

Comentario de mercado

Semana de importantes avances en los mercados de renta variable a nivel global apoyados en un fuerte paquete de estímulos de China para reactivar su economía. Dada la mayor exposición de la empresas europeas al gigante asiático, las subidas en los índices europeos fueron notables (Euro Stoxx 50 +4,0%, Stoxx 600 +2,7%), lideradas por el sector industrial y consumo discrecional. En EE. UU los avances fueron más modestos (S&P 500 +0,6%, Nasdaq Comp. +1%). En cuanto a la renta fija, se observó un comportamiento divergente en la rentabilidad de la deuda soberana ante registros de actividad e inflación discordantes en ambas zonas del Atlántico. En Europa, la rentabilidad de la deuda cayó debido a la depresión de la confianza empresarial y declaraciones de autoridades monetarias, lo que llevó al mercado a valorar la probabilidad de dos bajadas adicionales por parte del BCE en lo que resta del año. En concreto, el rendimiento del Bund caía en -8 pb hasta el 2,13%, mientras que en EE. UU. la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años aumentó ligeramente (+1 pb) hasta el 3,75%. Los diferenciales de crédito se estrecharon en el segmento EUR HY (-8 pb a +342 pb), y se ampliaron ligeramente (+1pb a +68 pb) en el universo EUR IG. Además, durante la semana la prima de riesgo de Francia superó a la de España (+80pb) por primera vez desde 2008, reflejando la inestabilidad política y los desequilibrios fiscales en Francia.

En el apartado macro, el protagonismo lo tomó China tras anunciar un serie de medidas para frenar la desaceleración económica, incluyendo: (1) el estímulo fiscal y monetario para sostener el mercado inmobiliario, incluyendo una reducción de 50 pb en las tasas hipotecarias existentes y la disminución del pago inicial mínimo para segundas viviendas del 25% al 15%, (2) el compromiso de reducir significativamente los tipos de interés por primera vez desde 2012, así como el coeficiente de reservas bancario, (3) medidas de gasto "contra cíclicas", (4) apoyo al mercado de valores con liquidez a instituciones financieras interesadas en comprar acciones, la evaluación de la creación de fondo de estabilización bursátil, y otras medidas para impulsar la actividad en M&A.

En Europa, la actividad empresarial se contrajo inesperadamente en setiembre, con el PMI compuesto cayendo a 48,9 desde 51,0 en agosto. El PMI de servicios bajó de 52,9 a 50,5, mientras que el manufacturero descendió de 45,8 a 44,8, y el índice de producción pasó de 45,8 a 44,5. Además, el índice de producción futura de las fábricas cayó a un mínimo de 11 meses, de 57,5 a 52,0. La confianza del consumidor se mantuvo estable, subiendo de -13,4 a -12,9, mientras que el índice Ifo de clima empresarial en Alemania cayó de 86,6 a 85,4, por debajo del 86 esperado. Las ventas minoristas subieron un +1,8% en julio, tras una caída del -4,3% en junio. En EE. UU, el IPC desaceleró a 2,2% interanual en agosto, frente al 2,5% en julio, mientras que el subyacente aumentó a 2,7% (vs 2,6% en julio). Mensualmente, la inflación general y subyacente aumentaron un 0,1%. El PIB 2T24 creció un +3% trimestral anualizado, mientras que el PMI Composite fue de 54,4 en septiembre (vs. 54,6 anterior). El PMI manufacturero cayó a 47 y el de servicios se mantuvo en 55,4. La confianza del consumidor cayó a 98,7 (vs. 105,6 anterior).

La semana que viene el foco estará principalmente en los datos de empleo de EE.UU. y el comienzo del periodo de resultados.

Evolución variables

| MERCADO MONETARIO | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
|------------------------|---------|---------|--------------|-------------|
| EURIBOR 1 MES | 3,37 | 3,37 | 3,85 | |
| EURIBOR A 12 MESES | 2,77 | 2,92 | 3,51 | |
| ESPAÑA LETRAS 3 MESES | 3,64 | 3,68 | 1,87 | |
| RENTA FIJA | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
| BONO 10 AÑOS AMERICANO | 3,75 | 3,74 | 3,88 | |
| BONO 10 AÑOS ALEMAN | 2,13 | 2,21 | 2,30 | |
| BONO 10 AÑOS ESPAÑOL | 2,93 | 3,00 | 2,99 | |
| Diferencial EUR "IG" | 68 | 67 | 76 | |
| Diferencial EUR "HY" | 342 | 350 | 381 | |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | ACTUAL | SEMANAL | RENT. 2024 | VAR.SEMANAL |
| EURO STOXX 50 | 5.067 | 4,0% | 12,1% | |
| STOXX EUROPE 600 | 528 | 2,7% | 10,2% | |
| FTSE 100 | 8.321 | 1,1% | 7,6% | |
| CAC 40 | 7.792 | 3,9% | 3,3% | |
| DAX | 19.474 | 4,0% | 16,2% | |
| IBEX 35 | 11.968 | 1,8% | 18,5% | |
| FTSE MIB | 34.727 | 2,9% | 14,4% | |
| SWISS MARKET | 12.234 | 2,5% | 9,8% | |
| DOW JONES INDUS AVG | 42.313 | 0,6% | 12,3% | |
| S&P 500 | 5.738 | 0,6% | 20,3% | |
| NASDAQ COMPOSITE | 18.120 | 1,0% | 20,7% | |
| NIKKEI 225 | 39.830 | 5,6% | 19,0% | |
| HANG SENG | 20.632 | 13,0% | 21,0% | |
| DIVISAS | ACTUAL | SEMANAL | 2024 | VAR.SEMANAL |
| EURUSD | 1,116 | 0,00% | 1,11% | |
| EURGBP | 0,835 | -0,39% | -3,72% | |
| EURJPY | 158,790 | -1,12% | 1,97% | |
| MATERIAS PRIMAS | ACTUAL | SEMANAL | 2024 | VAR.SEMANAL |
| CRUDO | 68,2 | -5,2% | -4,8% | |
| BRENT | 72,0 | -3,4% | -6,6% | |
| GAS NATURAL | 2,9 | 19,2% | 15,4% | |
| ORO | 2668 | 0,8% | 23,5% | |

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 27/09/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

| FONDOS DE INVERSIONES (Clases A) | MES | 2024 | 12 MESES | 3 AÑOS anualiz. | 5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | RIESGO |
|---|--------|--------|----------|-----------------|-----------------|-------------|--------|
| CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI | -0,01% | 15,78% | 21,88% | 0,08% | 6,25% | 10,63% | 4 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | 2,17% | 12,80% | 20,56% | 7,16% | 6,60% | 10,41% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | -0,79% | 5,58% | 17,91% | 0,57% | 5,10% | 12,89% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | -0,24% | 17,46% | 27,14% | 9,27% | 11,36% | 11,87% | 4 |
| FONENGIN ISR, FI | 0,79% | 3,68% | 8,61% | -0,28% | 0,13% | 3,35% | 2 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | 0,41% | 10,07% | 17,18% | 1,80% | 5,50% | 6,39% | 3 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR | -0,63% | 9,01% | 15,10% | 1,09% | - | 5,11% | 3 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | 2,25% | 10,85% | 16,16% | -4,92% | 4,24% | 11,75% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI* | 0,77% | 3,55% | 6,75% | 0,21% | 0,56% | 2,22% | 2 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI* | 0,81% | 4,27% | 7,24% | 1,87% | 2,01% | 2,92% | 2 |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI | 0,31% | 2,50% | 3,41% | 0,97% | 0,28% | 0,10% | 1 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | 0,87% | 3,09% | 7,25% | -0,49% | -0,45% | 2,37% | 2 |

| FONDOS DE PENSIONES | MES | 2024 | 12 MESES | 3 AÑOS anualiz. | 5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | RIESGO |
|-----------------------------------|--------|--------|----------|-----------------|-----------------|-------------|--------|
| CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP | 0,82% | 3,61% | 8,31% | -0,32% | 0,17% | 3,31% | 3 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP | -0,35% | 4,08% | 13,72% | -0,05% | 3,76% | 9,45% | 5 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | 0,57% | 7,77% | 13,48% | 0,66% | 4,29% | 4,80% | 4 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP | -0,02% | 15,65% | 21,75% | 0,29% | 6,97% | 10,63% | 5 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP | 0,20% | 6,12% | 15,89% | 0,88% | 2,65% | 8,10% | 4 |
| CI EUROBOND RF 100, PP | 0,89% | 3,09% | 7,29% | -0,55% | -0,34% | 2,37% | 2 |
| PP DE LOS INGENIEROS | 0,81% | 6,04% | 10,81% | -1,91% | 0,50% | - | 3 |

INDICADOR DE RIESGO. Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varían del 3 al 5 en caso de Planes. Este dato puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan o Fondo. Adquiere esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo



PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez: el cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acatamiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones. El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

| CARTERAS MODELO | 2024 | VOLATILIDAD |
|------------------------|-------|-------------|
| 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% |

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 27/09/2024. (*) Datos a 26/09/2024

Destacados: CI Environment ISR, FI

Caja Ingenieros Environment ISR, FI es un fondo de renta variable mixto que pivota sobre una inversión del 60% en renta variable y el resto en renta fija, principalmente a través de deuda corporativa. Invierte en compañías que incluyen el impacto positivo ambiental de sus operaciones en sus decisiones estratégicas, líderes en la lucha contra el cambio climático y/o apuesten por nuevas prácticas para reducir el consumo de energía y agua. El fondo trata de maximizar la creación de valor futura a través de la aplicación de un proceso de inversión centrado en la selección de negocios de calidad (rentables y poco endeudadas), con capacidad de crecimiento, a una valoración aceptable e integrando la sostenibilidad.

El fondo aplica criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones, invirtiendo exclusivamente en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y apuesten por nuevas prácticas de reducción del consumo de energía. En este sentido, la gestión está enfocada en seleccionar compañías que estén afrontando el reto de la eficiencia energética, trabajen en la gestión de los residuos y el tratamiento de las aguas residuales, estén involucrados en la migración hacia modelos de generación energética renovable y/o que trabajen en la continua innovación tecnológica de sus productos y procesos. Fruto de la inversión en estas temáticas, las emisiones de CO2 medidas en toneladas por millón de dólares de ventas, son un 70% inferiores a las del índice global MSCI World y ponen de manifiesto el compromiso del fondo por una economía baja en carbono y la transición hacia un modelo más sostenible.

Fruto de todo lo anterior, el CI Environment ISR cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar y atesora el artículo 8, reglamento europeo sobre finanzas sostenibles o SFDR. Además de ganar el premio al mejor fondo sostenible de su categoría por Mainstreet Partners, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y constatando la excelencia en la gestión de riesgos y controversias propias de cada sector.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA RV

| | CI ENVIRONMENT | MSCI WORLD | CI ENVIR. / MSCI World-1 | | En relación al mercado, el fondo obtiene: |
|-----------------------------------|----------------|------------|--------------------------|-----|---|
| ROIC (%) | 28,0% | 23,9% | 17% | | Empresas más rentables... |
| ROA (%) | 16,7% | 12,9% | 30% | 18% | |
| ROE (%) | 46,2% | 43,5% | 6% | | |
| Margen Bruto | 58,8% | 52,2% | 13% | | ...con mayores márgenes... |
| Margen operativo | 29,8% | 23,2% | 28% | 24% | |
| Margen neto | 26,3% | 19,9% | 32% | | |
| Deuda Neta/EBITDA | 0,86 | 0,93 | -7% | | ... y menos apalancadas |
| Deuda Total/Activos Totales | 27,1% | 26,8% | 1% | -3% | |
| P/E Actual | 25,6 | 23,2 | 11% | | |
| P/E 2024 | 21,00 | 18,47 | 14% | 4% | Valoraciones ligeramente superiores... |
| P/E 2025 | 23,84 | 27,55 | -13% | | |
| Crecimiento Ventas pasados 3 años | 13,8% | 13,2% | 5% | 7% | |
| Crecimiento Ventas futuros 3 años | 8,3% | 7,7% | 9% | | ... con un mayor crecimiento que el mercado |

Perfil de riesgo: Conservador



Fuente: CIG 2024. Última actualización a 30/06/2024

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas. Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es. El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. ©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved. Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloitte, SL, excepto el Caja de ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Partícipe en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.