

Comentari de mercat

La primera setmana de l'administració Trump es va caracteritzar per un enfocament més moderat del que es preveia, la qual cosa va aportar estabilitat als mercats financers. A més, el sòlid inici de la temporada de resultats corporatius del 4T24 va afavorir el bon rendiment de la renda variable i l'estabilitat de la renda fixa. Als EUA, el S&P 500 va avançar un +1,7%, liderat per sectors de creixement com a tecnologia i consum, gràcies a uns resultats corporatius millors de l'esperat. A Europa, el EuroStoxx 50 va pujar un +1,4%, destacant el sector de luxe. A Àsia, el Nikkei 225 va registrar un repunt del 3,9%, mentre que el Hang Seng xinès pujava un +2,5%. En els mercats de renda fixa, les corbes de tipus es van mantenir estables, a l'espera de les reunions dels bancs centrals d'aquesta setmana, mentre que els diferencials de crèdit a Europa es van estrènyer (-2pb en IG EUR, i -10pb en HY EUR). Va destacar també l'emissió rècord del Tresor espanyol, que va col·locar €15.000 milions amb una demanda de gairebé 10 vegades.

En l'àmbit macro, la setmana va ser relativament tranquil·la. Als EUA, les peticions inicials de subsidi per desocupació van pujar lleugerament a 223.000, i l'índex compost d'indicadors avançats va caure un 0,1% al desembre, encara que les dades de novembre van ser revisats a l'alça. Els PMI de gener van mostrar una recuperació en manufactures, mentre els serveis es van moderar. A Europa, els PMI compostos van confirmar una estabilització econòmica amb una lectura de 50,2. Alemanya va mostrar millores, mentre que França va moderar la seva contracció manufacturera. La confiança del consumidor va pujar a -14,2 al gener, encara que l'índex ZEW a Alemanya va caure a 10,3, reflectint les dificultats econòmiques després de dos anys de contracció. El sector de la construcció en l'eurozona va créixer un 1,4% interanual, destacant com un punt positiu a la regió. A Àsia, la Xina va registrar un creixement manufacturer per quart mes consecutiu i un PIB del 5% en 2024, encara que dependent d'exportacions enfront d'una feble demanda interna. Japó va reportar un augment del 2,8% en exportacions al desembre, mentre el BoJ va elevar els tipus al 0,5%, el major nivell des de 2008, per a frenar una inflació del 3% interanual.

En geopolítica, els primers dies de l'administració de Trump van estar marcats per la sortida dels EUA de l'Acord de París i l'OMS, així com l'anunci del megaprojecte "Stargate", amb una inversió de 500.000 milions de dòlars al costat de OpenAI, SoftBank i Oracle. A Gaza, es va aconseguir una treva que va incloure l'intercanvi d'ostatges i presoners, reduint temporalment les tensions.

La temporada de resultats del 4T24 va començar amb un to positiu. Als EUA empreses com Netflix van destacar amb rècords de subscripcions, mentre que un 83% de les companyies del S&P 500 que ja han reportat resultats van superar les expectatives. El creixement del BPA de l'índex es projecta en un rang del 8,5%-10%, superant les estimacions inicials.

De cara a la setmana vinent l'atenció dels inversors se centrarà en la publicació d'importants dades macroeconòmiques, com el PIB del 4T24 als EUA, Alemanya, França i Espanya, així com en els IPC preliminars de gener en diversos països europeus. A més, els mercats estaran atents a les reunions de la Fed i el BCE, que podrien oferir pistes sobre la política monetària. Es preveu que la Fed mantingui els tipus actuals i que el BCE redueixi els seus en 25 punts bàsics. Quant a resultats corporatius, s'esperen els reportis de grans noms com Apple, Microsoft, Meta, Tesla, Amazon, Visa i Mastercard.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12		
EURIBOR 1 MES	2,74	2,80	3,85		
EURIBOR A 12 MESES	2,50	2,52	3,51		
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87		
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12		
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,62	4,63	3,88		
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,57	2,54	2,37		
BO 10 ANYS ESPANYA	3,19	3,18	2,99		
Diferencial EUR "IG"	57	59	62		
Diferencial EUR "HY"	295	305	309		
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL	
EURO STOXX 50	5.219	1,4%	6,6%		
STOX X EUROPE 600	530	1,2%	4,4%		
FTSE 100	8.502	0,0%	4,0%		
CAC 40	7.928	2,8%	7,4%		
DAX	21.395	2,4%	7,5%		
IBEX 35	11.983	0,6%	3,3%		
FTSE MIB	36.201	-0,2%	5,9%		
SWISS MARKET	12.287	2,5%	5,9%		
DOW JONES INDUS AVG	44.424	2,2%	4,4%		
S&P 500	6.101	1,7%	3,7%		
NASDAQ COMPOSITE	19.954	1,7%	3,3%		
NIKKEI 225	39.932	3,9%	0,1%		
HANG SENG	20.066	2,5%	0,0%		
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL	
EURUSD	1,05	2,2%	-4,9%		
EURGBP	0,84	-0,4%	-3,0%		
EURJPY	163,7	1,9%	5,1%		
EURCHF	0,95	1,2%	2,4%		
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
CRUDE OIL	74,7	-4,1%	4,2%		
BRENT	78,5	-2,8%	1,9%		
GAS NATURAL	4,0	2,0%	60,2%		
OR	2807	1,1%	28,2%		

Font: Bloomberg. Última actualització a 27/01/2025

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	3,07%	3,07%	21,94%	4,21%	5,68%	11,45%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,37%	2,37%	13,85%	7,98%	4,96%	10,53%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	4,68%	4,68%	1,83%	1,03%	2,87%	13,01%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,15%	2,15%	22,34%	13,70%	11,62%	12,71%	4
FONENGIN ISR, FI	0,60%	0,60%	5,57%	0,45%	0,31%	3,37%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,92%	0,92%	13,07%	4,27%	4,97%	6,65%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,51%	1,51%	10,27%	3,09%	-	5,61%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,04%	3,04%	15,25%	0,00%	3,07%	12,12%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,37%	0,37%	4,74%	0,79%	0,19%	2,39%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,81%	0,81%	6,39%	2,56%	1,85%	3,19%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,16%	0,16%	3,21%	1,40%	0,52%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,46%	-0,46%	4,65%	0,20%	-0,22%	2,18%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,72%	0,72%	5,47%	0,33%	0,31%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	3,57%	3,57%	1,46%	0,11%	2,20%	9,6%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,64%	0,64%	10,51%	2,61%	3,62%	5,3%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,33%	3,33%	21,67%	4,53%	6,23%	11,6%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,23%	1,23%	6,87%	0,33%	1,43%	7,4%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,37%	-0,37%	4,23%	0,02%	-0,18%	2,1%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,41%	0,41%	8,20%	-0,45%	0,41%	-	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%		
Deute Net/EBITDA	0,86	0,93	-7%		... i menys apalancament
Deute Total/Actius Totals	27,1%	26,8%	1%	-3%	
P/E Actual	25,6	23,2	11%		Valoracions lleugerament superiors...
P/E 2024	21,00	18,47	14%	4%	
P/E 2025	23,84	27,55	-13%		
Creixement ventes passat 3 anys	13,8%	13,2%	5%		... amb un major creixement que el mercat
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 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 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.