

Comentari de mercat

L'augment de la tensió geopolítica i dades d'activitat econòmica febles es tradueixen en caigudes en els actius de risc. Durant la setmana, els mercats financers van experimentar moviments mixtos en els principals actius de renda fixa i variable. En el mercat de bons, els rendiments dels bons a 10 anys van mostrar un descens tant als EUA (4,21%) com a Alemanya (2,41%), reflectint una major aversió al risc. En el cas del diferencial de crèdit, es va mantenir estable en el segment "EUR IG" (56 pb), mentre que el diferencial "EUR HY" es va ampliar fins als 289 pb. En renda variable, comportament mixt en els índexs europeus (Euro Stoxx 50 -0,2%, Euro Stoxx 600 +0,6%), mentre que als EUA les caigudes van ser generalitzades i més pronunciades (S&P 500 -1%, Nasdaq Comp. -3,5%), on les grans tecnològiques continuen liderant les caigudes. En divises, el dòlar es va enfortir enfront de l'euro (EUR/USD: -0,79%).

En l'apartat macro, les dades a Europa mostren símptomes de desacceleració. La inflació interanual va pujar al 2,5% al gener, amb la subjacent mantenint-se en el 2,7% per cinquè mes consecutiu. Els salaris van moderar el seu creixement al 4,1%. Es va confirmar la caiguda del PIB d'Alemanya 4T24 del -0,2%, il·lustrat per la feblesa de les exportacions i els elevats costos energètics. A més, la confiança del consumidor va caure a -24,7 punts segons l'índex GFK, reflectint un pessimisme generalitzat. Pel costat positiu les vendes minoristes a Alemanya van augmentar un 3,5% mensual (però només un 0,2% interanual). A més, la indústria manufacturera segueix en terreny negatiu, amb una caiguda del -1,3% en les comandes industrials, mentre que la producció industrial es va reduir en un -0,8% mensual. L'activitat en el sector serveis també va mostrar senyals de desacceleració, amb l'índex PMI en contracció i baixant a 48,5 punts. Als EUA, l'índex PCE va pujar un 0,3% al gener, situant la inflació subjacent en el 2,6% interanual. La confiança del consumidor del Conference Board va caure al febrer fins als 98,3 punts, el seu tercer mes consecutiu de descens. Les vendes d'habitatges unifamiliars es van desplomar un 10,5%, mentre que els permisos per a noves construccions van caure un 0,6%. A més, l'activitat manufacturera als EUA continua mostrant feblesa, amb l'índex ISM caient a 47,8, indicant contracció en el sector. El creixement de l'ocupació també va mostrar signes de desacceleració, amb un augment de només 150.000 nous llocs, per sota de les expectatives del mercat. A la Xina, l'activitat econòmica es manté feble, amb l'índex PMI manufacturer caient a 49,2, i una caiguda del -8,5% en les vendes d'habitatges nous. A més, la inversió en infraestructures ha mostrat un alentiment a causa de les restriccions fiscals imposades pel govern.

En geopolítica, la incertesa aranzelària continua marcant l'agenda global. Trump va confirmar que els aranzels del 25% a Mèxic i el Canadà entraran en vigor el 4 de març. Així mateix, va anunciar un nou aranzel del 10% sobre productes xinesos. En relació a la guerra d'Ucraïna, Trump i Vance van confrontar a Zelensky, exigint major control i transparència en l'ús dels fons, i Zelensky va defensar la necessitat d'autonomia en la gestió de recursos i garanties de suport continu davant agressions de Rússia. La falta d'acord i la postura ferma dels EUA sobre limitar futures ajudes van portar a un clima tibant i a la possible reconsideració del suport financer. A Alemanya, la victòria de Merz obre el període de negociacions per a formar govern, on la coalició resultant influirà en la política fiscal i la despesa en defensa.

Durant la setmana vinent el focus se situarà en la reunió del BCE, on s'espera una retallada de tipus de 25 pb. A més, se seguirà de prop l'evolució de la inflació en l'Eurozona i les dades d'ocupació als EUA.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,46	2,60	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,39	2,46	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,21	4,43	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,41	2,47	2,46	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,05	3,10	2,99	
Diferencial EUR "IG"	5566	5556	6182	
Diferencial EUR "HY"	28394	28085	30918	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.464	-0,2%	11,6%	
STOX X EUROPE 600	557	0,6%	9,8%	
FTSE 100	8.810	1,7%	7,8%	
CAC 40	8.112	-0,5%	9,9%	
DAX	22.551	1,2%	13,3%	
IBEX 35	13.347	3,1%	15,1%	
FTSE MIB	38.655	0,6%	13,1%	
SWISS MARKET	13.004	0,4%	12,1%	
DOW JONES INDUS AVG	43.841	1,0%	3,0%	
S&P 500	5.955	-1,0%	1,2%	
NASDAQ COMPOSITE	18.847	-3,5%	-2,4%	
NIKKEI 225	37.156	-4,2%	-6,9%	
HANG SENG	22.941	-2,3%	14,4%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,04	-0,8%	-6,0%	
EURGBP	0,82	-0,4%	-4,8%	
EURJPY	156,3	0,1%	0,4%	
EURCHF	0,94	-0,3%	0,9%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	69,8	-0,9%	-2,6%	
BRENT	73,2	-1,7%	-5,0%	
GAS NATURAL	3,8	-9,4%	52,5%	
OR	2849	-3,5%	30,1%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 28/02/2025

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,62%	1,80%	13,99%	4,40%	7,26%	11,46%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	4,45%	10,83%	22,96%	12,37%	9,08%	10,92%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,21%	6,43%	-3,52%	3,17%	5,61%	12,90%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,19%	0,31%	14,40%	12,72%	13,63%	12,64%	4
FONENGIN ISR, FI	0,03%	1,39%	6,27%	1,40%	0,99%	3,32%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,50%	2,17%	10,98%	5,20%	6,48%	6,64%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,18%	2,80%	9,33%	4,04%	-	5,76%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,48%	3,72%	11,56%	1,03%	4,85%	13,86%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,33%	1,09%	5,22%	1,55%	0,60%	2,39%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,03%	1,25%	6,42%	2,91%	2,39%	3,24%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,19%	0,41%	3,16%	1,61%	0,59%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,71%	1,03%	6,41%	1,27%	0,11%	2,13%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,25%	1,28%	5,85%	1,20%	0,95%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,68%	5,64%	-1,49%	2,19%	4,38%	9,6%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,30%	1,06%	8,78%	3,37%	4,72%	5,4%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-3,01%	0,66%	12,22%	4,19%	7,57%	11,7%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,38%	0,43%	3,79%	0,95%	2,32%	7,4%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,63%	1,01%	5,86%	1,09%	0,12%	2,0%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,11%	1,09%	7,62%	0,79%	1,00%	-	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	Mes	2025	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	0,08%	0,55%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	0,34%	1,61%	4,8%
DYNAMIC UNIVERSAL	-0,22%	2,34%	8,0%
GROWTH UNIVERSAL	0,50%	4,49%	14,6%
START SELECCIÓN	0,11%	0,65%	2,5%
BALANCED SELECCIÓN	0,29%	2,19%	4,9%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,95%	3,73%	8,3%
GROWTH SELECCIÓN	0,60%	4,47%	14,6%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,02%	1,43%	3,9%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,40%	2,58%	8,7%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 28/02/2025.

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 ventes passat 3 anys	13,8%	13,2%	5%	7%	
Creixement ventes 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 INGENYERS 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 fulllet 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 INGENYERS 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 INGENYERS 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.