






















## Comentari de mercat

Durant la primera setmana de l'any, els mercats financers van ser volàtils tant en renda variable com en renda fixa. Als EUA, l'índex S&P 500 va retrocedir un -1.9%, pressionat pel repunt de les taxes d'interès i una rotació sectorial cap a posicions més defensives. A Europa, el EuroStoxx 50 va avançar un 2.2%, liderat per tecnologia i serveis financers, mentre que Real Estigues i Energia van sofrir a causa de les expectatives de tipus més alts. En renda fixa, els tipus de llarg termini van pujar de manera generalitzada. Als EUA, el bo del Tresor a 10 anys va tancar en 4.76%, amb una alça de 16 pb en la setmana, mentre que la corba va mostrar un bear steepening. A Europa, els bons a 10 anys alemanys i espanyols van pujar a 2.60% i 3.27%, respectivament. El mercat primari en euros va registrar emissions per 115,000 milions, amb un 70% del volum corresponent a emissors sobirans i supranacionals. Els diferencials de crèdit també van tenir un comportament mixt. A Europa, els spreads de Investment Grade (IG) es van mantenir estables en 58pb (-1pb setmanal), mentre que els de High Yield (HY) es van ampliar +9pb fins a 312pb.

En l'àmbit macroeconòmic, els EUA va presentar dades sòlides. Les nòmines no agrícoles van augmentar en 256,000 llocs al desembre, superant els 165,000 previstos, i la taxa de desocupació va baixar a 4.1%. A més, les vacants laborals augmentaven inesperadament al novembre (+259.000 a 8,098 milions vs 7,70 milions esperats). Les vacants es van concentrar en les petites empreses. Al seu torn, les sol·licituds inicials de subsidis per desocupació van aconseguir 201,000, per sota dels 214,000 esperats, mentre que l'informe ADP va mostrar la creació de 122,000 ocupacions en el sector privat, per sota dels 139,000 esperats. L'índex ISM no manufacturer va ser de 54.1, superant les expectatives de 53.3, mentre que el component de preus va pujar a 64.4 enfront del consens de 57.5, reflectint pressions inflacionàries en els serveis. No obstant això, les comandes de béns duradors van retrocedir un -1.2% enfront de l'augment esperat del 0.2%. El PMI compost es mantenia folgadamente en territori d'expansió en 55.4. A Europa, la inflació general de desembre es va mantenir en el 2.4% interanual, mentre que la subjacent va ser del 2.7%, totes dues en línia amb les expectatives. L'última taxa d'atur de l'Eurozona al novembre es va situar en mínims històrics del 6,3% Alemanya va reportar dades mixtes: les comandes industrials van caure un -5.4% (vs. -0.3% esperat), i les vendes minoristes van retrocedir un -0.6% (vs. 0.5% esperat). En contrast, la producció industrial va créixer un 1.5% mensual, superant el 0.5% previst. D'altra banda, el IPP en l'Eurozona va mostrar una caiguda interanual del -1.2%, lleument millor que el -1.3% esperat, mentre que a nivell mensual va augmentar un 1.6% enfront del 1.5% esperat. A la Xina, les dades comercials de desembre van reflectir un creixement robust. Les exportacions van augmentar un 10.7% interanual (vs. 7.5% esperat) i les importacions van pujar un 1% interanual (vs. -1% esperat), la qual cosa va resultar en un superàvit comercial rècord de 992 bilions de dòlars en 2024. En divises, el dòlar es va enfortir enfront dels seus principals parells, amb l'EUR/USD tancant en 1.024, el seu nivell més baix en 2 anys.

De cara a la setmana vinent el focus dels inversors estarà en les dades d'IPC de Desembre en Eurpoa i els EUA, la dada de vendes minoristes i producció industrial als EUA, així com el PIB 4T24 de la Xina.

## Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,84	2,79	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,56	2,45	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,76	4,60	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,60	2,43	2,37	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,27	3,11	2,99	
Diferencial EUR "IG"	6201	6289	6182	
Diferencial EUR "HY"	31172	30261	30918	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.977	2,2%	1,7%	
STOX X EUROPE 600	512	0,7%	0,8%	
FTSE 100	8.248	0,3%	0,9%	
CAC 40	7.431	2,0%	0,7%	
DAX	20.215	1,6%	1,5%	
IBEX 35	11.721	0,6%	1,1%	
FTSE MIB	35.090	2,8%	2,6%	
SWISS MARKET	11.792	1,4%	1,6%	
DOW JONES INDUS AVG	41.938	-1,9%	-1,4%	
S&P 500	5.827	-1,9%	-0,9%	
NASDAQ COMPOSITE	19.162	-2,3%	-0,8%	
NIKKEI 225	39.190	-1,8%	-1,8%	
HANG SENG	19.064	-3,5%	-5,0%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,02	-0,6%	-7,2%	
EURGBP	0,84	1,1%	-3,2%	
EURJPY	161,6	-0,3%	3,8%	
EURCHF	0,94	0,3%	1,1%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	76,6	3,5%	6,9%	
BRENT	79,8	4,2%	3,5%	
GAS NATURAL	4,0	18,9%	58,7%	
OR	2715	2,3%	24,8%	

Font: Bloomberg. Última actualizació a 10/01/2025

## RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,02%	0,02%	22,13%	0,96%	5,16%	11,32%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,93%	0,93%	11,28%	6,46%	4,34%	10,54%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,62%	0,62%	1,29%	-2,61%	2,15%	13,07%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,48%	0,48%	24,59%	9,87%	11,55%	12,56%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,23%	-0,23%	5,39%	-0,17%	0,16%	3,34%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,32%	-0,32%	14,10%	2,64%	4,93%	6,58%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,22%	0,22%	10,44%	1,57%	-	5,52%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,12%	0,12%	14,46%	-2,98%	2,46%	12,20%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,20%	-0,20%	4,56%	0,49%	0,21%	2,36%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,01%	0,01%	6,09%	2,23%	1,80%	3,11%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,06%	0,06%	3,23%	1,36%	0,51%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,50%	-0,50%	4,60%	0,18%	-0,16%	2,21%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,26%	-0,26%	5,12%	-0,36%	0,13%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,24%	0,24%	0,53%	-2,74%	1,62%	9,6%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,44%	-0,44%	10,82%	1,33%	3,61%	5,2%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,03%	-0,03%	21,47%	1,07%	5,66%	11,4%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,52%	-0,52%	4,30%	-1,26%	1,44%	7,4%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,53%	-0,53%	4,09%	-0,04%	-0,14%	2,1%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,51%	-0,51%	4,56%	-1,13%	1,44%	-	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, així com pel de mercat i el de divisa.

**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.



### 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 constatant 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%		...amb majors marges...
Marge Brut	58,8%	52,2%	13%		
Marge operatiu	29,8%	23,2%	28%	24%	
Marge net	26,3%	19,9%	32%		... i menys apalancament
Deute Net/EBITDA	0,86	0,93	-7%		
Deute Total/Actius Totals	27,1%	26,8%	1%	-3%	Valoracions lleugerament superiors...
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%		... amb un major creixement que el mercat
Creixement ventes passat 3 anys	13,8%	13,2%	5%		
Creixement ventes futur 3 anys	8,3%	7,7%	9%	7%	

#### 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](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 CRÈDIT 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.