb manufactura en 47,8 i serveis en 55,3. Les sol·licituds inicials de desocupació van baixar a 227,000, però les renovacions van pujar a 1,897,000. Les comandes de béns duradors van millorar (-0,8% vs -1,1% esperat), i les vendes d'habitatges nous van ser superiors al que es preveu (738K vs. 709K). A nivell global, l'FMI va mantenir el creixement per a 2024 en 3,2% però va revisar a la baixa 2025 a 3,2%. Es van revisar a l'alça les projeccions per als EUA, el Regne Unit i el Brasil, compensant rebaixes en la Zona Euro, el Japó i la Xina. En l'àmbit geopolític, els EUA va intentar mediar en el conflicte de Gaza, en un context de tensions amb l'Iran que podrien afectar el mercat petrol·lier.

Durant la setmana entrant serà especialment important la publicació de resultats, ja que diverses de les principals empreses tecnològiques als EUA presentaran, la qual cosa podria definir la direcció dels índexs. Així mateix, s'espera que les dades del deflactor PCE als EUA proporcionin més claredat sobre les pròximes decisions de la Reserva Federal.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,13	3,15	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,57	2,71	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,24	4,08	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,29	2,18	2,12	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,00	2,87	2,99	
Diferencial EUR "IG"	6224	6208	7582	
Diferencial EUR "HY"	33150	33455	38118	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.943	-0,9%	9,3%	
STOX X EUROPE 600	519	-1,2%	8,3%	
FTSE 100	8.249	-1,3%	6,7%	
CAC 40	7.498	-1,5%	-0,6%	
DAX	19.464	-1,0%	16,2%	
IBEX 35	11.813	-0,9%	16,9%	
FTSE MIB	34.776	-1,2%	14,6%	
SWISS MARKET	12.184	-1,2%	9,4%	
DOW JONES INDUS AVG	42.114	-2,7%	11,7%	
S&P 500	5.808	-1,0%	21,8%	
NASDAQ COMPOSITE	18.519	0,2%	23,4%	
NIKKEI 225	37.914	-2,7%	13,3%	
HANG SENG	20.590	-1,0%	20,8%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,08	-0,7%	-2,2%	
EURGBP	0,83	0,0%	-3,9%	
EURJPY	164,4	1,2%	5,6%	
EURCHF	0,94	-0,4%	0,7%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	71,8	3,7%	0,2%	
BRENT	76,1	4,1%	-1,3%	
GAS NATURAL	2,6	13,4%	1,8%	
OR	2755	0,9%	27,5%	

Font: Bloomberg. Última actualizació a 25/10/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	1,91%	18,31%	34,62%	-0,51%	6,31%	10,29%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,04%	11,95%	25,54%	6,71%	6,03%	10,13%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,60%	0,51%	16,48%	-2,89%	3,83%	12,78%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,94%	20,47%	35,04%	8,57%	11,97%	11,52%	4
FONENGIN ISR, FI	0,58%	4,24%	10,19%	-0,27%	0,17%	3,28%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,41%	11,70%	22,35%	1,56%	5,57%	6,17%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,76%	9,83%	17,36%	0,88%	-	5,03%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,69%	15,39%	27,28%	-4,37%	5,08%	11,80%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,44%	4,01%	7,85%	0,30%	0,61%	2,19%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,57%	4,88%	9,02%	1,88%	2,13%	2,84%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,23%	2,75%	3,39%	1,10%	0,36%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,50%	3,68%	7,66%	-0,19%	-0,30%	2,34%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,34%	3,92%	9,55%	-0,44%	0,15%	3,2%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,58%	0,47%	12,72%	-2,69%	2,79%	9,4%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,10%	9,04%	16,96%	0,43%	4,31%	4,7%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,81%	18,04%	34,27%	-0,41%	6,96%	10,3%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,81%	5,33%	19,70%	-0,33%	2,23%	7,9%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,29%	3,45%	7,50%	-0,32%	-0,23%	2,3%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,45%	6,63%	13,29%	-1,76%	0,55%	-	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 rescat 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 25/10/2024. (*) Dades a24/10/2024

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%		...amb majors marges...
Marge Brut	58.8%	52.2%	13%		
Marge operatiu	29.8%	23.2%	28%	24%	... i menys apalancament
Marge net	26.3%	19.9%	32%		
Deute Net/EBITDA	0,86	0,93	-7%	-3%	Valoracions lleugerament superiors...
Deute Total/Actius Totals	27,1%	26,8%	1%		... amb un major creixement que el mercat
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%		
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 Auditadors 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.