

## Comentari de mercat

L'any 2024 conclou amb resultats positius per als mercats financers, marcats per un notable acompliment de la renda variable. Als Estats Units, el S&P 500 acumula un creixement impressionant del +25,2%, impulsat principalment per les grans tecnològiques, conegudes com "els 7 magnífics", la qual cosa queda més ben reflectit en l'avanç de +31,4 del Nasdaq. Europa, encara que més ressagada, va aconseguir un avanç del 8,3% en l'Euro Stoxx 50, reflectint la disparitat econòmica entre totes dues regions. Per sectors, la Banca i les Assegurances van destacar amb pujades pròximes al 20%, mentre que Actuacions i Alimentació van ser els pitjors amb caigudes de doble dígit. En renda fixa, els tipus d'interès en les corbes sobiranes en USD i EUR es van situar en nivells de 4,63% i 2,40%, cosa que significa +75pb i +31pb respecte als nivells en començar l'any, amb un fort repunt després de l'última reunió del FOMC, en la qual la Reserva Federal va reduir les taxes d'interès en 25pb fins al rang de 4,25%-4,50%, sent la tercera retallada des de setembre. La Fed no obstant això va oferir un to cautelós per a futurs ajustos en 2025, amb només dues retallades addicionals previstos. Jerome Powell va destacar un creixement econòmic robust i una baixa desocupació, però va alertar sobre els possibles riscos inflacionaris derivats de les polítiques de Donald Trump. Quant als diferencials de crèdit, aquests tanquen en nivells mínims l'any i molt prop de mínims històrics en molts sectors.

En l'apartat macro, als Estats Units el mercat laboral mostra signes de normalització sense una deterioració brusca. Les peticions inicials de desocupació es van mantenir en nivells inferiors a la mitjana de 2015-2019, encara que les sol·licituds contínues van aconseguir màxims de tres anys. Aquest comportament suggereix un mercat laboral resistent, la qual cosa, juntament amb un creixement salarial superior al 4%, ha recolzat el consum al llarg de l'any. No obstant això, la moderació de la inflació podria ser més lenta de l'esperat, la qual cosa justificaria un enfocament més cautelós en les retallades de tipus en 2025. A Europa, els fluxos d'inversió estrangera directa (IED) van créixer un 2,3% interanual durant el primer semestre de 2024, impulsats principalment per una recuperació notable en la zona euro. En contrast, la Xina va sofrir una caiguda històrica del 112,6% en els fluxos entrants de IED, reflex de la falta de confiança dels inversors i la incertesa política. Per part seva, l'economia del Regne Unit va mostrar senyals d'estancament, amb una revisió a la baixa del seu creixement en el tercer trimestre.

En l'àmbit geopolític, la victòria de Donald Trump en les eleccions estatunidenques i la inestabilitat política a França i Alemanya van afegir incertesa al panorama econòmic per a 2025. Es projecta una moderació en el creixement del PIB, amb els Estats Units aconseguint un 2,3% enfront del 2,7% de 2024, i Europa mantenint-se en un modest 0,8%. Encara que les polítiques comercials i migratòries de Trump podrien generar volatilitat, s'espera que l'entorn global mantingui una certa estabilitat. Per a 2025 també s'anticipen retallades en les taxes oficials: la Reserva Federal reduiria en 50pb fins al rang de 3,75%-4,00%, mentre que el BCE podria aplicar un ajust més agressiu de 150 pb, situant la seva taxa de dipòsit en el 1,50%. Aquestes mesures reflecteixen un esforç per equilibrar la desacceleració econòmica amb els riscos inflacionaris.

## Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,86	2,80	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,47	2,48	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,63	4,52	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,40	2,29	2,09	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,08	2,98	2,99	
Diferencial EUR "IG"	6075	6221	7582	
Diferencial EUR "HY"	30930	30975	38118	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.899	0,8%	8,3%	
STOX X EUROPE 600	507	1,0%	5,9%	
FTSE 100	8.150	0,8%	5,4%	
CAC 40	7.355	1,1%	-2,5%	
DAX	19.984	0,5%	19,3%	
IBEX 35	11.532	0,6%	14,2%	
FTSE MIB	34.161	1,2%	12,6%	
SWISS MARKET	11.589	1,8%	4,1%	
DOW JONES INDUS AVG	42.992	0,4%	14,1%	
S&P 500	5.971	0,7%	25,2%	
NASDAQ COMPOSITE	19.722	0,8%	31,4%	
NIKKEI 225	40.281	4,1%	20,4%	
HANG SENG	20.090	1,9%	17,9%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,04	0,0%	-5,6%	
EURGBP	0,83	-0,1%	-4,4%	
EURJPY	164,6	0,9%	5,7%	
EURCHF	0,94	1,0%	1,2%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	70,6	1,6%	-1,5%	
BRENT	74,2	1,7%	-3,7%	
GAS NATURAL	3,5	-6,2%	39,8%	
OR	2632	-0,5%	21,0%	

Font: Bloomberg. Última actualització 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	0,30%	23,19%	23,19%	0,08%	5,62%	11,25%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,51%	8,15%	8,15%	5,53%	4,15%	10,61%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,21%	-0,62%	-0,62%	-4,28%	2,14%	13,02%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,34%	26,32%	26,32%	8,17%	11,91%	12,58%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,02%	5,27%	5,27%	-0,25%	0,22%	3,40%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,34%	14,77%	14,77%	2,11%	5,18%	6,56%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,47%	11,18%	11,18%	0,81%	-	5,52%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,00%	13,80%	13,80%	-3,24%	2,96%	12,04%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,69%	4,56%	4,54%	0,34%	0,39%	2,36%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,67%	5,85%	5,82%	2,17%	1,95%	3,13%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,20%	3,24%	3,24%	1,30%	0,48%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,03%	4,80%	4,80%	0,20%	-0,09%	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%	5,01%	-0,42%	0,20%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,14%	-0,82%	-0,82%	-3,99%	1,66%	9,6%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,10%	11,44%	11,44%	0,87%	3,85%	5,1%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,19%	22,69%	22,69%	0,15%	6,13%	11,3%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-3,78%	3,79%	3,79%	-1,96%	1,62%	7,5%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,07%	4,30%	4,30%	0,00%	-0,07%	2,2%	2
PP DE LOS INGENIEROS	2,21%	7,95%	11,54%	-1,43%	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 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.

### 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 presuposa 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](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 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.