

Comentari de mercat

Els índexs de renda variable europeus van pujar de forma generalitzada (Euro Stoxx 50 +0,7%, Euro Stoxx 600 +0,5%), mentre que els estatunidencs van tancar la setmana amb caigudes (S&P500 -1,9%, Nasdaq -2,1%), especialment pronunciades en el sector de tecnologia. Destaca la correcció dels "set magnífics" pels resultats d' Alphabet. Quant a la renda fixa, la rendibilitat de les corbes sobiranes va caure de forma generalitzada davant unes dades d'inflació dels EUA que continuen moderant-se, sent el moviment particularment pronunciat en el tram curt (2 anys). Concretament, la rendibilitat del bo del Tresor dels EUA a 2 anys queia -13pb a +4,38%, i la del govern alemany en -16 pb fins a +2,62%. En el tram a 10 anys, la rendibilitat del T-Bond queia -5pb fins a +4,19%, i la del Bund -6pb a +2,41%. En aquest sentit, els futurs de la FED indiquen actualment una baixada de tipus d'interès al setembre i una altra en l'última reunió de 2024. Els diferencials de crèdit en l'univers Investment Grade es van mantenir estables (+54pb), mentre que es van contraure lleugerament en l'univers High Yield (-2pb a 297pb).

En l'apartat macro, un de les dades més esperades de la setmana era el deflactor del consum privat (PCE) dels EUA, que va disminuir al juny al 2,5% interanual, des del 2,6%, i un +0,1% intermensual. La inflació subjacent es va mantenir en 2,6%, quan s'esperava una baixada al 2,5%. Aquestes dades continuen mostrant una moderació de la inflació que podria permetre a la Reserva Federal reduir els tipus d'interès al setembre. A més, el PIB de EE. UU del 2T24 va créixer un 2,8% anualitzat, enfront del 1,4% del 1T24, impulsat per la inversió en inventaris i un augment de la despesa dels consumidors. El PMI compost va pujar al juliol a 55, el nivell més alt des d'abril de 2022, gràcies a un repunt dels serveis, encara que les manufactures van retrocedir a 49,5 des de 51,6, la seva pitjor dada en set mesos. Les vendes d'habitatges de segona mà van caure un -5,4% mensual, marcant el quart mes consecutiu de descensos. A Europa la setmana portava poques referències macroeconòmiques. Destacar la tímida millora en la confiança dels consumidors situant-se al juliol en -13 des del -14 anterior i per sobre del -13,5 previst. No obstant això, el creixement de l'activitat empresarial en la zona euro es va estancar com mostrava l'índex compost preliminar de gestors de compres de HCOB caient a 50,1 al juliol des de 50,9 al juny, principalment per la contracció en el sector manufacturer.

Durant la setmana entrant, el focus dels inversors continuarà estant en la publicació de resultats, mentre que entre les referències macro destaquen la publicació del PIB 2T24, PMIs i IPC del mes de juliol de l'Eurozona, així com la dada de creació d'ocupació i taxa de desocupació als EUA

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12		
EURIBOR 1 MES	3,62	3,63	3,85		
EURIBOR A 12 MESES	3,43	3,50	3,51		
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87		
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12		
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,19	4,24	3,88		
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,41	2,47	2,50		
BO 10 ANYS ESPANYA	3,23	3,25	2,99		
Diferencial EUR "IG"	54	54	58		
Diferencial EUR "HY"	295	297	310		
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
EURO STOXX 50	4.863	0,7%	7,5%		
STOX X EUROPE 600	513	0,5%	7,1%		
FTSE 100	8.286	1,6%	7,1%		
CAC 40	7.518	-0,2%	-0,3%		
DAX	18.418	1,4%	9,9%		
IBEX 35	11.166	0,7%	10,5%		
FTSE MIB	33.812	-1,2%	11,4%		
SWISS MARKET	12.241	0,6%	9,9%		
DOW JONES INDUS AVG	40.589	0,7%	7,7%		
S&P 500	5.459	-0,8%	14,5%		
NASDAQ COMPOSITE	17.358	-2,1%	15,6%		
NIKKEI 225	37.667	-6,0%	12,6%		
HANG SENG	17.021	-2,3%	-0,2%		
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
EURUSD	1,09	-0,2%	-1,7%		
EURGBP	0,84	0,1%	-2,7%		
EURJPY	166,9	-2,6%	7,2%		
EURCHF	0,96	-0,8%	3,3%		
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
CRUDE OIL	77,2	-3,7%	7,7%		
BRENT	81,1	-1,8%	5,3%		
GAS NATURAL	2,0	-5,7%	-20,2%		
OR	2428	-0,8%	12,4%		

Font: Bloomberg. Última actualització a 26/07/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-0,89%	14,09%	12,90%	-0,44%	5,88%	9,55%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,28%	7,29%	11,40%	5,24%	4,08%	9,71%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-2,54%	3,52%	7,07%	-0,19%	3,71%	12,21%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,10%	16,21%	23,96%	8,53%	10,82%	11,27%	4
FONENGIN ISR, FI	0,08%	1,65%	5,47%	-1,11%	-0,28%	3,41%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,69%	8,03%	12,86%	1,04%	4,98%	6,09%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,28%	8,24%	13,53%	0,35%	-	4,75%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-4,04%	5,60%	3,56%	-6,55%	2,50%	10,97%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,11%	1,86%	3,67%	-0,38%	0,29%	2,21%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,18%	2,39%	3,90%	1,40%	1,67%	2,82%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,26%	1,86%	3,28%	0,68%	0,15%	0,10%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,91%	1,69%	6,00%	-1,06%	-0,72%	2,55%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,08%	1,55%	5,18%	-1,19%	-0,24%	3,3%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-1,55%	2,27%	5,75%	-0,69%	2,77%	9,0%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,26%	5,76%	9,88%	-0,20%	3,73%	4,6%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,85%	13,96%	12,80%	-0,40%	6,57%	9,5%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	3,54%	3,28%	9,47%	0,16%	2,23%	7,7%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,95%	1,62%	5,92%	-1,14%	-0,60%	2,5%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,65%	4,27%	7,09%	-2,52%	0,14%	-	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	1,6%	4,4%
BALANCED UNIVERSAL	5,0%	4,2%
DYNAMIC UNIVERSAL	5,2%	6,4%
GROWTH UNIVERSAL	11,0%	10,4%
START SELECCIÓN	1,4%	3,4%
BALANCED SELECCIÓN	4,4%	4,4%
DYNAMIC SELECCIÓN	6,7%	6,3%
GROWTH SELECCIÓN	10,3%	10,1%
BALANCED SELECCIÓN ISR	2,9%	3,9%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	8,0%	6,3%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 26/07/2024. (*) Dades a 25/07/2024

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%	En relació al mercat, el fons obté: Empreses més rendibles... ...amb majors marges... ...i menys apalancament Valoracions lleugerament superiors... ... amb un major creixement que el mercat
ROA (%)	16,7%	12,9%	30%	
ROE (%)	46,2%	43,5%	6%	
Marge Brut	58,8%	52,2%	13%	
Marge operatiu	29,8%	23,2%	28%	
Marge net	26,3%	19,9%	32%	
Deute Net/EBITDA	0,86	0,93	-7%	
Deute Total/Actius Totals	27,1%	26,8%	1%	
P/E Actual	25,6	23,2	11%	
P/E 2023	21,00	18,47	14%	
P/E 2024	23,84	27,55	-13%	
Creixement vendes passat 3 anys	13,8%	13,2%	5%	
Creixement vendes futur 3 anys	8,3%	7,7%	9%	

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 avís. 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 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 Dipsosària 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.