

Trobades

Perspectives econòmiques i financeres

1r Semestre 2025



Perspectives econòmiques i financeres

1r Semestre 2025



Bas Fransen
Director de Mercat
de Capitals de Caixa Enginyers



Quiz. Geopolítica

El 2024 es van celebrar 32 eleccions democràtiques.

A quin % de països el partit governant va perdre les eleccions?

20 %

40 %

50 %

60 %



GRUP

CaixaEnginyers

BANCA COOPERATIVA

Humanitzem les teves finances

Quiz. Geopolítica

El 2024 es van celebrar 32 eleccions democràtiques.

A quin % de països el partit governant va perdre les eleccions?

20 %

40 %

50 %

60 %



GRUP
CaixaEnginyers
BANCA COOPERATIVA

Humanitzem les teves finances



**El creixement del PIB real als Estats Units en els darrers
20 anys va ser d'un 51 %.**

Quant ha crescut l'economia de la zona euro durant el mateix període?

18 %

25 %

34 %

47 %





El creixement del PIB real als Estats Units en els darrers 20 anys va ser d'un 51 %.

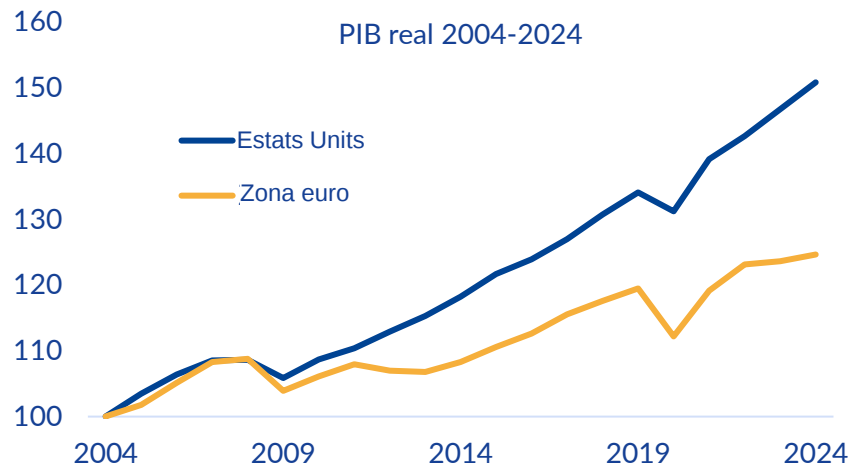
Quant ha crescut l'economia de la zona euro durant el mateix període?

18 %

25 %

34 %

47 %





El deute privat (en % del PIB) als Estats Units i a les quatre grans economies europees s'ha reduït en uns 7 punts percentuals durant els darrers 20 anys.

Com ha evolucionat el deute privat/PIB a la Xina durant el mateix període?

-10 p. p.

+15 p. p.

+43 p. p.

+86 p. p.





El deute privat (en % del PIB) als Estats Units i a les quatre grans economies europees s'ha reduït en uns 7 punts percentuals durant els darrers 20 anys.

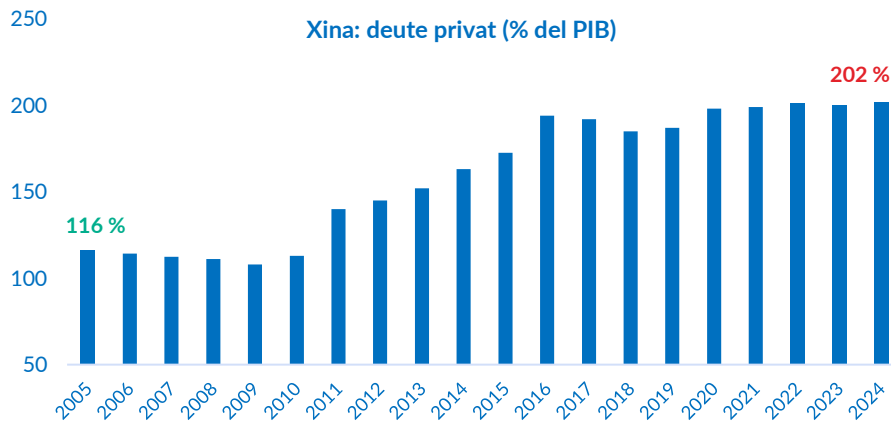
Com ha evolucionat el deute privat/PIB a la Xina durant el mateix període?

-10 p. p.

+15 p. p.

+43 p. p.

+86 p. p.





1. Geopolítica

Trumpejada?

2. Trump 2.0

Pragmatisme?

3. Unió Europea

Construcció?

4. Bancs centrals

Divergència?

5. Mercats

Vigilants?

Incertesa i múltiples factors de risc a l'horitzó...
... però en un entorn amb uns fonaments econòmics i empresarials molt sòlids.



Geopolítica. Auge de l'antipolítica i de l'egopolítica (no, no és un error tipogràfic)



Tensions comercials

Els aranzels Trump amenaçaran Xina, Mèxic, Canadà, Unió Europea i grans exportadors.

Tensions polítiques domèstiques

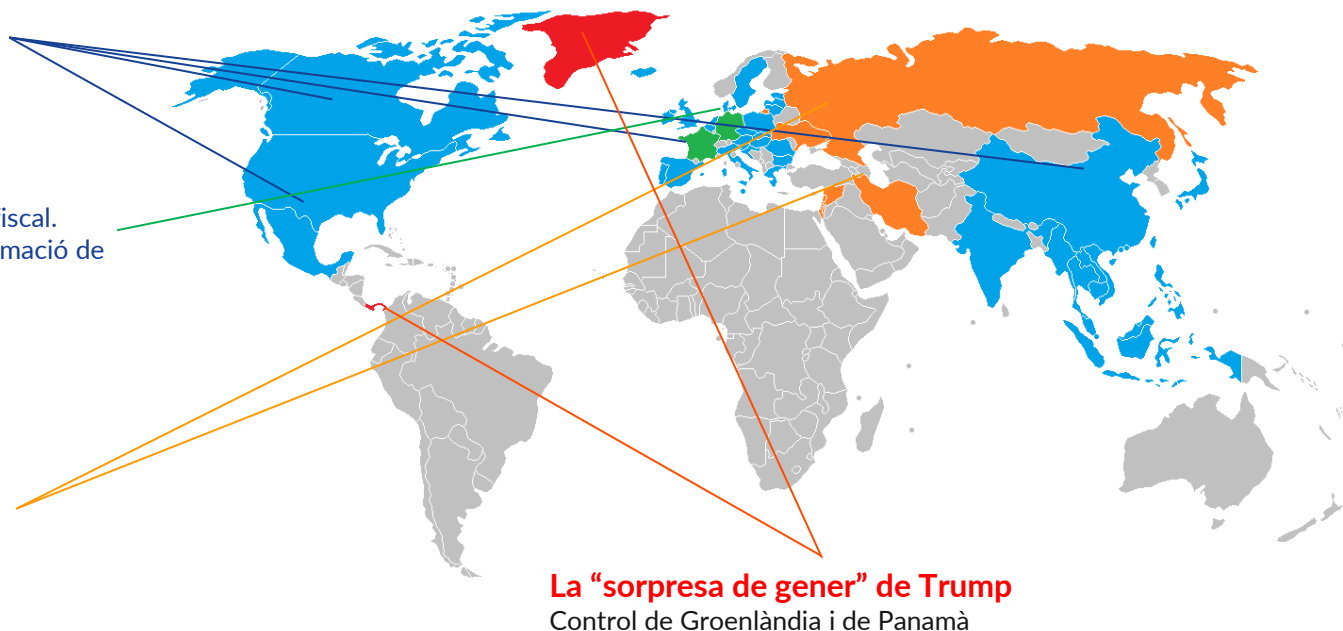
FRA: debilitat de l'executiu i falta d'ajust fiscal.

ALE: eleccions (23-feb) i necessitat de formació de Govern de coalició. Debilitat econòmic.

Conflictes bèl·lics

Ucraïna: previsible alto el foc en termes favorables a Rússia, encara que sense interrupció de les hostilitats.

Orient Mitjà: suport de Trump a Israel davant d'un Iran més acorralat i debilitat.



Trump 2.0. Impredictibilitat i focus en el seu “MAGAnomics”

During my presidency I will put America FIRST!



	Proposta electoral	Riscos
Política comercial	Aranzels del 10 % en general + del 60 % a la Xina	Inflació, desacceleració econòmica
Política d'immigració	Deportació massiva i noves restriccions immigratòries	Tensió en el mercat laboral, inflació
Desregulació	Desregulació energètica, bancària, financera, etc.	Inestabilitat financera, desigualtat, etc.
Política fiscal	Retallada de l'impost de societats del 21 % al 15 %	Increment del dèficit, tensió en el deute públic

Expectativa d'implementació
Aranzels parcials per a la Xina i sectors concrets Renegociació d'acords comercials
Deportacions selectives Més limitacions a entrades de migrants
Iniciatives centrades en el sector energètic i en el tecnològic
Extensió de les retallades impositives del 2018

UE. Urgència de reformes, però amb obstacles polítics

Draghi “Europe faces a choice between exit, paralysis, or integration”



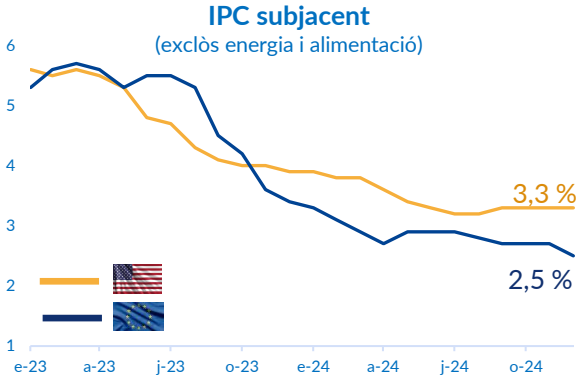
Proposta	
Inversió	Augment de la inversió en 800 mM€ (5 % PIB) Canalització interna de l'estalvi europeu
Regulació	Pausa reguladora Simplificació reguladora i homogeneïtzació
Política industrial	Reformulació en clau de competitivitat, incloent-hi la política comercial, amb focus en <i>inputs</i> crítics
Centralització	Més coordinació entre països i amb la CE en investigació, innovació i finançament
Defensa	Desenvolupament d'una indústria de defensa

Expectativa d'implementació
Menys mobilització de capital Sense clars progressos en Capital Market Union
Sense pausa, però amb més focus en el cost-benefici
Acords amb productors de matèries primeres
Més coordinació, sense transferència de poder
Regles de contractació donant suport a proveïdors de la UE

Bancs centrals. Creixent divergència entre la Fed i el BCE



Una inflació més persistent
als Estats Units...



... es trasllada a les
expectatives d'inflació...



... i condiciona
els bancs centrals

Previsió de tipus el desembre de
2025

	Mercat	Previsió
Fed	4,02 %	3,75-4,00 %
BCE	2,03 %	2,00-2,25 %

Valoració de l'activitat

Fed [...] **l'activitat econòmica s'ha continuat expandint a un ritme sòlid.**
En el mercat laboral, les condicions romanen sòlides.

BCE [...] **esperem una recuperació econòmica més lenta** que en les
projeccions de setembre.

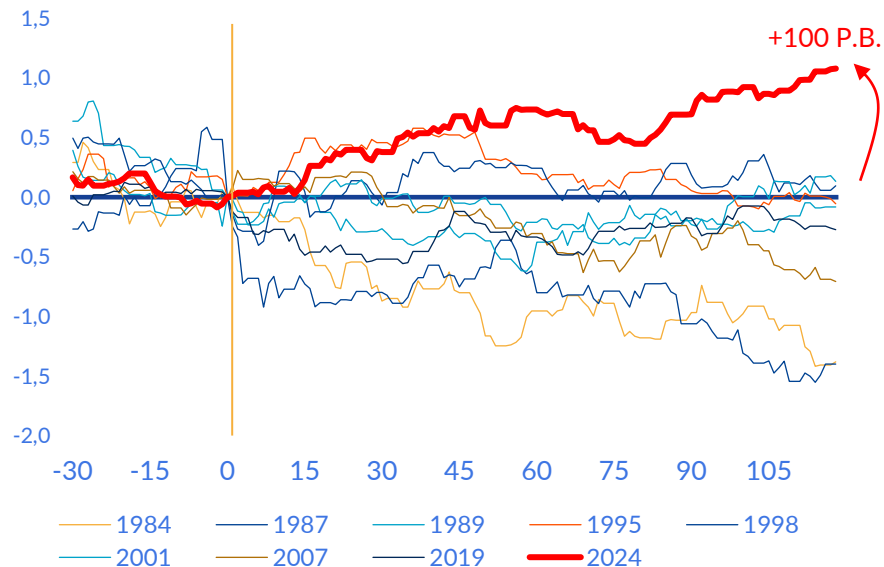
Valoració de la inflació

[...] **la inflació s'ha relaxat significativament** en els dos darrers
anys, però **roman una mica elevada.**

[...] **el procés de desinflació continua per bon camí.**

Mercats. Buscant la lectura correcta de les polítiques de Trump

Deute: canvi en la TIR del bo a 10 anys al voltant d'inicis de cicles de reducció del tipus rector als Estats Units



Riscos sobre el deute públic:

- **Dèficits elevats (Trump 2.0):** incorporació de més prima de risc fiscal.
- **Inflació:** la persistència d'inflacions elevades i la seva volatilitat més gran generen primes per inflació.
- **Bancs centrals:** la Fed ha ajustat el discurs sobre el risc d'inflació (aranzels...).
- **Base compradora:** més proporció de compradors internacionals i més sensibilitat al preu generen la necessitat d'una rendibilitat més alta.

L'entorn actual obliga a pensar en escenaris



Pessimista

Base

Optimista

20 %

Trump bel·ligerant

- ▶ Inflació i recessió
- ▶ Desglobalització
- ▶ Tensió en condicions financeres

Risk-off

60 %

Trump pragmàtic

- ▶ Moderació en activitat i inflació (ex EUA)
- ▶ Neutralitat monetària
- ▶ Incertesa

Constructius

20 %

Impuls de demanda

- ▶ Impuls sincronitzat
- ▶ Tipus una mica restrictius
- ▶ Fi de conflictes
- ▶ Construcció europea

Risk-on



CaixaEnginyers
BANCA COOPERATIVA

Humanitzem les teves finances

Perspectives per països. Fortalesa



PIB 2025: >2 %

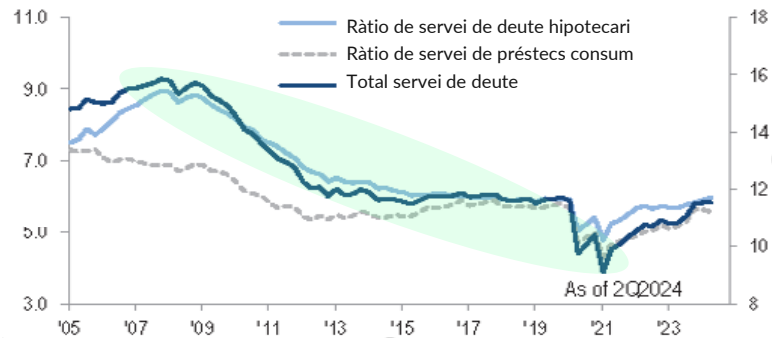
- Continuació del creixement, tot i que a un ritme més moderat
- Risc: acumulació de desequilibris a mitjà i llarg termini



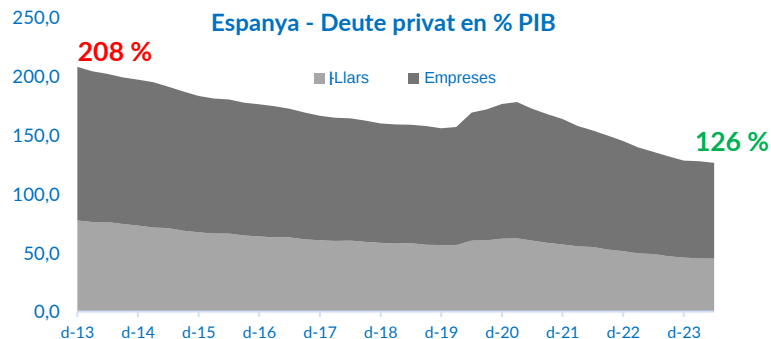
PIB 2025: >2 %

- Lleugera moderació del fort ritme de creixement, tot i que sense desequilibris
- Risc: qualitat del creixement

EUA. Reducció de la sensibilitat en els tipus d'interès



Espanya. Exemple de despallanquejament privat



GRUP
CaixaEnginyers
BANCA COOPERATIVA

Humanitzem les teves finances

Perspectives per països. Debilitat



PIB 2025: <1 %

- **Alemanya:** debilitat en la demanda interna, competència amb la Xina i dependència energètica exterior
- **França:** debilitat en la demanda interna, falta de capacitat fiscal i elevada incertesa política



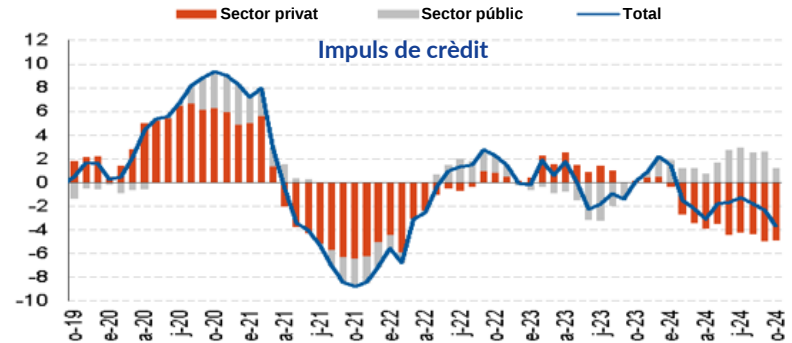
PIB 2025: <5 %

- Creixement reduït per la debilitat de la demanda interna (palanquejament i mercat immobiliari)
- Risc: estructuració de la crisi de demanda

Alemanya. Problemes estructurals en la producció industrial



Xina. Deute excessiu i crisi immobiliària



Quiz.

El Nasdaq ha augmentat més d'un 60 % en els dos darrers anys.

Quants episodis de correcció d'almenys el 5 % ha tingut durant aquest període?

2

5

7

10



Quiz.



El Nasdaq ha augmentat més d'un 60 % en els dos darrers anys.

Quants episodis de correcció d'almenys el 5 % ha tingut durant aquest període?

2

5

7

10



GRUP
CaixaEnginyers
BANCA COOPERATIVA

Humanitzem les teves finances



Dani Sullà
Director General
de Caixa Enginyers Gestió

Perspectives econòmiques i financeres

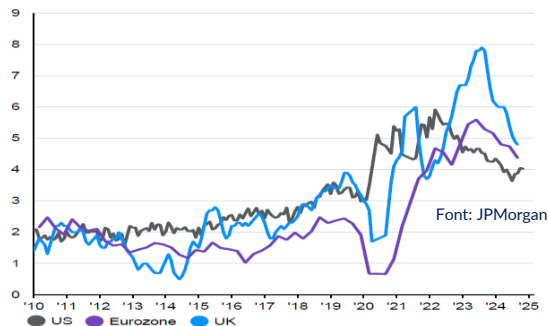
1r Semestre 2025



Fortalesa de la demanda. Poder adquisitiu millorant, salaris > inflació

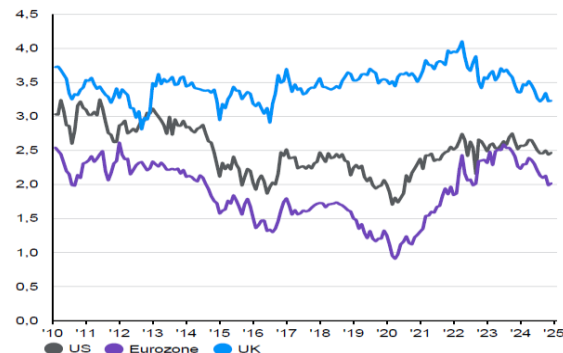
Els salaris han crescut per sobre de la inflació...

Variació anual de salaris %



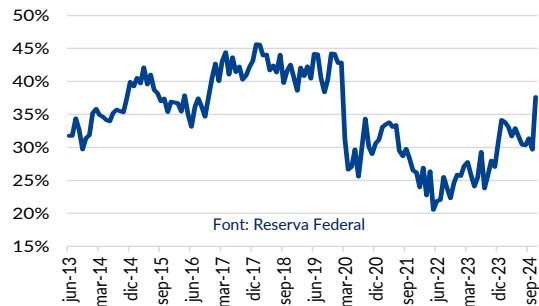
... en un entorn amb inflacions i tipus d'interès moderant-se...

Variació anual de la inflació (canvi 5y5y Swap %)



... fet que ha augmentat la confiança del consumidor...

% de consumidors que esperen que la seva situació financera millori el proper any



... tal com han estat traslladant les empreses recentment

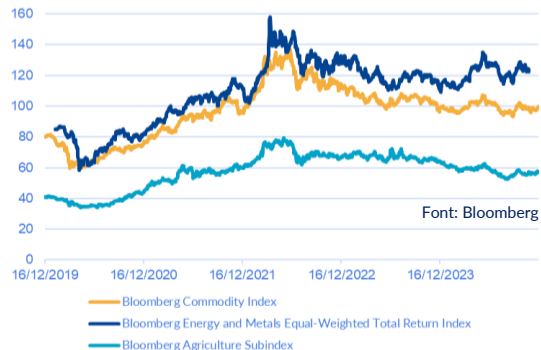
"I would say the U.S. consumer economy, we obviously have just gotten through Black Friday and Cyber Monday, **consumer confidence is relatively high.**" Microsoft

The consumer is "probably a little **better off than everybody thinks**". Williams Sonoma

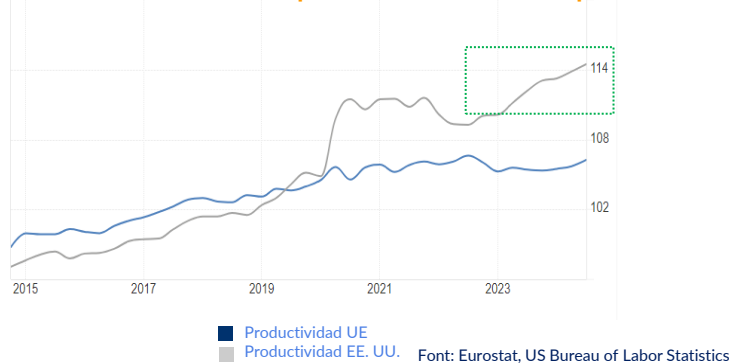
"... we continue to see **healthy consumer spending**. So spending remains **strong or healthy.**" Mastercard

Alguns vents de cara passen a ser de cua: inflació i inventaris, la normalització s'ha acabat

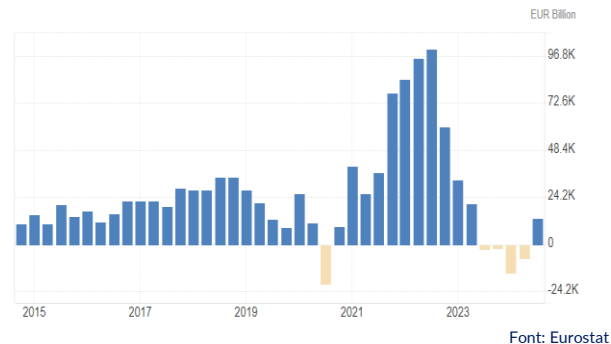
Evolució del cistell diversificat de matèries primeres



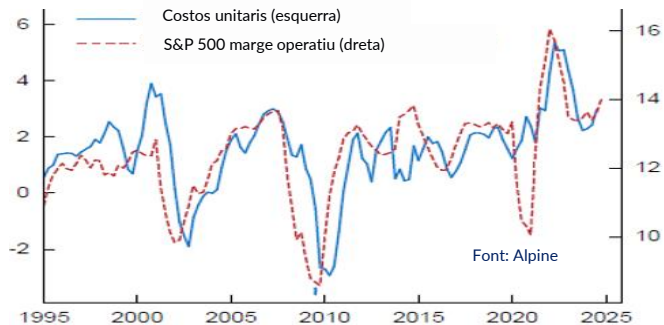
Productivitat del sector corporatiu als EUA i a Europa



Unió Europea - Variació d'inventaris

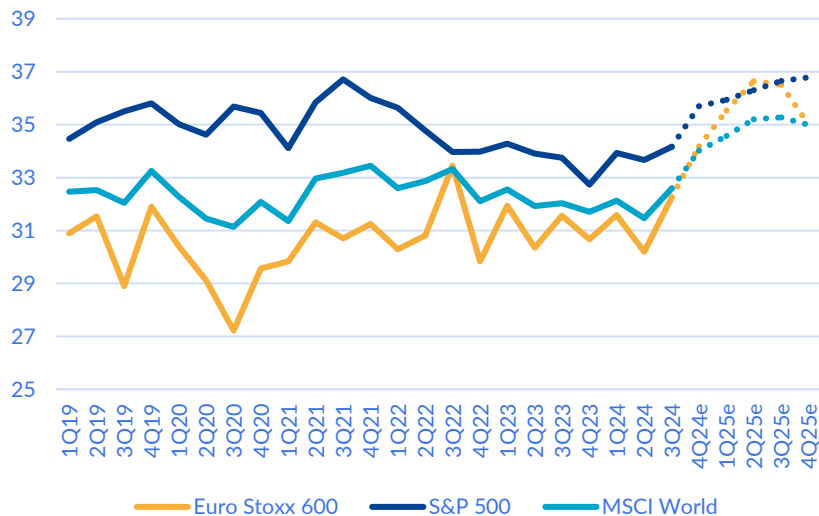


Mitjana mòbil del creixement dels costos laborals i marges operatius de l'S&P 500

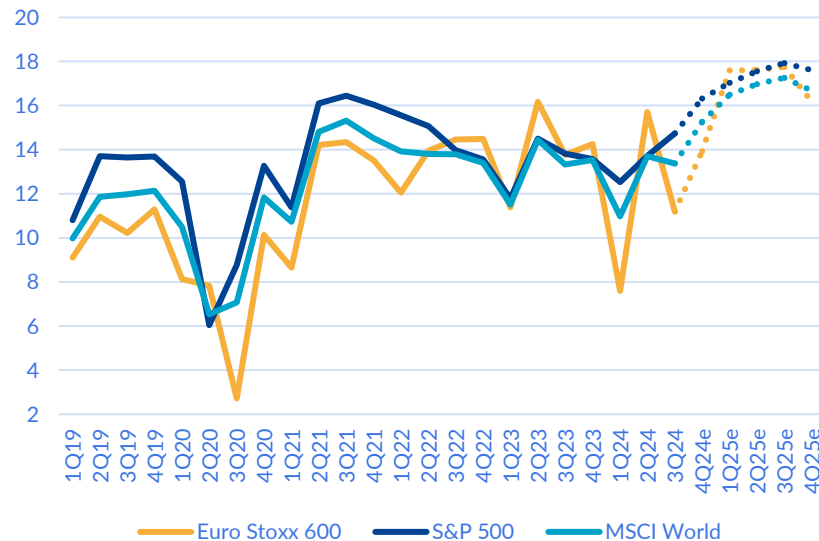


La millora en marges s'hauria de mantenir durant el 2025

Marge brut



Marge operatiu

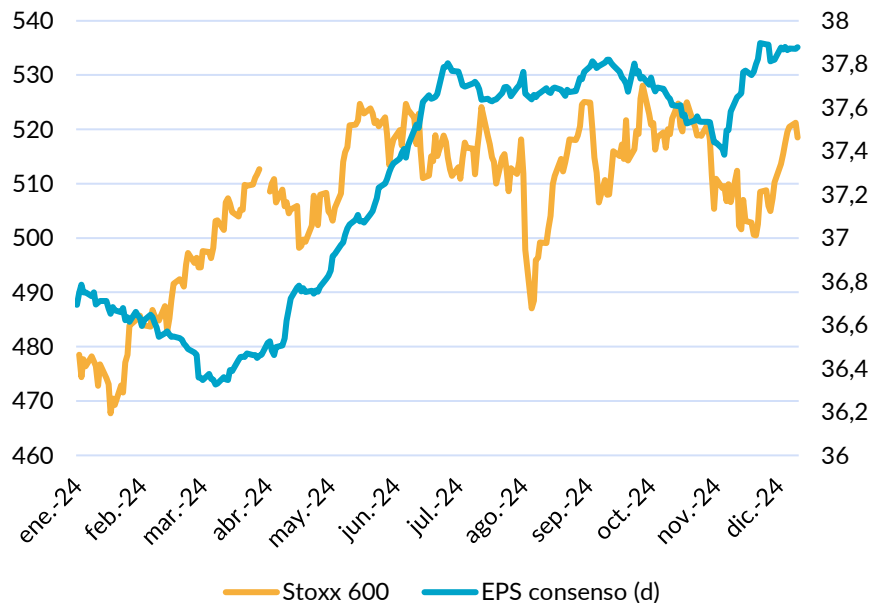


Font: Bloomberg

Però amb més visibilitat als EUA enfront d'Europa en termes de creixement de BPA

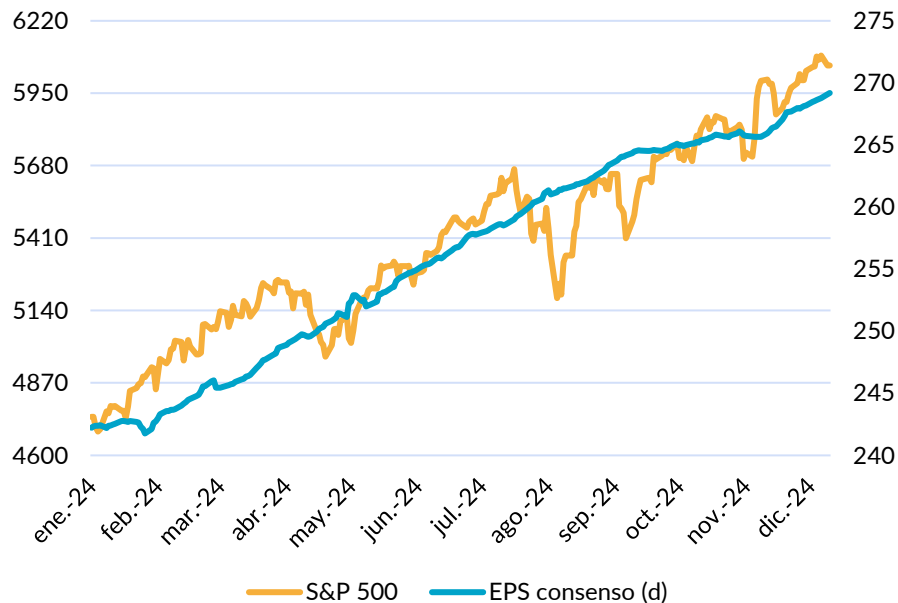
Cert estancament en l'estimació de BPA a 12 mesos a Europa

Stoxx 600 Europe: BPA 12m consens



Tendència de creixement intacta als EUA

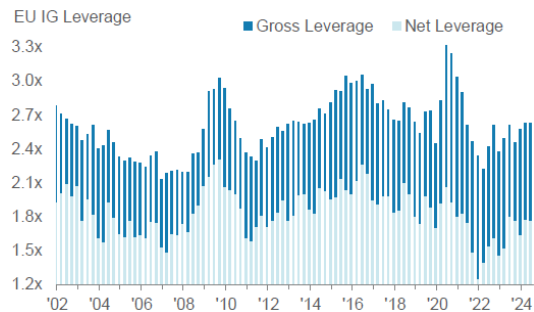
S&P 500: BPA 12m consens



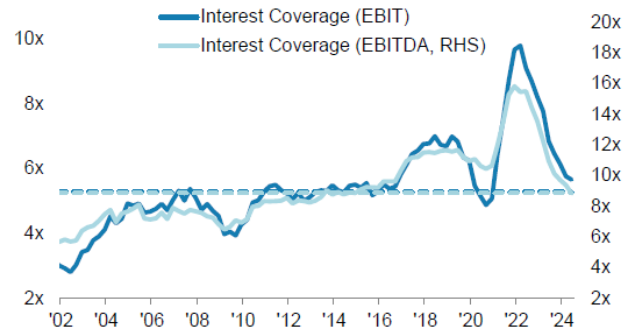
Font: Bloomberg 10/12/2024

Salut financera: deute i cobertura raonables, coixins de liquiditat elevats

Palanquejament net - EUR Corporates IG - Deute net/EBITDA

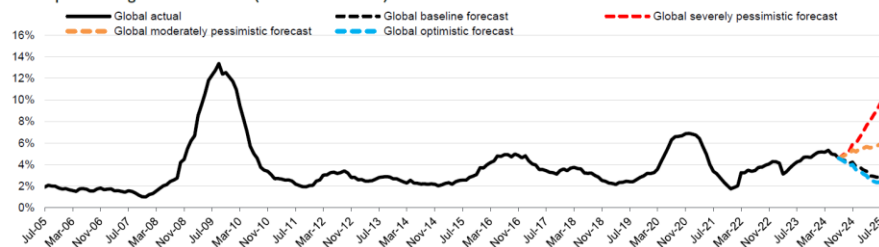


Cobertura d'interessos - EUR Corporates



Percentatge de defaults - HY Global

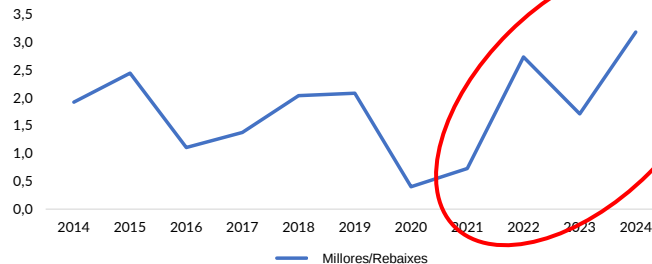
Global speculative-grade default rates (actual and forecast)



Font: Morgan Stanley

Rating Upgrades vs. Downgrades - IG Global

Credit Rating Upgrade/Downgrade Ratio (IG, Dev. Mkts)
S&P, Moody's, Fitch



Font: Bloomberg, CEG

Capex. La falta de projectes rendibles i l'encariment del deute en minven l'evolució

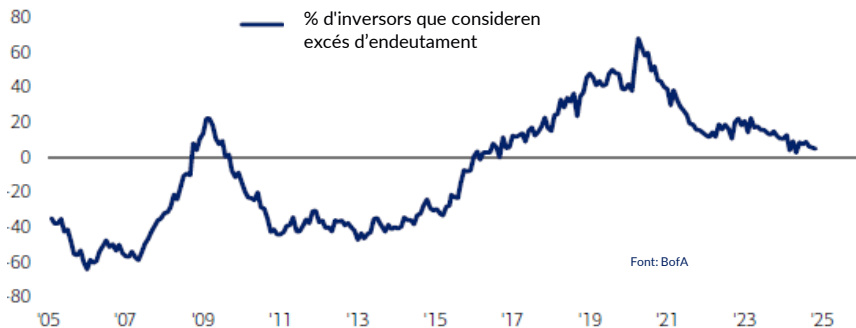
Tot i unes perspectives econòmiques millorant...



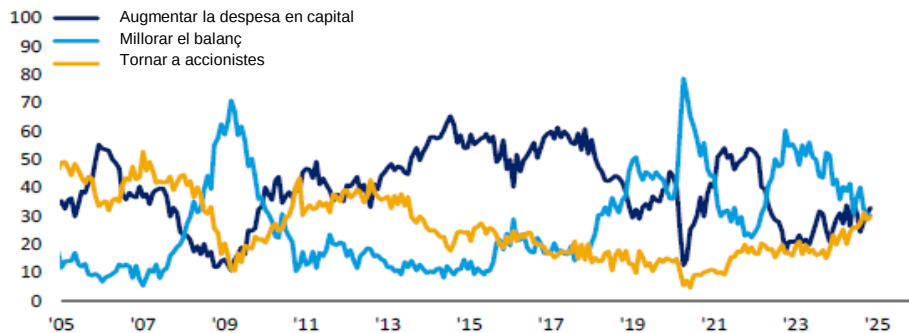
Es manté l'atonía en els nous projectes, deixant de banda la inversió dels hiperescaladors (MSFT, AMZN, GOOGL i META)



El palanquejament ja no suposa un problema...

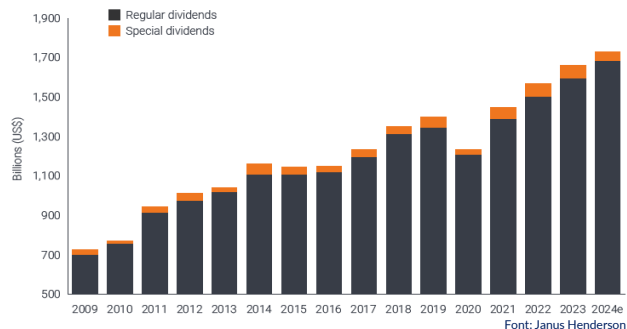


... de manera que els inversors demanen més inversió en projectes i més remuneració a l'accionista

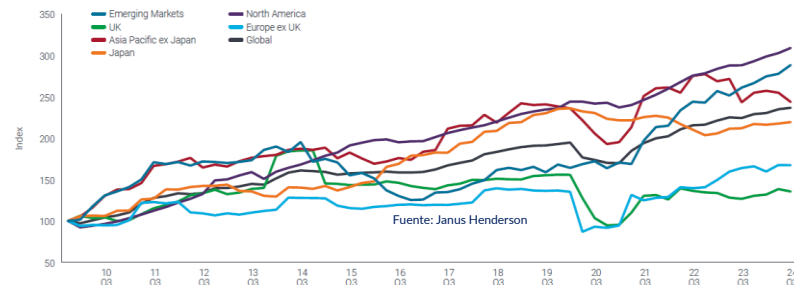


Remuneració a l'accionista. A falta d'inversió es manté la disciplina corporativa

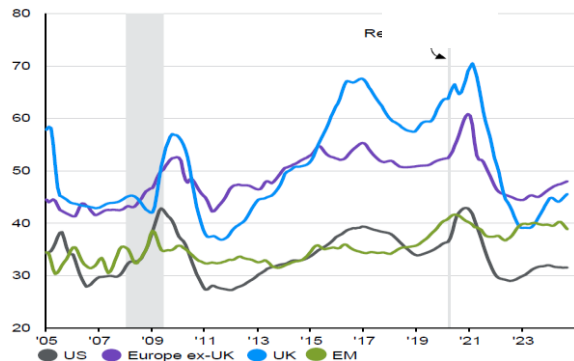
Dividends mundials (en milers de milions d'USD)



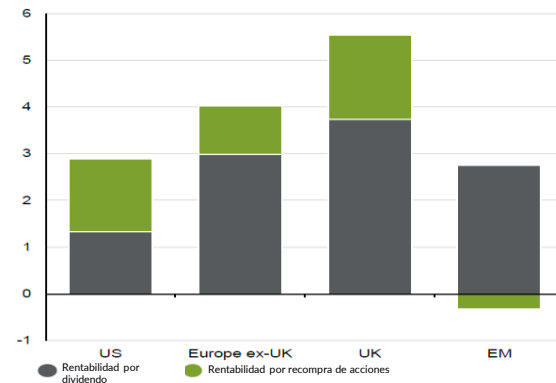
Acceleració en el pagament de dividends en l'antiga Àsia-Pacífic. EUA accelera fins a un creixement del +10 %



Dividends, payout ratios (%). Mitjana mòbil 3 mesos



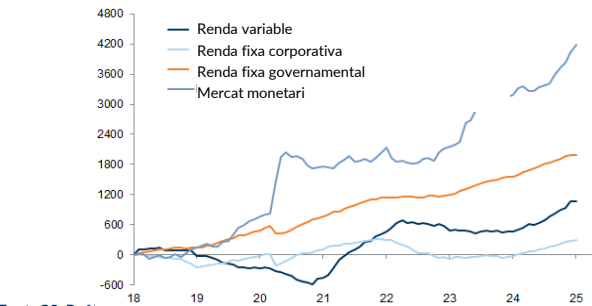
Rendibilitat per dividend i recompra d'accions (%)



Font: JP Morgan

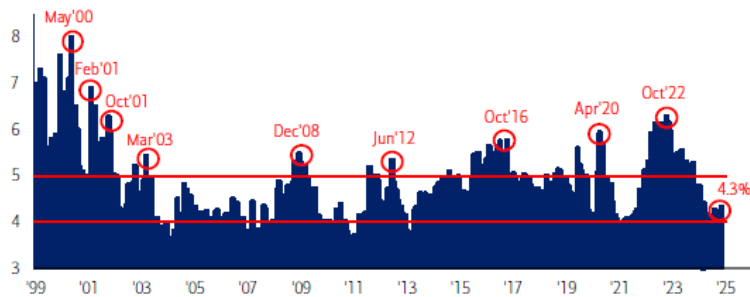
Catalitzadors neutres: posicionament i fluxos continuen donant suport al comportament de les accions, tot i que l'optimisme s'ha desbordat des de la victòria de Trump

Evolució dels fluxos de diners acumulats per tipus d'actiu (milers USD)

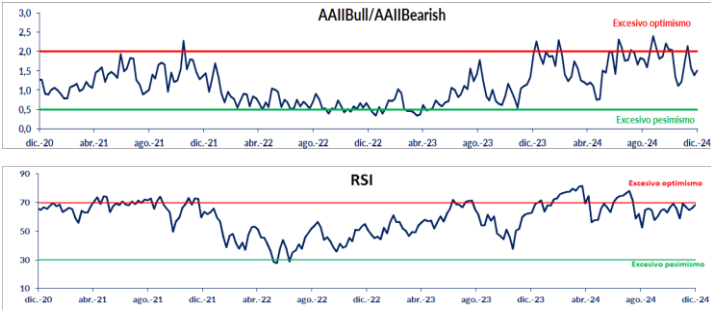


Font: GS, BofA

L'exposició de la liquiditat per part dels inversors continua reduint-se i se situa en la mitjana per primera vegada des de la pandèmia

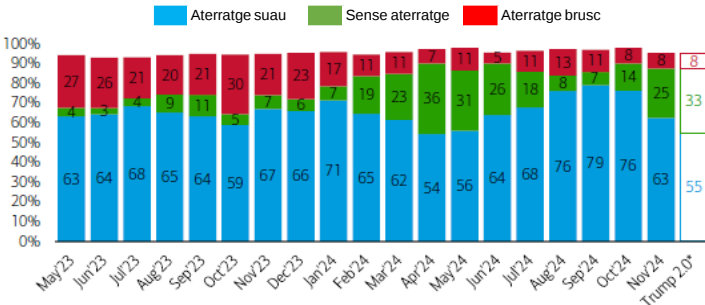


Indicadors tècnics de mercat apunten a un optimisme excessiu a curt termini



Font: Bloomberg, CIG

Les expectatives de recessió durant els propers 12 mesos continua caient



Valoracions. Valoracions ex-USA en mitjanes històriques. EUA, en un món a part

Preu sobre beneficis (PER, x)



Preu sobre valor comptable (P/B, x)



Font: Caixa Enginyers Gestió, Bloomberg amb dades al tancament de desembre de 2024

Resum RV 2025: bon to empresarial... a costa de Trump 2.0, la fragilitat europea i les valoracions

ESCENARI BASE

- El **creixement econòmic global sòlid** permet continuar expandint vendes gràcies a una **demanda resilient**
- Els **marges empresarials han de continuar millorant** després de la normalització de la base de costos
- (1) i (2) suposen **accelerar les estimacions de BPA 2025** (als EUA)
- **Sòlida salut financera**, cosa que permet mantenir altes les remuneracions als accionistes a costa de la inversió en capital fix
- **Catalitzadors una mica més desequilibrats**, amb un posicionament en actius de risc i uns factors tècnics en tensió
- **Valoracions en renda variable atractives globalment, justes als EUA**. Necessitat de millora macro per veure *rerating* en RV ex-USA
- **Trump. És més el soroll que les nous?**

RISCOS

- El **principal risc continua sent la desacceleració/recessió econòmica**, seguit d'una **acceleració en la inflació** que freni el final de l'enduriment monetari
- L'**augment de vendes via preus raneja l'esgotament** en alguns sectors, de manera que la tornada dels **volums resulta clau**
- **Trump té la capacitat d'escalar les primes de risc**
- **Factors tècnics "calents"**
- Valoracions en nivells raonables, **però amb algunes butxaques extremes en alguna veta de mercat**
- La **inestabilitat geopolítica** pot tensar, per exemple a l'Orient Mitjà, conjunturalment algun o alguns dels factors de producció

Incògnita 1. Trump 2.0: risc o oportunitat per als BPA?

Trump 2.0 Riscos potencials

Polítiques comercials
proteccionistes

Dèficits més alts

Polítiques antiimmigració

Trump 2.0 Beneficis potencials

Retallades impositives

Desregulació

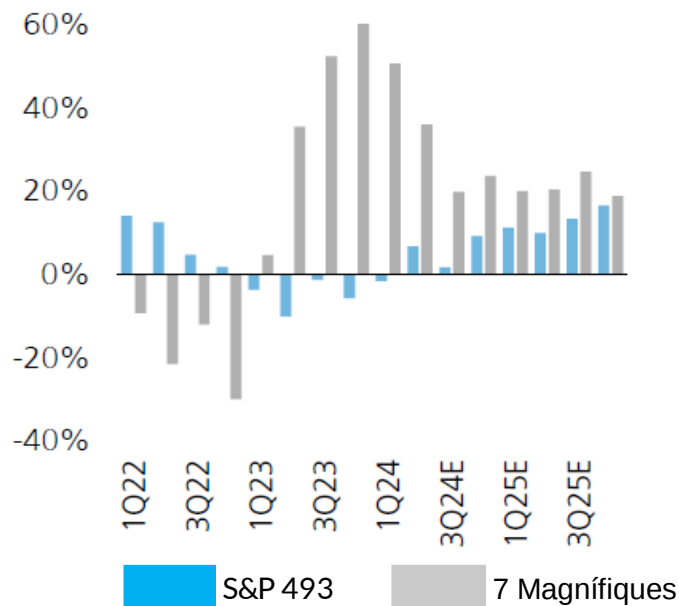
Augment de productivitat

Beneficis per a petites i
mitjanes empreses

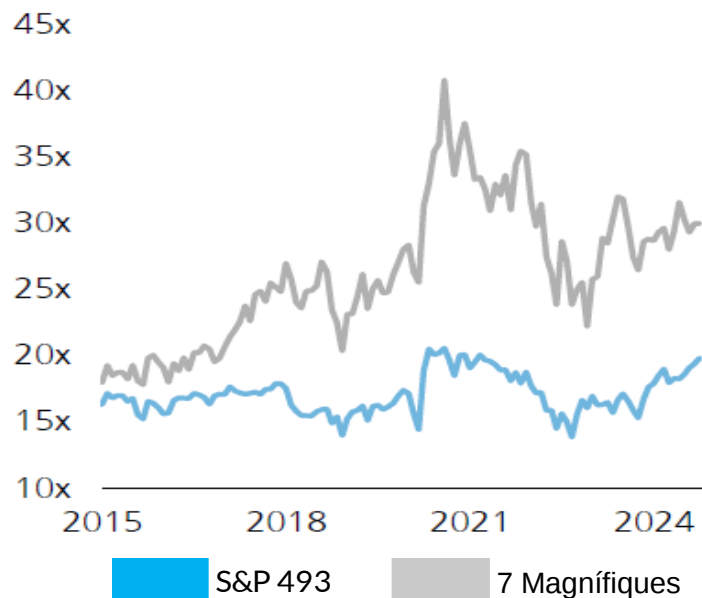


Incògnita 2. El domini de les 7 Magnífiques. Hi veurem més amplitud el 2025?

Creixement de beneficis de les 7 Magnífiques enfront de l'S&P 500 (excloent-ne les 7 Magnífiques) (y/y)



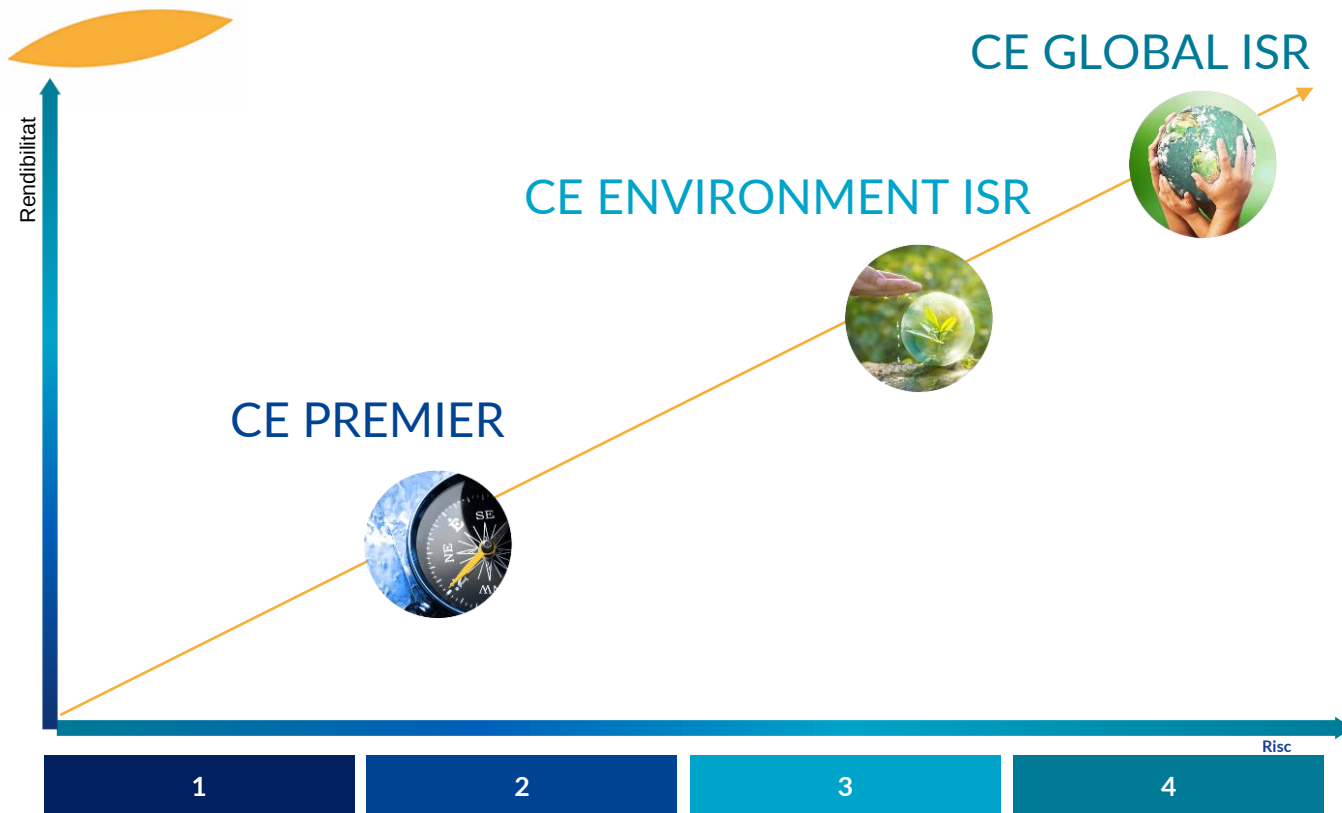
Preu-beneficis previstos segons el consens



Font: UBS

Gamma de fons de CE GESTIÓ

Gamma de fons de CE GESTIÓ



La nostra gamma de fons per nivell de risc

1

CE Fondtesoro CP

(RF)

2

CE Premier (RF)

Fonengin ISR (RF MIX)

CE Balanced Opportunities (RA)

CE Gestió Dinàmica (RA)

3

CdE ODS Impact ISR (RV MIX)

CE Environment ISR (RV MIX)

4

CE Global ISR (RV)

CE Euro Plus (RV)

CE Iberian Equity (RV)

CE Emergents (RV)

CE USA (RV)

Nota: Segons classificació de risc de PRIIPS, escala de l'1 al 7, avaluat segons la VEV (volatilitat equivalent al valor en risc). Nivell 5 (VEV >20 %), nivell 6 (VEV >30 %) i nivell 7 (VEV >80 %).



CaixaEnginyers
BANCA COOPERATIVA

Humanitzem les teves finances

Resultats: d'on venim



Monetari/RF

Fons	2024	Índex	3 anys	Índex	5 anys	Índex	Sostenibilitat Morningstar
CE FONDTESORO CP	+3,6 %	+3,4 %	+1,6 %	+1,7 %	+0,8 %	+0,7 %	🌱🌱🌱
CE PREMIER	+5,6 %	5,4 %	+0,9 %	+0,5 %	+0,6 %	+0,5 %	🌱🌱🌱🌱

Multiestratègia

CE BALANCED OPP.	+5,5 %	+6,1 %	+1,2 %	+3,9 %	+1,4 %	+1,5 %	🌱🌱🌱🌱
CE GESTIÓ DINÀMICA	+7,1 %	+8,1 %	+3,3 %	+5,9 %	+3,1 %	+3,5 %	🌱🌱🌱🌱🌱

Mixtos

FONENGIN ISR	+6,2 %	+5,9 %	+0,7 %	+0,8 %	+1,2 %	+1,1 %	🌱🌱🌱🌱🌱
CdE ODS IMPACT ISR	+12,0 %	+6,6 %	+1,8 %	+0,9 %	-	-	🌱🌱🌱🌱🌱
CE ENVIRONMENT ISR	+16,1 %	+6,6 %	+3,2 %	+0,9 %	+6,6 %	+2,3 %	🌱🌱🌱🌱🌱

Renda variable

CE BORSA EURO PLUS	+0,3 %	+8,4 %	-3,5 %	+4,4 %	+3,7 %	+5,5 %	🌱🌱🌱🌱
CE IBERIAN EQUITY	+10,5 %	+14,8 %	+7,0 %	+10,0 %	+5,8 %	+4,0 %	🌱🌱🌱🌱🌱
CE GLOBAL ISR	+23,5 %	+24,8 %	+0,9 %	+8,0 %	+7,1 %	+11,3 %	🌱🌱🌱🌱🌱
CE EMERGENTS	+15,0 %	+12,0 %	-2,5 %	-1,4 %	+4,7 %	+0,9 %	🌱🌱🌱🌱
CE BORSA USA	+29,0 %	+37,8 %	+10,0 %	+13,1 %	+14,0 %	+16,8 %	🌱🌱🌱🌱

Dades el 31/12/2024. El Ràting de Sostenibilitat Morningstar pot estar actualitzat amb un mes de desfasament.
Nota 1: Se n'exclou la gamma de fons de rendibilitat objectiu.
Nota 2: Dades relatives a la Classe I, rendibilitats anualitzades per a 3 i 5 anys.

Patrimoni

1.800 MM€ AuM

+28 % de creixement en fons d'inversió

75% 1r/2n quartil Morningstar

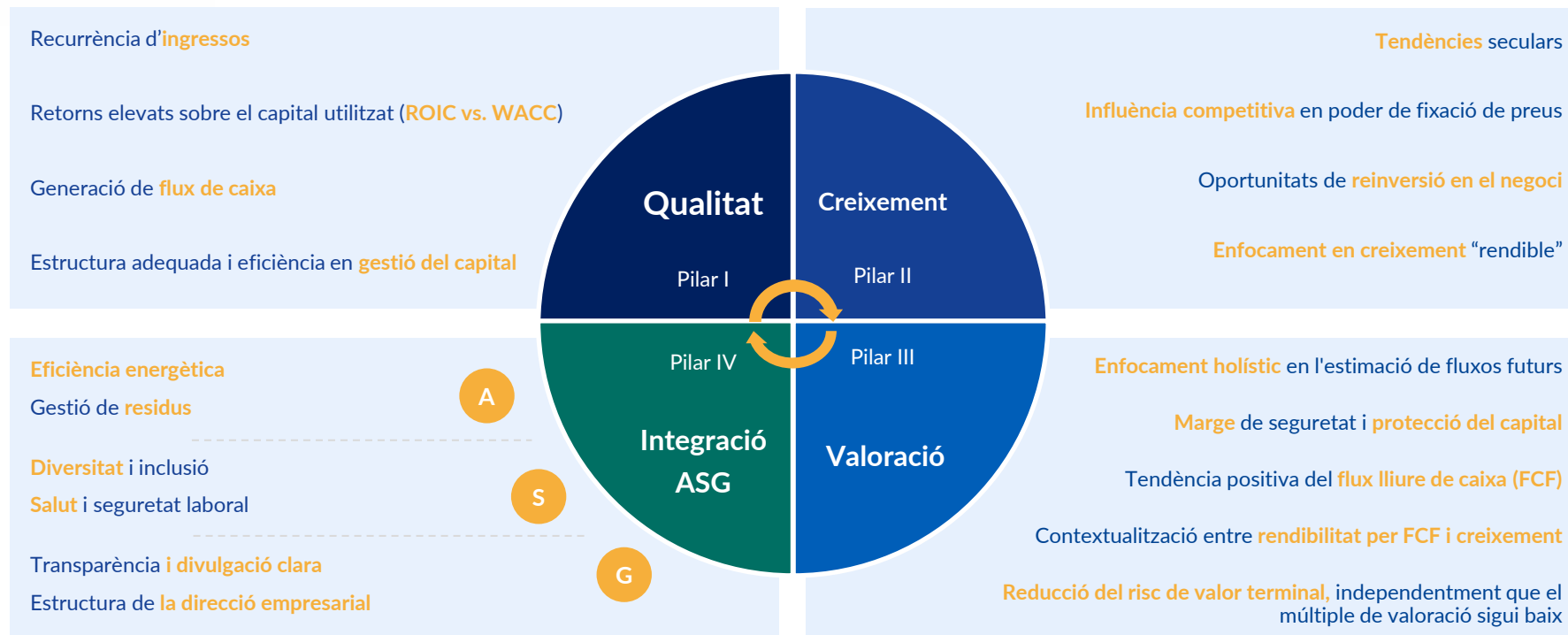
Sostenibilitat

40 % del patrimoni en ISR

74 % promou les inversions sostenibles

Màxima qualificació en PRI

Filosofia CE Gestió: els 4 pilars



Principals mètriques: on anem

Fons	% RV	Renda fixa			Renda variable			Inversió sostenible		
		TIR bruta	Durada (anys)	Mitjana de ràting	ROIC	EPS g	P/E	Petjada de carboni	Ràting MSCI	% vots en contra i abstenció en JGA
CE FONDTESORO CP	0 %	2,78 %	0,2	A	-	-	-	14	AA	-
CE PREMIER	0 %	3,65 %	3,4	BBB	-	-	-	60	A	-
FONENGIN ISR	26 %	3,59 %	3,4	BBB+	22 %	12 %	20x	45	AA	32 %
CdE ODS IMPACT ISR	53 %	3,23 %	3,8	BBB+	23 %	11 %	21x	68	AA	35 %
CE ENVIRONMENT ISR	62 %	3,43 %	3,5	BBB+	32 %	13 %	22x	72	AA	37 %
CE BORSA EURO PLUS	100 %	-	-	-	18 %	19 %	20x	45	AA	26 %
CE IBERIAN EQUITY	100 %	-	-	-	13 %	14 %	13x	94	AA	25 %
CE GLOBAL ISR	100 %	-	-	-	30 %	14 %	23x	70	AA	42 %
CE EMERGENTS	100 %	-	-	-	14 %	16 %	16x	48	A	31 %
CE BORSA USA	100 %	-	-	-	28 %	11 %	24x	16	A	47 %

- Actualització de mètriques de RF, RV i ASG el 31/12/2024. Se n'exclouen els fons de retorn absolut i de rendibilitat objectiu.
- Font de dades de RF a Bloomberg.** TIR bruta: taxa interna de retorn abans de descomptar costos o impostos. Durada: mesura de la mitjana del temps en anys en què es recuperen els fluxos d'inversió. Mitjana de ràting: qualificació mitjana que reflecteix la qualitat creditícia d'una inversió o cartera. (Rang de pitjor a millor -D, C, CC, CCC, B, BB, BBB, A, AA, AAA).
- Font de dades de RV de Morningstar.** ROIC: el retorn sobre el capital invertit mesura l'eficiència d'una empresa en assignar capital a inversions rendibles, exclouent-ne accions dels sectors serveis financers i béns seents. EPS g: determinen l'orientació de creixement d'una cartera, i es calcula com la mitjana de la taxa de creixement de fins als darrers 4 anys per cada acció en la cartera. P/E: creixement estimat de guanys a 5 anys, amb restriccions de publicació per llicències de tercers. Els beneficis històrics.
- Font de dades d'ASG d'MSCI ESG Manager i Glass Lewis.** Petjada de carboni (TnCO₂eq/MM€): volum ponderat del total de gasos amb efecte d'hivernacle (GEH) que produeixen les activitats econòmiques i quotidianes de l'ésser humà en una companyia. Ràting MSCI: avalua la capacitat de les companyies per gestionar riscos i oportunitats ASG. Aquestes qualificacions varien des de líders ASG (AAA, AA) i terme mitjà (A, BBB, BB) fins a endarrerits (B, CCC). % vots en contra i abstenció en JGA: indica el nivell de disconformitat o indecisió entre els accionistes en les decisions votades en les juntes generals de cada companyia.

Els serveis de Gestió Delegada

Els serveis de Gestió Delegada s'adapten a les teves necessitats
Perquè sabem que hi ha diferents tipologies d'inversors

Independent



Prefereixes prendre el control de les teves inversions. Tu et coneixes millor que ningú.

Explora la nostra **plataforma de fons interns i externs**; pren les regnes de les teves decisions.

Acompanyat



Valores tenir un guia al teu costat, encara que la decisió final sempre és teva.

Nosaltres et guiem a través del **Servei d'Assessorament Puntual**.

Delegat



Prefereixes **delegar les teves inversions** en experts per falta de temps o coneixement.

Ens assegurem que aconseguiràs les teves metes financeres amb el **Servei de Gestió Discrecional**.



CaixaEnginyers
BANCA COOPERATIVA

Humanitzem les teves finances

T'ofereim solucions adaptades a les teves necessitats

GDC Select i Insignia



- El Servei **GDC Select** és el **primer esglaó d'accés** al nostre Servei de Gestió Discrecional de carteres de fons d'inversió. És l'opció idònia per a inversors que vulguin **diversificar i optimitzar les seves inversions**.
- Potencia el catàleg de fons d'inversió de **Caixa Enginyers Gestió**, que pot representar fins a un màxim del 70 % de la cartera, ampliat amb fons de terceres gestores amb estratègies complementàries.
- Dos perfils de risc: **Select Balanced i Dynamic**, subjectes a comissions de gestió i èxit.



- **Insignia**, el Servei de Gestió Discrecional de Carteres de fons d'inversió, és el **màxim exponent de la nostra filosofia de gestió i creació de valor a llarg termini**.
- Incrementa el ventall d'oportunitats assignant **com a mínim el 70 % de la cartera a les millors gestores internacionals**, fet que es tradueix en una diversificació més gran i una gamma més extensa d'oportunitats.
- Tres perfils de risc: **Insignia Balanced, Dynamic i Growth**, subjectes a comissions de gestió i èxit.



Un procés d'inversió rigorós, consistent i consolidat

Buscant maximitzar el benefici esperat pel risc assumit



GENERACIÓ D'IDEES

Visió estratègica a llarg termini

- Tipus, renda fixa, renda variable
- Matèries primeres, inflació, inversions alternatives

Expectatives econòmiques i financeres a mitjà termini

Oportunitats i convicció

- Tendències, estils, factors
- Independència respecte a índexs



SELECCIÓ DE FONS

Anàlisi quantitativa

- Rendibilitat ajustada per risc
- Generació de valor
- Consistència i preservació del capital

Anàlisi qualitativa (Due Diligence)

Anàlisi ASG i exclusions

Reunions i videoconferències amb les gestores



CONSTRUCCIÓ DE CARTERA

Anàlisi de correlacions, riscos i optimització

- Determinació del pes òptim en funció de la volatilitat realitzada i la correlació amb la cartera

Control de risc i preservació del capital

- Implementació de la metodologia VaR
- Rendibilitat/Volatilitat esperada
- Màxima caiguda

Els pilars del Servei de Gestió Discrecional de Carteres

Els valors que ens mouen

ASG i transparència

- Integració de criteris ASG en la selecció de fons d'inversió.
- Definició d'una política d'exclusió.
- Informes mensuals amb el detall del posicionament i les modificacions.

Gestió activa i a llarg termin

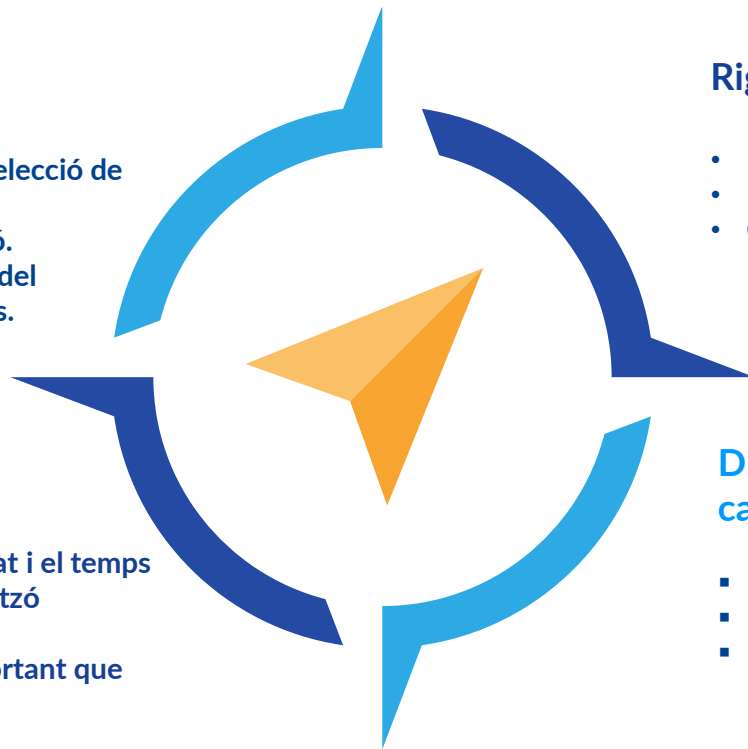
- La volatilitat és la teva oportunitat i el temps és el teu aliat. Pensem en un horitzó temporal a llarg termini.
- La gestió activa avui és més important que mai.

Rigorositat i consistència

- Modelització en la presa de decisions.
- Especialistes en fons d'inversió.
- Consistència en el procés d'inversió.

Diversificació i preservació del capital

- Construcció d'una cartera equilibrada.
- Optimització del binomi rendibilitat/risc.
- Diversificació per actiu, sector i regió.



Q & A?



Moltes gràcies

DISCLAIMER

CAIXA ENGINYERS és una entitat de crèdit subjecta a la supervisió del Banc d'Espanya, en el Registre Oficial de Bancs del qual es troba inscrita amb el número 3025, i està habilitada per a la prestació de serveis d'inversió a clients a Espanya, sota la supervisió a aquest efecte de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Aquest document constitueix un informe d'inversió elaborat pel Departament de Mercat de Capitals de CAIXA ENGINYERS, amb finalitats merament informatives, als efectes de les normes de conducta aplicables als serveis d'inversió a Espanya.

L'informe s'ha fet amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, a la data d'emissió de l'informe, i està subjecte a canvis sense previ avis. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com a fiables, si bé CAIXA ENGINYERS no garanteix ni es responsabilitza de la seva seguretat.

És possible que la informació es pugui referir a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals hi hagi informació addicional en documentació separada. Es convida els seus destinataris a sol·licitar aquesta informació addicional que pugui facilitar CAIXA ENGINYERS en el curs de la prestació dels serveis, operacions o productes. En aquest cas, es convida els destinataris d'aquest informe a tenir en consideració l'esmentada informació addicional de manera coherent amb el seu contingut.

El contingut dels informes en cap cas no constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient que els valors i instruments financers als quals es refereixen poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, de manera que l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A aquest efecte, CAIXA ENGINYERS no es fa responsable del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui patir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes.

En cap cas la informació continguda en aquest document es basarà en consideracions de les circumstàncies personals dels destinataris de la informació esmentada i, així mateix, tampoc no consistirà en recomanació personalitzada per realitzar la compra, venda, subscripció, canvi, reemborsament o el manteniment o assegurement d'un instrument financer específic, com tampoc per exercitar o no qualsevol dret conferit per un instrument financer determinat per a la compra, venda, subscripció, canvi o reemborsament, sinó que es tracta d'una informació orientativa general.

Pel que fa als preus objectius que es puguin desprendre de l'anàlisi efectuada pel Departament de Mercat de Capitals de CAIXA ENGINYERS, aquests queden subjectes a criteris d'anàlisi fonamental i tècnica, ponderant en cada cas els mètodes que, en funció de la pròpia opinió, s'adeqüen millor a cada companyia en particular. Tret d'indicació expressa en contra, tots els preus objectius es fixen amb un horitzó temporal de 12 mesos des del moment de la publicació dels informes. Els preus objectius no impliquen compromisos de revaloració, ni s'han d'entendre com a indicacions ni recomanacions d'inversió.

La informació que conté aquest informe fa o pot fer referència a resultats futurs d'instruments financers, índexs financers, mesures financeres o serveis d'inversió basats en previsions o expectatives, per la qual cosa no es pot considerar com un indicador fiable de possibles resultats futurs ni com a garantia d'assolir aquests resultats. Així mateix, l'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions no garanteixen l'evolució o els resultats futurs.

El sistema retributiu de l'analista o analistes que elaboren els informes es basa en diversos criteris, entre els quals figuren els resultats obtinguts durant l'exercici econòmic pel Grup CAIXA ENGINYERS, però en cap cas la retribució dels analistes està vinculada directament o indirectament a la informació continguda en aquest informe ni al sentit de les recomanacions que s'hi detallen.

Els membres del Departament de Mercat de Capitals de CAIXA ENGINYERS podran disposar, a títol personal, d'accions d'alguna o algunes de les companyies que s'esmenten en els informes, o d'alguna de les seves filials i/o participades.



Humanitzem les teves finances

www.caixaenginyers.com

© 2025. Caixa Enginyers | Tots els drets reservats