

Comentari de mercat

Evolució favorable als mercats financers en una setmana marcada per la retallada de tipus del BCE i per sòlides dades laborals als EUA. En renda variable, les borses van mantenir un biaix alcista. A Europa, l'Euro Stoxx 50 es va revaloritzar un 1,2 % i l'Stoxx Europe 600, un 0,9 %. Als EUA, l'S&P 500 va pujar un 1,5 % i el Nasdaq, un 2,5 %, impulsats per la fortalesa del sector tecnològic. A l'Àsia, el Nikkei va retrocedir un 0,6 %, en contrast amb el repunt del Hang Seng, que va avançar un 2,2 %. A nivell sectorial, Farma i Tecnologia van destacar en positiu, mentre que Mitjans i Automoció es van situar entre els més febles. En renda fixa, els bons sobirans van experimentar un repunt generalitzat en les seves rendibilitats: el Bund alemany a 10 anys va ascendir fins al 2,58 % (+8 pb), el Treasury nord-americà va arribar al 4,51 % (+11 pb) i el bo espanyol es va situar en el 3,15 % (+6 pb). En els trams curts, les pujades van ser més pronunciades. Els spreads de crèdit es van comprimir de manera significativa, amb l'índex EUR "IG" en 96 pb (-4 pb) i el "HY" en 301 pb (-19 pb), en un entorn d'elevada activitat al mercat primari.

El BCE va complir les expectatives en retallar 25 pb i situar la facilitat de dipòsit en el 2,00 %, tot i que amb un discurs més restrictiu del que es preveia, cosa que va sorprendre els mercats. Lagarde va subratllar que el cicle de retallades és a prop de finalitzar, tot i que sense comprometre una senda definida. Les previsions actualitzades van rebaixar el creixement estimat per al 2026 i van confirmar que la inflació general continuarà moderant-se, situant-se per sota de l'objectiu aquell any, mentre que la subjacent es manté alineada amb el mandat. A la zona euro, el PIB del primer trimestre de 2025 va créixer un 0,6 %, el major increment des de 2022. La inflació general va retrocedir fins a l'1,9 % al maig i la subjacent al 2,3 %, cosa que reforça les perspectives de noves retallades. Els indicadors d'activitat van mostrar senyals mixtes, amb una millora del PMI manufacturer (49,4) i un retrocés als serveis (49,7), evidenciant una recuperació encara fràgil. A Alemanya, es va aprovar un ampli paquet fiscal valorat en 46.000 milions d'euros, enfocat a la mobilitat elèctrica i a la inversió productiva. Als EUA, les dades d'ocupació van superar les previsions amb 139.000 noves nòmines, malgrat revisions a la baixa dels mesos anteriors. L'ISM de serveis va decebre (49,9), mentre que el PMI general es va mantenir en zona d'expansió (53,7). En paral·lel, la política aranzelària dels EUA continua marcant el ritme global: es van duplicar els aranzels sobre l'acer i l'alumini fins al 50 %, amb una exempció només per al Regne Unit, mentre que el Canadà i Mèxic anticipen represàlies, i les negociacions amb la UE i la Xina continuen avançant. Finalment, a l'Àsia, l'activitat manufacturera xinesa es va contreure al maig (PMI Caixin en 48,3), afectada per la caiguda de les exportacions cap als EUA i per les creixents tensions en el sector de l'automòbil.

A nivell geopolític, persisteix la tensió a Ucraïna. Malgrat el contacte entre Trump i Putin, no s'albiren avenços reals cap a un alto el foc. Moscou amenaça de respondre militarment si continuen els atacs profunds al seu territori. A Corea del Sud, la victòria de Lee Jae-myung marca un punt d'inflexió, amb un ambiciós programa econòmic que inclou reformes estructurals i estímuls a sectors clau com la intel·ligència artificial i els semiconductors.

Per a la propera setmana, l'atenció del mercat se centrarà en el desenvolupament de les negociacions comercials amb el Canadà, Mèxic i la UE abans del 8 de juliol. En l'àmbit macroeconòmic, seran claus l'IPC de maig a la Xina i als EUA, així com la producció industrial d'abril a la zona euro. També es coneixeran els indicadors de confiança als EUA (Michigan i NFIB).

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
EURIBOR 1 MES	1,97	2,00	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,04	2,09	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,51	4,40	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,58	2,50	2,50	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,15	3,09	2,99	
Diferencial EUR "IG"	96	100	102	
Diferencial EUR "HY"	301	320	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.430	1,2%	10,9%	
STOX X EUROPE 600	554	0,9%	9,1%	
FTSE 100	8.838	0,7%	8,1%	
CAC 40	7.805	0,7%	5,7%	
DAX	24.304	1,3%	22,1%	
IBEX 35	14.248	0,7%	22,9%	
FTSE MIB	40.602	1,3%	18,8%	
SWISS MARKET	12.366	1,1%	6,6%	
DOW JONES INDUS AVG	42.763	1,2%	0,5%	
S&P 500	6.000	1,5%	2,0%	
NASDAQ COMPOSITE	19.530	2,2%	1,1%	
NIKKEI 225	37.742	-0,6%	-5,4%	
HANG SENG	23.793	2,2%	18,6%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,14	0,4%	10,1%	
EURGBP	0,84	-0,1%	1,8%	
EURJPY	165,1	1,0%	1,4%	
EURCHF	0,94	0,4%	0,9%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	64,6	6,2%	-10,0%	
BRENT	66,5	4,0%	-10,9%	
GAS NATURAL	3,8	9,8%	4,2%	
OR	3347	0,9%	23,2%	

Font: Bloomberg. Última actualizació a 06/06/2025

RENDIMENT FONS PROPIS							
FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,03%	0,99%	2,83%	2,07%	0,81%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,13%	0,78%	5,70%	2,61%	0,59%	2,23%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,10%	0,36%	4,13%	2,30%	2,82%	4,04%	2
FONENGIN ISR, FI	0,18%	0,34%	4,53%	2,59%	1,21%	4,14%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,34%	-0,23%	2,70%	4,28%	-	7,61%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,97%	0,46%	6,69%	5,96%	5,48%	9,78%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,72%	4,00%	-5,49%	3,84%	4,51%	16,06%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,60%	20,71%	19,96%	13,68%	11,80%	13,83%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	1,56%	-3,02%	4,52%	4,47%	5,01%	18,19%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,72%	8,03%	13,62%	5,81%	4,10%	18,96%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,37%	-7,20%	2,50%	10,98%	10,72%	21,48%	4
FONS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,19%	0,89%	5,32%	2,44%	0,51%	2,1%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,08%	0,11%	4,10%	2,36%	1,10%	4,2%	3
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	0,90%	7,96%	0,72%	0,38%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,14%	-0,38%	5,45%	4,29%	4,08%	7,9%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,23%	-3,08%	0,61%	1,64%	2,12%	9,0%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,46%	4,10%	-2,73%	3,12%	3,66%	12,0%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,40%	-4,24%	2,78%	3,86%	5,28%	18,3%	5

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.

Potencialment menys rendiment

1234567

Méys risc

La categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de risc

Potencialment més rendiment

Més risc

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.

CARTERES MODEL	Mes	2025	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	-0,18%	1,09%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	-0,09%	3,22%	5,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,13%	6,75%	11,2%
GROWTH UNIVERSAL	0,62%	13,55%	20,8%
START SELECCIÓN	-0,14%	1,18%	2,7%
BALANCED SELECCIÓN	-0,04%	3,48%	6,1%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,28%	7,05%	11,1%
GROWTH SELECCIÓN	0,47%	13,24%	20,6%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,11%	2,66%	4,8%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-0,05%	6,05%	10,5%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 06/06/2025. (*) Dades a 05/06/2025

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

1234567

Risc més baix

Risc més alt

Aquest indicador de risc pressuposa 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%	
30%	18%
6%	
13%	
28%	24%
32%	
-7%	
1%	-3%
11%	
14%	4%
-13%	
5%	
9%	7%

En relació al mercat, el fons obté:

Empreses més rendibles...

...amb majors marges...

... i menys apalancament

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 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 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 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.