

Comentari de mercat

Durant la setmana, els mercats financers van mostrar un to positiu moderat, afavorit per la temporada de resultats del 1T25 i signes de distensió en les tensions comercials entre els EUA i la Xina. En renda variable, l'Euro Stoxx 50 va avançar un 2,5% i el S&P 500 un 2,9%, mentre el Nasdaq va destacar amb una pujada del 3,4%, secundat pels bons resultats d'algunes grans tecnològiques com Microsoft i Meta, que van compensar les decebedores guies de Amazon i Apple. En renda fixa, la rendibilitat del bo a 10 anys estatunidenc repuntava lleugerament al 4,31%, mentre que la del Bund alemany se situava en el 2,53%. En crèdit, els diferencials es van ampliar +3pb tant en l'univers IG (+111pb) HY (+356pb). El dòlar es va apreciar enfront de l'euro, situant-se en 1,13. En matèries primeres, el petroli va tancar amb una caiguda setmanal del -7,5%, afectat per les divisions internes en l'OPEP+.

En l'apartat macro, en la zona euro, les dades d'abril van reflectir una inflació general estable en el 2,2% interanual, mentre que la subjacent va repuntar al 2,7% (des del 2,4% anterior), impulsada pels serveis i els aliments frescos. El creixement del PIB en el 1T25 va ser del 0,4%, superant les previsions i duplicant la dada del trimestre anterior, amb Irlanda com a principal motor (3,2%). Sense aquest efecte, el creixement se situaria en 0,3%. El BCE continua considerant una retallada de tipus al juny, ja que les pressions desinflacionàries a mitjà termini es mantenen gràcies al retrocés dels preus energètics i l'apreciació de l'euro. Alemanya, per part seva, va registrar una millora en la confiança del consumidor, impulsada per la imminent investidura de Friedrich Merz com a canceller, la qual cosa mitiga part de la incertesa comercial. Als EUA, el PIB del 1T25 sorprenia negativament amb una contracció del -0,3% (vs +2,4% anterior), encara que això va ser degut principalment al fort augment d'importacions davant l'entrada en vigor de nous aranzels. No obstant això, la demanda interna es va mantenir ferma: el consum va créixer un 1,8% i la inversió empresarial un 9,8%. L'ocupació va continuar mostrant fortaleza, amb la creació de 177.000 llocs de treball i una taxa d'atur estable en el 4,2%. El creixement salarial es va mantenir en 3,8%. La inflació PCE subjacent va pujar un 0,1% mensual, situant-se en el 2,6% interanual. La Fed, per part seva, mantindrà tipus sense canvis, a l'espera de major claredat sobre l'impacte dels aranzels.

En geopolítica, la tensió comercial entre els EUA i la Xina va mostrar senyals d'al·leujament. Tots dos països van fer passos cap a una possible negociació, tots dos eliminant aranzels a una part de les seves importacions. la Xina va eximir gravàmens per valor de 40.000 milions de USD, mentre que Brussel·les proposava augmentar les compres de gas i productes agrícoles estatunidencs en 50.000 milions d'euros. En el conflicte entre Rússia i Ucraïna, el Kremlin va anunciar un alt al foc de 72 hores per a commemorar el 80 aniversari de la victòria en la Segona Guerra Mundial, amb suport verbal per part de Trump des dels EUA.

De cara a la setmana vinent, el focus seguirà en la temporada de resultats, mentre que pel costat macro destaquen els PMIs de Serveis d'abril tant en l'Eurozona com als EUA, i la reunió de la Fed, on no s'esperen canvis en els tipus d'interès.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,15	2,14	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,05	2,08	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,31	4,24	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,53	2,47	2,44	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,19	3,12	2,99	
Diferencial EUR "IG"	111	108	102	
Diferencial EUR "HY"	356	353	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.285	2,5%	7,9%	
STOX X EUROPE 600	536	3,1%	5,7%	
FTSE 100	8.596	2,2%	5,2%	
CAC 40	7.770	3,1%	5,3%	
DAX	23.087	3,8%	16,0%	
IBEX 35	13.447	0,7%	16,0%	
FTSE MIB	38.328	2,6%	12,1%	
SWISS MARKET	12.254	2,6%	5,6%	
DOW JONES INDUS AVG	41.317	3,0%	-2,9%	
S&P 500	5.687	2,9%	-3,3%	
NASDAQ COMPOSITE	17.978	3,4%	-6,9%	
NIKKEI 225	36.831	3,2%	-7,7%	
HANG SENG	22.505	2,4%	12,2%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,13	-0,6%	2,3%	
EURGBP	0,85	-0,2%	-1,8%	
EURJPY	163,8	0,3%	5,2%	
EURCHF	0,93	-0,7%	0,6%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	58,3	-7,5%	-18,6%	
BRENT	61,3	-8,3%	-20,4%	
GAS NATURAL	3,6	23,6%	44,4%	
OR	3243	-1,7%	48,2%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 31/04/2025

RENDIMENT FONS PROPIS							
FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	2,67%	-7,95%	3,19%	1,76%	5,40%	17,42%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,87%	15,28%	21,20%	13,01%	12,88%	13,99%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,82%	0,34%	-5,47%	2,18%	5,89%	16,09%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,75%	-11,67%	0,34%	7,29%	11,11%	20,63%	4
FONENGIN ISR, FI	0,50%	-0,66%	4,09%	1,70%	1,37%	4,08%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,29%	-2,50%	5,99%	4,23%	6,06%	9,52%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,71%	-2,28%	3,15%	2,89%	-	7,45%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,66%	1,68%	6,84%	2,97%	5,44%	18,63%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,01%	-0,63%	3,52%	1,28%	0,96%	2,80%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,02%	-1,39%	3,64%	1,58%	2,59%	4,01%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,00%	0,81%	2,97%	1,94%	0,81%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,19%	0,27%	5,01%	2,06%	0,65%	2,28%	2
FONS DE PENSIONIS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,14%	-0,97%	3,50%	1,43%	1,23%	4,1%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,12%	-0,21%	-4,40%	1,25%	4,48%	12,0%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,27%	-2,82%	4,55%	2,81%	4,58%	7,7%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,71%	-9,78%	0,79%	1,23%	5,61%	17,6%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,41%	-4,98%	-1,66%	0,10%	3,10%	8,9%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,00%	0,69%	4,97%	2,00%	0,62%	2,2%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,47%	-1,61%	4,58%	1,05%	1,08%	-	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	0,04%	0,76%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	0,08%	0,39%	5,4%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,32%	-0,71%	9,4%
GROWTH UNIVERSAL	0,61%	-1,35%	17,7%
START SELECCIÓN	0,04%	0,63%	2,6%
BALANCED SELECCIÓN	0,18%	0,73%	5,7%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,37%	0,54%	9,8%
GROWTH SELECCIÓN	0,43%	-1,61%	17,3%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,05%	0,29%	4,3%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,07%	-0,37%	9,9%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 31/04/2025. (*) Dades a 30/04/2025

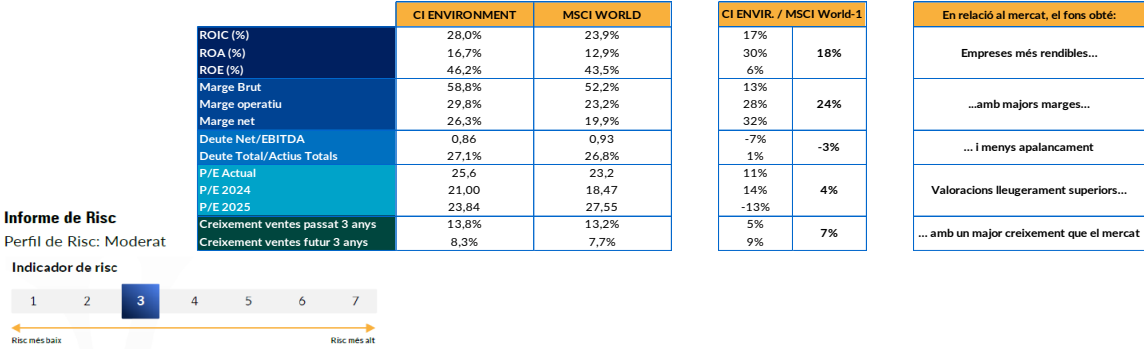
Destacat: CI Environment ISR, FI

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



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 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 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 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.