

Comentari de mercat

Els índexs de renda variable a Europa i els EUA van tancar amb signe mixt en la setmana que el BCE tornava baixar el tipus de facilitat del dipòsit en 25pb fins al 3%. Encara que el comunicat va eliminar la referència a mantenir aquests nivells durant un període prolongat, Lagarde va reiterar una postura prudent i dependent de les dades, enmig de pressions inflacionàries persistents, especialment en serveis. Per primera vegada, el BCE va reconèixer el risc que la inflació pugui quedar per sota de l'objectiu, mostrant una visió més equilibrada dels riscos. En renda variable les caigudes van ser poc pronunciades a Europa (Euro Stoxx 50 -0,2%, Stoxx 600 -0,8%), mentre que els EUA tancava mixt (S&P 500 -0,6%, Nasdaq Comp. +0,3%) amb els índexs recolzats en el bon acompliment dels principals valors tecnològics, particularment de l'empresa de hardware i semiconductors Broadcom, que pujava per sobre del 20% després de presentar resultats. En renda fixa, les TIRs en el deute sobirà van repuntar a banda i banda de l'atlàntic davant unes dades que mostraven un lleuger augment de la inflació als EUA, si bé en línia amb l'esperat; el rendiment del UST a 10 anys va pujar +25pb fins a 4,40%, i el del Bund +15pb fins a 2,26%. En quant al crèdit, va continuar la compressió dels diferencials en l'univers HY EUR (-11pb a +297pb), mentre que es mantenien plans en l'univers IG EUR en +60pb. Cal destacar que l'agència Moody's va retallar divendres passat el ràting de França fins a Aa3 des de Aa2 a causa de la fragmentació política, que impedeix dur a terme les reformes necessàries per a posar en ordre els comptes públics del país gal.

En l'apartat macro, als EUA la inflació va augmentar al 2,7% interanual en línia a l'esperat, impulsada per l'alça en els costos d'energia, que van créixer un 0,2% mensual, i els aliments, que van avançar un 0,39% mensual. La inflació subjacent, per part seva, es va mantenir estable en el 3,3%. Destacar que en la categoria de béns, es va revertir la tendència deflacionària en el mensual. Quant a serveis, la inflació va mostrar una moderació mensual, situant-se en un 0,28%. Aquesta tendència va estar liderada per una menor pressió en els costos d'habitatge, on els lloguers un 0,21%, registrant així el menor augment en més de tres anys. No obstant això, els preus dels hotels van experimentar un fort repunt del 3,16%, la qual cosa va limitar una major moderació en el conjunt dels serveis. En el mercat laboral, les sol·licituds de subsidi per desocupació van mostrar un repunt significatiu, aconseguint les 242.000 sol·licituds, enfront de les 225.000 de la setmana anterior. Finalment, les expectatives d'inflació van reflectir lleugers augments; a un any es van situar en el 3%, a tres anys en el 2,6%, i a cinc anys en el 2,9%. A Europa, l'índex Sentix va caure a -17,5 (vs -12,8 previ), el més baix des de novembre de 2023, la qual cosa suggereix una deterioració de les perspectives econòmiques. A Alemanya, les exportacions van caure un 2,8% a l'octubre, mentre que el superàvit comercial es va reduir a 13.400m d'euros (vs 16.900m previs). els EUA es va mantenir com el principal destí, encara que les exportacions al país van disminuir un 14,2% en comparació amb setembre.

De cara a la setmana que ve, el focus se situarà en la reunió de la FED, on s'espera que realitzi una baixada de 25pb. També coneixerem els PMIs de desembre de la zona euro i els seus membres, així com l'IPC de novembre.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,87	3,01	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,41	2,40	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,40	4,15	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,26	2,11	2,09	
BO 10 ANYS ESPANYA	2,93	2,76	2,99	
Diferencial EUR "IG"	6012	6004	7582	
Diferencial EUR "HY"	29699	30797	38118	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.968	-0,2%	9,9%	
STOX X EUROPE 600	516	-0,8%	7,8%	
FTSE 100	8.300	-0,1%	7,3%	
CAC 40	7.410	-0,2%	-1,8%	
DAX	20.406	0,1%	21,8%	
IBEX 35	11.752	-2,6%	16,3%	
FTSE MIB	34.889	0,4%	14,9%	
SWISS MARKET	11.694	-0,7%	5,0%	
DOW JONES INDUS AVG	43.828	-1,8%	16,3%	
S&P 500	6.051	-0,6%	26,9%	
NASDAQ COMPOSITE	19.927	0,3%	32,7%	
NIKKEI 225	39.470	1,0%	17,9%	
HANG SENG	19.971	0,5%	17,2%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,05	-0,6%	-4,9%	
EURGBP	0,83	0,4%	-4,0%	
EURJPY	161,4	1,8%	3,6%	
EURCHF	0,94	0,9%	0,9%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	71,3	6,1%	-0,5%	
BRENT	74,5	4,7%	-3,3%	
GAS NATURAL	3,3	6,6%	30,5%	
OR	2676	0,6%	23,0%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 13/12/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	1,51%	24,68%	24,88%	0,79%	6,22%	11,05%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,04%	9,85%	10,55%	7,34%	4,68%	10,45%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,18%	1,33%	1,24%	-2,56%	2,93%	12,92%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,88%	27,00%	26,73%	8,71%	12,34%	12,40%	4
FONENGIN ISR, FI	0,46%	5,77%	6,24%	0,01%	0,37%	3,37%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,76%	15,25%	15,80%	2,38%	5,43%	6,46%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,40%	12,15%	12,68%	1,34%	-	5,42%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,90%	17,13%	16,85%	-2,37%	3,94%	12,00%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,10%	5,40%	5,98%	0,64%	0,67%	2,32%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,24%	6,82%	7,43%	2,66%	2,30%	3,07%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,10%	3,14%	3,29%	1,24%	0,46%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,17%	5,01%	5,38%	0,17%	-0,05%	2,25%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,47%	5,58%	6,07%	-0,12%	0,36%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,50%	0,82%	0,78%	-2,55%	2,27%	9,5%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,55%	11,93%	12,35%	1,13%	4,09%	5,0%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,58%	24,39%	24,58%	0,89%	6,77%	11,0%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,83%	5,89%	5,87%	-0,79%	2,15%	7,3%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,19%	4,57%	4,93%	-0,03%	-0,02%	2,2%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,29%	8,61%	9,76%	-1,26%	0,65%	-	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 13/12/2024. (*) Dades a 12/12/2024

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%		
Creixement vendes futur 3 anys	8,3%	7,7%	9%	7%	... 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 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 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.