

Comentari de mercat

Setmana marcada per una forta correcció en els mercats globals, desencadenada per l'anunci d'aranzels generalitzats per part dels EUA, que va intensificar els temors de recessió global. L'impacte va ser immediat en els índexs de renda variable europeus (Euro Stoxx 50 -8,5%, IBEX 35 -6,7%), americans (S&P 500 -9,1%, Nasdaq Comp. -10%) i asiàtics (Nikkei -9,0%, Hang Seng -2%). Els sectors més penalitzats van ser banca (-13,9%), energia (-11,7%) i automoció (-8,1%). En renda fixa, es va observar un clar moviment cap a actius refugi: el Treasury a 10 anys va baixar -26 pb a 3,99% i el Bund -15 pb a 2,58%. Els diferencials de crèdit es van ampliar amb força, especialment en high yield europeu, que es va disparar +58 pb fins a 84 pb, mentre que el investment grade ho va fer en +23 pb, fins a 104 pb.

En el pla macroeconòmic, als EUA, l'informe d'ocupació de març va sorprendre positivament amb 209.000 nous llocs enfront dels 135.000 esperats, encara que es va revisar a la baixa la dada de febrer a 116.000. La desocupació va pujar lleugerament al 4,2% (+0,1 pp), i els salaris es van moderar al 3,8% interanual. La inflació va ser del 2,81% al febrer, però s'espera major pressió pels nous aranzels del 10% sobre la majoria d'importacions. La Fed va reduir la seva previsió de creixement del PIB per a 2025 al 1,7% (des de 2,1%). El ISM manufacturer va caure a 49, amb noves comandes i ocupació en mínims, mentre que els preus van pujar amb força (69,4). Les vacants laborals van descendir a 7,568 milions i els acomiadaments van augmentar a 1,790 milions. A Europa, la inflació es va moderar al 2,2% al març, acostant-se a l'objectiu del BCE. Els PMI van mostrar millores: el manufacturer va pujar a 48,6, el de serveis a 51,0 i el compost a 50,9, assenyalant un creixement lleu. La producció industrial va créixer per primera vegada en dos anys i el mercat laboral es va mantenir sòlid, amb la taxa d'atur en un mínim històric del 6,1%.

Des del punt de vista geopolític, el "Dia de l'Alliberament" de Trump va venir acompanyat d'un aranzel general del 10% a totes les importacions, i tarifes específiques del 20% a la Unió Europea, a més d'un 34% a la Xina i un 24% al Japó. La Xina va respondre amb mesures equivalents, mentre la UE avalua represàlies. La tensió es va traslladar també a les matèries primeres, amb el Brent caient més d'un 10% després de la decisió de l'OPEP d'augmentar producció.

Per a la setmana vinent, el focus estarà en les dades d'IPC i preus a la producció als EUA, juntament amb l'índex de confiança del consumidor de la Universitat de Michigan. A Europa, es publicaran xifres de producció industrial i lectures finals d'inflació. Tot en un context en el qual el BCE podria decidir una retallada de tipus ja a l'abril, davant la feblesa del creixement i la contenció de preus.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,34	2,34	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,24	2,32	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	3,99	4,25	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,58	2,73	2,74	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,27	3,36	2,99	
Diferencial EUR "IG"	117	94	102	
Diferencial EUR "HY"	384	327	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.878	-8,5%	-0,4%	
STOX X EUROPE 600	496	-8,4%	-2,2%	
FTSE 100	8.055	-7,0%	-1,4%	
CAC 40	7.275	-8,1%	-1,4%	
DAX	20.642	-8,1%	3,7%	
IBEX 35	12.422	-6,7%	7,1%	
FTSE MIB	34.649	-10,6%	1,4%	
SWISS MARKET	11.649	-9,3%	0,4%	
DOW JONES INDUS AVG	38.315	-7,9%	-9,9%	
S&P 500	5.074	-9,1%	-13,7%	
NASDAQ COMPOSITE	15.588	-10,0%	-19,3%	
NIKKEI 225	33.781	-9,0%	-15,3%	
HANG SENG	22.850	-2,5%	13,9%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,10	1,2%	-0,8%	
EURGBP	0,85	1,6%	-1,9%	
EURJPY	160,9	-0,8%	3,3%	
EURCHF	0,94	-1,1%	1,5%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	62,0	-10,6%	-13,5%	
BRENT	65,6	-10,9%	-14,9%	
GAS NATURAL	3,8	-5,6%	52,6%	
OR	3035	-2,5%	37,8%	

Font: Bloomberg. Última actualizació a 04/04/2025

RENDIMENT FONS PROPIS							
FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-9,49%	-16,15%	-7,05%	-2,63%	5,44%	14,78%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,30%	6,19%	13,68%	10,00%	12,40%	12,59%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-5,88%	-6,90%	-15,08%	-2,20%	6,37%	14,42%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-9,97%	-19,20%	-8,14%	3,79%	11,24%	16,34%	4
FONENGIN ISR, FI	-1,97%	-2,71%	1,55%	0,46%	1,62%	3,80%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-5,07%	-7,89%	-0,44%	1,43%	6,23%	8,28%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-3,86%	-5,66%	-0,25%	1,06%	-	6,82%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-8,22%	-10,17%	-4,26%	-2,56%	5,00%	16,52%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,48%	-0,96%	2,31%	0,91%	1,34%	2,75%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,80%	-1,75%	2,27%	1,23%	2,88%	3,60%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	0,64%	3,06%	1,80%	0,82%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,20%	-0,21%	4,29%	1,42%	0,89%	2,29%	2
FONS DE PENSIONIS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,76%	-1,44%	2,59%	0,74%	1,78%	3,7%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-1,16%	-1,50%	-8,00%	-0,68%	5,83%	10,4%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,71%	-4,33%	2,47%	1,43%	5,40%	6,3%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-4,76%	-11,85%	-2,66%	-0,98%	7,11%	14,1%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-2,15%	-6,38%	-4,22%	-1,46%	3,98%	8,1%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,02%	0,15%	4,15%	1,36%	0,75%	2,2%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-2,25%	-4,22%	1,02%	-0,98%	1,27%	-	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	-0,12%	-0,92%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	-0,92%	-3,77%	6,4%
DYNAMIC UNIVERSAL	-2,17%	-7,80%	11,7%
GROWTH UNIVERSAL	-4,08%	-13,77%	21,2%
START SELECCIÓN	-0,05%	-0,91%	2,7%
BALANCED SELECCIÓN	-1,43%	-4,23%	6,6%
DYNAMIC SELECCIÓN	-2,36%	-7,30%	11,2%
GROWTH SELECCIÓN	-2,74%	-13,07%	20,1%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,72%	-3,03%	5,1%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-1,28%	-7,05%	11,3%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 04/04/2025. (*) Dades a 03/04/2025

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 constatant 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

1

2

3

4

5

6

7

Risc més baix

Risc 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 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 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.