

## Comentari de mercat

Durant la setmana, els mercats han mantingut el to positiu en termes generals. En renda fixa, les corbes dels EUA i Alemanya han registrat cessions, amb el bo a 10 anys estatunidenc situant-se en 4,49% (-5 pb) i l'alemany en 2,37% (-7 pb). Els diferencials de crèdit han mostrat estabilitat, amb el spread del crèdit grau d'inversió en +56 pb (-1pb) i el d'alt rendiment en +295 pb (+1pb). En renda variable, els índexs europeus han mantingut la seva fortalesa. L'Euro Stoxx 50 va avançar un 0,7% i el Stoxx Europe 600 un 0,3%. Als EUA, el S&P 500 i el Nasdaq Compòsit van retrocedir un 0,2% i un 0,5%, respectivament, en una setmana de consolidació després de recents pujades. L'EUR/USD va caure un 0,33% fins a 1,033.

Les dades macroeconòmiques han estat mixtos. Als EUA, el ISM Manufacturing PMI va pujar a 50,9, superant les expectatives de 49,3, mentre que el JOLTS Job Openings es va situar en 7,6M, per sota del consens de 8,01M. En el mercat laboral, l'economia estatunidenca va crear 143k ocupacions, xifra inferior a l'esperada, però amb una reducció en la taxa de desocupació al 4,0%. En l'Eurozona, l'IPC de gener es va situar en 2,5% interanual, superant les previsions del 2,4%, amb la subjacent en 2,7% vs. 2,6% esperat. Les vendes minoristes de l'Eurozona van baixar un 0,2% mensual, i el PMI compost es va mantenir en 50,2, amb divergències entre països: Alemanya va superar expectatives, mentre que França, Itàlia i Espanya van quedar per sota. A França, finalment s'ha aprovat un pressupost per a 2025, amb un dèficit projectat del 5,4%. Encara que la incertesa política persisteix, les companyies franceses han mostrat un bon acompliment en el que llavamos d'any. D'altra banda, el Banc d'Anglaterra va retallar tipus en 25 pbs fins al 4,5%.

En l'àmbit geopolític, el conflicte a Ucraïna podria veure avanços cap a una resolució. Bloomberg va reportar que els EUA presentaran un pla per a la fi del conflicte en la Conferència de Seguretat de Munic (14-16 de febrer). La proposta inclouria garanties de seguretat per a Ucraïna a canvi d'accés a minerals estratègics, encara que els detalls sobre l'estatus dels territoris ocupats per Rússia encara no són clars. A més, en l'àmbit tecnològic, la plataforma de IA xinesa DeepSeek ha generat preocupacions per la seva vinculació amb Pequín. Diversos països, incloent-hi Itàlia i Corea, han prohibit el seu ús en institucions governamentals, la qual cosa podria impactar en l'estratègia tecnològica global.

En la setmana entrant, l'atenció se centrarà en la publicació de l'IPC dels EUA el dijous, que serà clau per a avaluar la trajectòria de la inflació. S'espera que la inflació general pugi al 3%, mentre que la subjacent podria moderar-se al 3,1%. A més, el sentiment del consumidor i les vendes minoristes seran determinants per a mesurar la fortalesa del consum als EUA. A Europa, es publicarà el PIB del 4T24, amb expectatives d'una lleu millora en el creixement.

## Evolució variables

| MERCAT MONETARI         | ACTUAL | SETMANAL | Cierre 31.12 |              |
|-------------------------|--------|----------|--------------|--------------|
| EURIBOR 1 MES           | 2,65   | 2,66     | 3,85         |              |
| EURIBOR A 12 MESES      | 2,38   | 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 | 4,49   | 4,54     | 3,88         |              |
| BO 10 ANYS ALEMANYA     | 2,37   | 2,46     | 2,46         |              |
| BO 10 ANYS ESPANYA      | 3,00   | 3,07     | 2,99         |              |
| Diferencial EUR "IG"    | 56     | 57       | 62           |              |
| Diferencial EUR "HY"    | 295    | 294      | 309          |              |
| RENDA VARIABLE          | ACTUAL | SETMANAL | 2025         | VAR.SETMANAL |
| EURO STOXX 50           | 5.325  | 0,7%     | 8,8%         |              |
| STOX X EUROPE 600       | 543    | 0,6%     | 6,9%         |              |
| FTSE 100                | 8.701  | 0,3%     | 6,5%         |              |
| CAC 40                  | 7.973  | 0,3%     | 8,0%         |              |
| DAX                     | 21.787 | 0,3%     | 9,4%         |              |
| IBEX 35                 | 12.689 | 2,6%     | 9,4%         |              |
| FTSE MIB                | 37.056 | 1,6%     | 8,4%         |              |
| SWISS MARKET            | 12.593 | 0,0%     | 8,6%         |              |
| DOW JONES INDUS AVG     | 44.303 | -0,5%    | 4,1%         |              |
| S&P 500                 | 6.026  | -0,2%    | 2,5%         |              |
| NASDAQ COMPOSITE        | 19.523 | -0,5%    | 1,1%         |              |
| NIKKEI 225              | 38.787 | -2,0%    | -2,8%        |              |
| HANG SENG               | 21.134 | 4,5%     | 5,4%         |              |
| DIVISES                 | ACTUAL | SETMANAL | 2025         | VAR.SETMANAL |
| EURUSD                  | 1,03   | -0,3%    | -6,4%        |              |
| EURGBP                  | 0,83   | -0,4%    | -3,9%        |              |
| EURJPY                  | 156,4  | -2,7%    | 0,4%         |              |
| EURCHF                  | 0,94   | -0,5%    | 1,2%         |              |
| MATERIES PRIMERES       | ACTUAL | SETMANAL | 2024         | VAR.SETMANAL |
| CRUDE OIL               | 71,0   | -2,1%    | -0,9%        |              |
| BRENT                   | 74,7   | -2,7%    | -3,1%        |              |
| GAS NATURAL             | 3,3    | 8,7%     | 31,6%        |              |
| OR                      | 2888   | 1,9%     | 31,9%        |              |

Font: Bloomberg. Última actualització a 07/02/2025

## RENDIMENT FONS PROPIS

| FONS D'INVERSIONS (Classes A)               | MES    | 2025  | 12 MESOS | 3 ANYS | 5 ANYS | VOLATILITAT | RISC |
|---|--------|-------|----------|--------|--------|-------------|------|
| CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI                  | 0,09%  | 3,57% | 18,64%   | 3,63%  | 5,45%  | 11,48%      | 4    |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI          | 1,08%  | 7,26% | 20,70%   | 9,22%  | 6,24%  | 10,77%      | 4    |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI         | 0,06%  | 6,27% | 0,53%    | 0,56%  | 3,10%  | 13,08%      | 4    |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI               | 0,06%  | 2,62% | 18,83%   | 12,73% | 11,48% | 12,69%      | 4    |
| FONENGIN ISR, FI                            | 0,05%  | 1,41% | 6,41%    | 1,13%  | 0,46%  | 3,38%       | 2    |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI         | 0,25%  | 1,93% | 12,03%   | 4,50%  | 5,02%  | 6,71%       | 3    |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR             | 0,56%  | 3,19% | 10,98%   | 3,63%  | -      | 5,73%       | 3    |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI              | 2,48%  | 6,80% | 16,72%   | 0,42%  | 3,78%  | 12,94%      | 4    |
| CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI* | 0,34%  | 1,10% | 5,18%    | 1,53%  | 0,27%  | 2,41%       | 2    |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*       | 0,29%  | 1,52% | 6,69%    | 3,02%  | 1,93%  | 3,24%       | 2    |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI           | 0,05%  | 0,28% | 3,22%    | 1,56%  | 0,54%  | 0,11%       | 1    |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI                 | 0,38%  | 0,70% | 6,11%    | 1,12%  | -0,01% | 2,15%       | 2    |
| FONS DE PENSIONES (Classes A)               | MES    | 2025  | 12 MESOS | 3 ANYS | 5 ANYS | VOLATILITAT | RISC |
| CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP            | 0,04%  | 1,58% | 6,28%    | 1,01%  | 0,47%  | 3,4%        | 3    |
| CI EUROMARKET RV 75, PP                     | 0,38%  | 5,32% | 1,31%    | 0,08%  | 2,48%  | 9,7%        | 5    |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP           | 0,30%  | 1,66% | 10,32%   | 3,05%  | 3,70%  | 5,4%        | 4    |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP            | 0,09%  | 3,88% | 18,44%   | 4,00%  | 6,01%  | 11,6%       | 5    |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP                 | -0,23% | 1,59% | 6,50%    | 0,64%  | 1,56%  | 7,5%        | 4    |
| CI EUROBOND RF 100, PP                      | 0,34%  | 0,71% | 5,64%    | 0,94%  | 0,02%  | 2,1%        | 2    |
| PP DE LOS INGENIEROS                        | 0,26%  | 1,47% | 8,08%    | 0,63%  | 0,53%  | -           | 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.

Última actualizació a 07/02/2025



### 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 constatant l'excel·lència en la gestió de riscos i controvèrsies pròpies de cada sector.

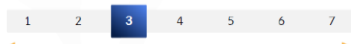
### POSICIONAMENT DE LA CARTERA RV

|                                 | 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%                       |     | Empreses més rendibles...                 |
| Marge Brut                      | 58,8%          | 52,2%      | 13%                      |     | ...                                       |
| Marge operatiu                  | 29,8%          | 23,2%      | 28%                      | 24% | ...amb majors marges...                   |
| 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 actualizació 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](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.