

Comentari de mercat

Els índexs de renda variable europeus i americans van finalitzar la setmana amb notables avanços (EuroStoxx 50 +3,2% i S&P 500 +1,5%). La setmana va estar influenciada per la publicació de la dada d'IPC als EUA, que va superar les expectatives, mentre que les vendes minoristes van mostrar una caiguda major a la prevista, possiblement impactades per factors climàtics recents. Així mateix, les declaracions de Donald Trump sobre una possible pau a Ucraïna i l'anunci de nous aranzels a l'acer i alumini van afectar l'evolució del mercat. Per sectors, van destacar les alces en automòbils i químiques, mentre que en el costat negatiu trobem turisme i farmacèutiques. En renda fixa, els rendiments de les corbes sobiranes van mostrar volatilitat, encara que el balanç setmanal va acabar estable. En particular, el rendiment del bo del Tresor dels EUA a 10 anys va descendir -1pb fins a 4,48%, mentre que el del Bund alemany va augmentar +6pb fins a 2,43%. Quant al crèdit, els diferencials en HY EUR van continuar estrenyent-se, tancant en +283pb (-12pb), mentre que el IG EUR es va mantenir estable en +56pb.

En l'apartat macro, als EUA la inflació va augmentar al major ritme en any i mig al gener, amb un increment mensual del +0,5% m/m (+0,3% esperat vs. +0,4% anterior) i anual del +3% a/a (+2,9% esperat vs. +2,9% anterior). La inflació subjacent també va superar previsions amb un +0,4% m/m (+0,3% esperat vs. +0,2% anterior) i +3,3% a/a (+3,1% esperat vs. +3,2% anterior). Destaca el repunt en béns (+0,28% m/m) i serveis (+0,51% m/m). Per contra, les vendes minoristes van caure un -0,9%, més del que es preveu, després d'un augment del 0,7% al desembre. A Europa destaca que el PIB del 4T24 va créixer un +0,1%, desaccelerant-se des del +0,4% del trimestre anterior, però evitant l'estancament. A més, l'índex Sentix de confiança dels inversors va pujar a -12,7 al febrer des de -17,7 al gener, el seu nivell més alt en set mesos. A Alemanya, l'IPC de gener va caure un -0,2% m/m, en línia amb l'esperat, deixant la taxa anual en +2,3% a/a (+2,8% harmonitzat).

En termes geopolítics, la possible resolució del conflicte a Ucraïna va marcar la setmana, sense detalls clars sobre els termes d'un possible acord. Trump va anunciar la seva intenció de reunir-se amb Putin i Xi Jinping per a discutir la reducció de la despesa en defensa, la qual cosa podria implicar una reformulació significativa de la política exterior dels EUA. A més, en el vessant de política comercial, Trump va reiterar el seu pla d'establir tarifes recíproques i va anunciar aranzels del 25% sobre importacions d'acer i alumini a partir del 4 de març, afectant al Canadà, el Brasil, Mèxic i Corea del Sud, amb Austràlia exempta. També va ser rellevant el fet que Xi Jinping assistirà a un simposi per a fomentar la confiança en el sector privat.

De cara a la setmana vinent, el focus continuarà en la publicació de resultats del 4T24, mentre que en l'àmbit macroeconòmic, s'esperen els PMIs manufacturadors i de serveis a Europa i els EUA, el PIB del 4T del Japó i la producció industrial.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,60	2,65	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,44	2,38	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,48	4,49	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,43	2,37	2,46	
BO 10 ANYS ESPANYA		3,00	2,99	
Diferencial EUR "IG"	EUA: La inflació va augmentar	56	62	
Diferencial EUR "HY"		295	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.493	3,2%	12,2%	
STOX X EUROPE 600	552	1,8%	8,8%	
FTSE 100	8.732	0,4%	6,8%	
CAC 40	8.179	2,6%	10,8%	
DAX	22.513	3,3%	13,1%	
IBEX 35	12.956	2,1%	11,7%	
FTSE MIB	37.978	2,5%	11,1%	
SWISS MARKET	12.840	2,0%	10,7%	
DOW JONES INDUS AVG	44.546	0,5%	4,7%	
S&P 500	6.115	1,5%	4,0%	
NASDAQ COMPOSITE	20.027	2,6%	3,7%	
NIKKEI 225	39.149	0,9%	-1,9%	
HANG SENG	22.620	7,0%	12,8%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,05	1,6%	-5,0%	
EURGBP	0,83	0,1%	-3,8%	
EURJPY	159,8	2,2%	2,6%	
EURCHF	0,94	0,4%	1,6%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	70,7	-0,4%	-1,3%	
BRENT	74,7	0,1%	-3,0%	
GAS NATURAL	3,7	12,6%	48,2%	
OR	2901	0,5%	32,5%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 14/02/2025

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-0,21%	3,25%	18,81%	4,23%	5,09%	11,46%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,97%	9,26%	23,35%	10,07%	6,45%	10,76%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,71%	8,02%	0,37%	2,11%	3,14%	13,02%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,62%	1,92%	19,07%	13,18%	10,83%	12,67%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,09%	1,27%	6,38%	1,30%	0,35%	3,34%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,50%	2,18%	12,24%	5,07%	4,88%	6,68%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,26%	2,88%	10,49%	3,98%	-	5,75%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	5,50%	9,95%	19,35%	1,44%	3,88%	12,99%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,24%	1,00%	4,99%	1,59%	0,09%	2,39%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,16%	1,39%	6,50%	2,93%	1,72%	3,24%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,10%	0,32%	3,20%	1,59%	0,55%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,27%	0,59%	6,04%	1,21%	-0,06%	2,15%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,11%	1,43%	6,06%	3,95%	1,74%	3,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,69%	6,70%	2,31%	5,42%	13,09%	9,7%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,48%	1,85%	10,45%	11,77%	19,10%	5,4%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,20%	3,58%	18,52%	16,08%	31,54%	11,6%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,04%	1,79%	7,10%	4,21%	6,21%	7,4%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,29%	0,66%	5,38%	3,15%	-0,07%	2,1%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,04%	1,16%	7,93%	2,07%	1,87%	-	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 varia 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 actualització a 14/02/2025



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%		...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%		... i menys apalancament
Deute Net/EBITDA	0,86	0,93	-7%		
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.