

Comentari de mercat

La reunió de la Fed va ser l'esdeveniment clau de la setmana, amb una reducció de tipus de 25 punts bàsics, situant-los en 4,25%-4,50%. Tot i que es preveia, el *dot plot* actualitzat va mostrar un to més restrictiu al projectar només -50 pb per al 2025 (3,75%-4%), enfront dels -100 pb de setembre i els -75 pb que descomptava el mercat. Això reflecteix la resiliència econòmica d'EE.UU. i les pressions inflacionàries addicionals vinculades a les polítiques fiscals previstes sota l'administració Trump.

La Fed va revisar a l'alça les seves projeccions: el PIB per al 2024 puja al 2,5% (des del 2%), i la inflació general es preveu en 2,4% i 2,5% per al 2024 i 2025, respectivament. La subjacent també augmenta a 2,8% i 2,5%. Tot i que s'espera un mercat laboral sòlid, amb taxes d'atur projectades del 4,2% el 2024 (vs 4,4%) i del 4,3% el 2025, la inflació no s'espera que arribi a l'objectiu del 2% fins al 2027. Aquests dades reforcen la postura cautelosa de la Fed, que ara considera improbable una reducció al gener i ajusta les expectatives per al 2025. El to més hawkish va provocar caigudes als mercats: els principals índexs van perdre entre el 3%-3,5%, amb el Russell liderant (-5,5%). La renda fixa va veure repunts en les rendibilitats: el Treasury a 10 anys va pujar al 4,5% (+15 pb), i el Bund al 2,3% (+5 pb).

Altres bancs centrals també van ser protagonistes. Japó va mantenir els tipus en 0,25%, amb una normalització esperada el 2025. El ien es va depreciar davant el dòlar (+156). A la Xina, els tipus a 1 i 5 anys es van mantenir estables en 3,1% i 3,6%, mentre que el Banc d'Anglaterra va deixar els tipus en 4,75%, anticipant reduccions el 2025. A Suècia, el banc central va reduir els tipus a 2,5%, mentre que a Noruega es van mantenir en 4,5%, amb una possible reducció al març.

Els dades macroeconòmiques van confirmar la feblesa europea enfront de la resiliència nord-americana. A Europa, els PMIs de desembre van mostrar una millora en serveis, que van tornar a l'expansió, mentre que les manufactures van seguir en contracció. Alemanya va destacar per la seva feblesa, amb l'índex IFO en mínims des de 2020, tot i que l'enquesta ZEW va millorar per les expectatives d'estímul fiscal. A EE.UU., el PMI compost va pujar a 56,6 gràcies als serveis (58,5), mentre que les manufactures van baixar a 48,3. El PIB del tercer trimestre es va revisar a l'alça (+3,1%), amb un consum privat més dinàmic (+3,7%). Tot i això, el deflador del consum subjacent va repuntar a 2,9%, avalant la cautela de la Fed. A la Xina, les dades de novembre van mostrar debilitat, especialment en el consum privat, amb les vendes al detall creixent només un 3% enfront del 5% esperat. Tot i que la producció industrial va créixer un 5,4%, el sector immobiliari segueix mostrant contracció amb caigudes en inversió i vendes.

La propera setmana estarà marcada per les festivitats nadalenques. A EE.UU., s'espera un lleuger repunt en la confiança del consumidor, i al Japó, una acceleració moderada en l'IPC de desembre.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,80	2,87	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,48	2,41	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,52	4,40	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,29	2,26	2,09	
BO 10 ANYS ESPANYA	2,98	2,93	2,99	
Diferencial EUR "IG"	6221	6012	7582	
Diferencial EUR "HY"	30975	29699	38118	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.862	-2,1%	7,5%	
STOX X EUROPE 600	502	-2,8%	4,8%	
FTSE 100	8.085	-2,6%	4,5%	
CAC 40	7.274	-1,8%	-3,6%	
DAX	19.885	-2,6%	18,7%	
IBEX 35	11.467	-2,4%	13,5%	
FTSE MIB	33.766	-3,2%	11,3%	
SWISS MARKET	11.385	-2,6%	2,2%	
DOW JONES INDUS AVG	42.840	-2,3%	13,7%	
S&P 500	5.931	-2,0%	24,3%	
NASDAQ COMPOSITE	19.573	-1,8%	30,4%	
NIKKEI 225	38.702	-1,9%	15,7%	
HANG SENG	19.721	-1,3%	15,7%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,04	-0,7%	-5,5%	
EURGBP	0,83	-0,3%	-4,3%	
EURJPY	163,1	1,1%	4,8%	
EURCHF	0,93	-0,7%	0,2%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	69,5	-2,6%	-3,1%	
BRENT	72,9	-2,1%	-5,3%	
GAS NATURAL	3,7	14,3%	49,1%	
OR	2645	-1,1%	21,6%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 20/12/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-0,34%	22,42%	22,63%	0,26%	5,59%	11,20%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-2,10%	7,50%	7,70%	6,14%	4,11%	10,62%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,49%	-1,31%	-1,36%	-4,04%	2,11%	13,04%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,64%	25,45%	25,65%	8,42%	11,73%	12,50%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,03%	5,27%	5,44%	-0,15%	0,22%	3,39%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,04%	14,44%	14,58%	2,24%	5,16%	6,52%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,82%	10,79%	11,01%	0,97%	-	5,50%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,01%	13,79%	15,49%	-3,18%	3,05%	12,02%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,72%	4,53%	4,70%	0,31%	0,40%	2,36%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,80%	5,71%	5,86%	2,22%	1,97%	3,13%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,15%	3,19%	3,25%	1,27%	0,47%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,16%	5,00%	5,00%	0,20%	-0,06%	2,25%	2

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,08%	5,01%	5,17%	-0,31%	0,20%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,61%	-1,28%	-1,36%	-3,77%	1,67%	9,6%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,08%	11,24%	11,30%	1,00%	3,85%	5,1%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,52%	21,82%	22,04%	0,36%	6,06%	11,2%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-4,02%	3,52%	3,65%	-1,56%	1,58%	7,5%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,16%	4,53%	4,52%	0,00%	-0,03%	2,2%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,24%	8,04%	8,35%	-1,20%	0,50%	-	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	5,0%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	9,0%	3,7%
DYNAMIC UNIVERSAL	10,2%	6,5%
GROWTH UNIVERSAL	18,4%	10,8%
START SELECCIÓN	4,4%	2,5%
BALANCED SELECCIÓN	8,0%	4,0%
DYNAMIC SELECCIÓN	11,8%	6,1%
GROWTH SELECCIÓN	17,2%	11,1%
BALANCED SELECCIÓN ISR	6,0%	3,4%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	12,6%	6,5%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 20/12/2024. (*) Dades a 19/12/2024

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 vendes passat 3 anys	13,8%	13,2%	5%	7%	
Creixement vendes futur 3 anys	8,3%	7,7%	9%		... amb un major creixement que el mercat

Informe de Risc

Perfil de Risc: Moderat

Indicador de risc



Aquest indicador de risc pressuposa 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 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 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.