

Comentari de mercat

L'agenda de Trump continua marcant el rumb dels mercats. La setmana passada, el Tribunal de Comerç dels EUA va dictaminar que Trump va excedir la seva autoritat en imposar aranzels sense l'aprovació del Congrés, invalidant així part de les tarifes (inclòs l'aranzel base del 10% i els aranzels recíprocs). Tanmateix, la sentència va ser suspesa pel Tribunal d'Apel·lacions, cosa que significa que els aranzels es mantenen vigents mentre es resol el procés judicial. En renda variable, els principals índexs van registrar avenços: Euro Stoxx 50 (+0,8%), S&P 500 (+1,9%) i Nasdaq (+2,0%). La millora es va sustentar en bons resultats corporatius en el sector tecnològic (NVIDIA) als EUA i en Europa en sectors cíclics, especialment defensa. En renda fixa, les corbes de tipus sobirans es van desplaçar cap avall: als EUA, el Treasury a 10 anys va retrocedir -11 pb fins al 4,40%, mentre que el Bund alemany a 10 anys va caure -7 pb fins al 2,50%. En crèdit, els diferencials van continuar comprimint-se: l'IG europeu es va reduir fins als +100 pb (-4 pb en la setmana) i l'HY europeu ho va fer amb força, baixant 17 pb fins als 320 pb. Als països perifèrics, els spreads es van reduir de manera generalitzada, destacant Itàlia en mínims recents (+98 pb) i Espanya aproximant-se als +60 pb.

En l'apartat macroeconòmic, les dades reflecteixen una resiliència significativa als EUA, amb un consum privat creixent un 3,2% interanual a l'abril i una renda disponible real que continua donant suport a l'activitat. La confiança del consumidor es va recuperar, i les primeres dades de maig apunten a una estabilització dels indicadors de sentiment. A Europa, les dades nacionals d'inflació van mostrar una clara desacceleració, especialment en els components subjacents. S'espera que el BCE redueixi els tipus en 25 pb al juny (fins al 2,00%) amb una nova rebaixa al setembre (fins a l'1,75%), en un context d'apreciació de l'euro i caiguda dels preus de l'energia. Les previsions de creixement apunten a un ritme moderat, amb un PIB esperat de l'1,0% per a la zona euro el 2025 i del 0,9% el 2026. La Fed, per la seva banda, es manté en pausa, esperant una major claredat macroeconòmica, encara que s'anticipa un cicle de baixades a partir del març del 2026 si la inflació es modera i el creixement es debilita.

En l'àmbit geopolític, malgrat la sentència judicial que anul·lava certs aranzels, aquests continuen actius mentre es resol l'apel·lació. Trump va intensificar la pressió sobre la UE amb amenaces d'aranzels del 50%, encara que aquestes es van diluir en pocs dies. A escala global, persisteix el risc d'un conflicte més ampli, amb mencions a possibles aranzels sobre dispositius d'Apple i Samsung si no traslladen la producció als EUA. Així mateix, es van produir atacs amb drons ucraïnesos a bases aèries russes, fet que podria generar reaccions de risc als mercats. A Europa, s'intensifiquen els debats sobre com respondre a possibles mesures unilaterals dels EUA, incloent-hi l'ús de l'Instrument Anti-Coacció.

Per a la setmana vinent, destaca la decisió sobre els tipus d'interès del BCE, on s'espera una baixada de 25 pb fins al 2%. També es publicarà l'IPC preliminar de maig a la zona euro, que s'espera que confirmi la moderació de la inflació subjacents i reforci la decisió de reducció de tipus per part del BCE al juny. Als EUA, l'atenció se centrarà en els indicadors d'activitat, especialment l'ISM manufacturer i de serveis, així com les dades d'ocupació. Si aquestes confirmen la resiliència del consum i l'estabilitat dels salaris, podrien retardar-se les expectatives de baixades per part de la Fed.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,00	2,09	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,09	2,10	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	4,51	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,50	2,57	2,44	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,09	3,19	2,99	
Diferencial EUR "IG"	100	104	102	
Diferencial EUR "HY"	320	337	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.367	0,8%	9,6%	
STOX X EUROPE 600	549	0,6%	8,1%	
FTSE 100	8.772	0,6%	7,3%	
CAC 40	7.752	0,2%	5,0%	
DAX	23.997	1,6%	20,5%	
IBEX 35	14.152	0,3%	22,1%	
FTSE MIB	40.087	1,6%	17,3%	
SWISS MARKET	12.227	0,2%	5,4%	
DOW JONES INDUS AVG	42.270	1,6%	-0,6%	
S&P 500	5.912	1,9%	0,5%	
NASDAQ COMPOSITE	19.114	2,0%	-1,0%	
NIKKEI 225	37.965	2,2%	-4,8%	
HANG SENG	23.290	-1,3%	16,1%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,13	-0,1%	2,8%	
EURGBP	0,84	0,4%	-2,7%	
EURJPY	163,5	1,0%	5,0%	
EURCHF	0,93	0,0%	0,5%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	60,8	-1,2%	-15,2%	
BRENT	63,9	-1,4%	-17,1%	
GAS NATURAL	3,4	3,4%	37,1%	
OR	3315	-2,3%	51,5%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 30/05/2025

RENDIMENT FONS PROPIS							
FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	6,51%	-4,52%	5,09%	4,20%	5,05%	18,14%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	5,00%	19,99%	20,05%	13,87%	12,93%	13,91%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	4,77%	3,25%	-4,22%	3,98%	5,25%	16,15%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	6,49%	-8,45%	2,78%	10,14%	10,65%	21,45%	4
FONENGIN ISR, FI	1,32%	0,16%	4,85%	2,36%	1,51%	4,14%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,37%	-0,50%	6,89%	5,74%	5,60%	9,77%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	2,47%	-0,57%	3,73%	4,05%	-	7,62%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	7,24%	6,21%	12,75%	5,39%	5,03%	19,05%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	1,06%	0,43%	4,18%	2,01%	1,16%	2,76%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	1,58%	0,19%	4,63%	2,16%	2,76%	4,04%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,15%	0,96%	2,87%	2,03%	0,81%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,46%	0,92%	6,02%	2,48%	0,77%	2,24%	2
FONS DE PENSIONIS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,28%	0,16%	4,67%	2,22%	1,42%	4,2%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	3,56%	3,47%	-1,88%	3,15%	4,27%	12,1%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,43%	-0,73%	6,02%	4,25%	4,29%	7,9%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	6,37%	-4,71%	4,53%	4,00%	5,58%	18,3%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,60%	-2,91%	0,34%	1,64%	2,86%	9,0%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,33%	1,01%	5,65%	2,32%	0,66%	2,1%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,71%	-0,39%	5,50%	1,82%	0,97%	-	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 PENSIONIS. 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	Mes	2025	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	0,54%	1,50%	4,1%
BALANCED UNIVERSAL	1,48%	4,06%	7,0%
DYNAMIC UNIVERSAL	3,25%	8,22%	12,9%
GROWTH UNIVERSAL	6,33%	16,31%	24,9%
START SELECCIÓN	0,36%	1,53%	2,9%
BALANCED SELECCIÓN	1,50%	4,42%	7,3%
DYNAMIC SELECCIÓN	3,04%	8,40%	13,3%
GROWTH SELECCIÓN	6,37%	16,10%	24,4%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,12%	3,48%	5,7%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	2,76%	7,56%	13,1%

Font: CIG, CI Vida. Última actualizació 30/05/2025. (*) Dades a 29/05/2025

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.

POSICIONAMIENT DE LA CARTERA RV

Informe de Risc

Perfil de Risc: Moderat

Indicador de risc

1234567

Risc més baixRisc més alt

Aquest indicador de risc presuposa que el producte es mantindrà durant 4 anys.

	CI ENVIRONMENT	MSCI WORLD
ROIC (%)	28,0%	23,9%
ROA (%)	16,7%	12,9%
ROE (%)	46,2%	43,5%
Marge Brut	58,8%	52,2%
Marge operatiu	29,8%	23,2%
Marge net	26,3%	19,9%
Deute Net/EBITDA	0,86	0,93
Deute Total/Actius Totals	27,1%	26,8%
P/E Actual	25,6	23,2
P/E 2024	21,00	18,47
P/E 2025	23,84	27,55
Creixement ventes passat 3 anys	13,8%	13,2%
Creixement ventes futur 3 anys	8,3%	7,7%

CI ENVIR. / MSCI World-1	
17%	18%
30%	
6%	
13%	24%
28%	
32%	
-7%	-3%
1%	
11%	4%
14%	
-13%	
5%	7%
9%	

En relació al mercat, el fons obté:
Empreses més rendibles...
...amb majors marges...
... i menys alapancament
Valoracions lleugerament superiors...
... amb un major creixement que el mercat

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 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 pueda 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 Deloit, SL, excepte el Caixa d'enginyers 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditors SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Particip 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.