

Comentari de mercat

La creixent preocupació per les amenaces aranzelàries de Trump se salda amb caigudes en els principals índexs de renda variable. Pausa en el ral·li de renda variable europea (Euro Stoxx 50 -0,3%, Euro Stoxx 600 +0,3%), que no obstant això va tornar a comportar-se millor que la seva contrapart nord-americana (S&P500 -1,7%, Nasdaq Comp. -2,5%), després de signes de deterioració en les dades d'activitat. Per part seva, la tecnologia xinesa segueix a l'alça amb el suport del govern i el bon to de resultats empresarials. En renda fixa, setmana estable amb un estrenyiment del diferencial entre les corbes dels EUA i Europa. Concretament, el rendiment bo del Tresor a 10 anys va tancar en 4.43% (-5pb), i el del bo a 10 anys alemany en 2.47% (+4pb). Al seu torn, la prima de reg espanyola es va mantenir estable en els mínims recents de +63pb. Els diferencials de crèdit corporatiu també es van mantenir estables, amb els spreads EUR Investment Grade sense canvis en +56pb, i els spread EUR High Yield estrenyent-se en -2pb a +281pb.

En l'apartat macro, a Europa els PMI de febrer van mostrar senyals d'estabilització després de mesos de contracció, si bé encara és aviat per a parlar de recuperació. El PMI manufacturer va pujar a 47,8 des de 46,6, millorant gradualment però encara en terreny contractiu. Per contra, el sector serveis va mostrar feblesa amb una caiguda del PMI a 50,1 des de 50,7, afectat principalment per l'alentiment de l'activitat a França, l'indicador de la qual porta més d'un any i mig en contracció. Destacar també que la dada d'IPC del Regne Unit al gener va sorprendre l'alça situant-se en el 3%, dues dècimes per sobre de l'esperat. Als EUA, el PMI manufacturer es va mantenir estable en 51,5, alineat amb les expectatives del mercat, assenyalant que l'activitat industrial continua expandint-se a un ritme moderat. En canvi, el PMI de serveis va caure a 49,8 des de 50,5, entrant en zona de contracció per primera vegada en més de dos anys, amb un creixement estanc de noves comandes. D'altra banda, el consum de les llars va mostrar signes d'afebliment, i les noves peticions de subsidis per desocupació setmanals van augmentar per sobre dels previst fins a 219.000 (+5000 respecte xifra anterior). També cal destacar la caiguda en la confiança de les constructors del país a mínims de 5 mesos segons el registre del NAHB.

En geopolítica, les negociacions de pau a Ucraïna i les eleccions a Alemanya van dominar l'agenda internacional. Preocupació a Europa després que els EUA i Rússia iniciessin converses a l'Àrabia Saudita sense la seva presència ni la d'Ucraïna, a més de les declaracions de Trump suggerint que Ucraïna ha de cedir ràpidament per a evitar perdre el país. A Alemanya, els resultats electorals apunten a un govern liderat per CDU/*CSU juntament amb l'SPD, però la falta de claredat sobre la reforma del sostre del deute i la viabilitat d'una reducció de l'impost de societats genera incertesa. Encara així, s'espera que la nova administració impulsi una expansió fiscal per a fomentar la despesa en defensa i altres àrees estratègiques.

De cara a la setmana entrant, el focus seguirà en la publicació de resultats del 4T24, mentre que pel costat macro destaquen la publicació del PCE de gener als EUA i l'IPC de la Zona Euro.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,60	2,60	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,46	2,44	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,43	4,48	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,47	2,43	2,46	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,10	3,06	2,99	
Diferencial EUR "IG"	5556	5589	6182	
Diferencial EUR "HY"	28085	28343	30918	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.475	-0,3%	11,8%	
STOX X EUROPE 600	554	0,3%	9,1%	
FTSE 100	8.659	-0,8%	6,0%	
CAC 40	8.155	-0,3%	10,5%	
DAX	22.288	-1,0%	11,9%	
IBEX 35	12.952	0,0%	11,7%	
FTSE MIB	38.421	1,2%	12,4%	
SWISS MARKET	12.949	0,8%	11,6%	
DOW JONES INDUS AVG	43.428	-2,5%	2,1%	
S&P 500	6.013	-1,7%	2,2%	
NASDAQ COMPOSITE	19.524	-2,5%	1,1%	
NIKKEI 225	38.777	-1,0%	-2,8%	
HANG SENG	23.478	3,8%	17,0%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,05	-0,3%	-5,3%	
EURGBP	0,83	-0,7%	-4,5%	
EURJPY	156,2	-2,3%	0,3%	
EURCHF	0,94	-0,5%	1,2%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	70,4	-0,5%	-1,7%	
BRENT	74,4	-0,4%	-3,4%	
GAS NATURAL	4,2	13,7%	68,4%	
OR	2953	1,8%	34,9%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 21/02/2025

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,30%	2,12%	15,60%	5,86%	5,09%	11,37%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,50%	8,76%	21,02%	10,93%	6,50%	10,87%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,08%	7,35%	-2,12%	3,20%	3,18%	12,88%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,87%	0,65%	15,78%	13,98%	10,91%	12,52%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,12%	1,25%	5,90%	1,58%	0,40%	3,32%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,43%	2,10%	10,87%	6,30%	4,96%	6,57%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,37%	3,00%	9,66%	4,71%	-	5,72%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,82%	8,19%	16,67%	2,21%	3,78%	13,19%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,26%	1,01%	5,24%	1,62%	0,06%	2,38%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,15%	1,37%	6,63%	3,04%	1,67%	3,22%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,14%	0,37%	3,18%	1,62%	0,56%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,35%	0,67%	5,93%	1,31%	-0,04%	2,13%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,23%	1,30%	5,65%	1,44%	0,38%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,70%	5,66%	-1,12%	2,00%	2,43%	9,6%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,53%	1,90%	9,63%	4,53%	3,66%	5,3%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,47%	3,30%	16,40%	6,49%	5,81%	11,5%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,35%	1,47%	5,60%	1,86%	1,18%	7,4%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,16%	0,53%	5,24%	1,09%	-0,04%	2,0%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	0,90%	7,96%	0,72%	0,38%	-	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 21/02/2025. (*) Dades a 20/02/2025

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 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 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 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 pugui 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.