

Comentari de mercat

En la setmana la FED manté els tipus sense canvis, i els mercats de renda fixa van registrar repunts generalitzats en les TIRs. El bo alemany a 10 anys va tancar en 2,56% (+3 pb), impulsat per un to macro més constructiu i la revisió a la baixa en les expectatives de retallades per part del BCE. Als EUA, el Treasury a 10 anys va pujar fins al 4,38% (+7 pb), en línia amb la postura prudent de la Fed i la solidesa de les últimes dades d'activitat. Per part seva, el diferencial entre els bons estatunidencs i alemanys a 10 anys es va ampliar lleugerament, fins als 183 pb, reflex del major dinamisme cíclic i les majors pressions inflacionistes als EUA. En crèdit, la setmana va ser clarament positiva, amb estrenyiments rellevants tant en l'univers IG EUR (-5pb fins a 106pb) com en el HY EUR (-11 pb a 344pb). En renda variable, els principals índexs europeus van registrar avanços moderats. L'Euro Stoxx 50 va pujar un 0,5%, acumulant un +8,5% en el que va d'any. L'IBEX 35 va destacar amb un avanç setmanal del 0,6%, consolidant el seu excel·lent acompliment en 2025 (+16,9%). Als EUA la setmana va ser més mixta. El S&P 500 va caure un -0,5% i el Nasdaq va mantenir to negatiu per la pressió sobre valors tecnològics.

En l'apartat macro, als EUA, les últimes dades reforcen la visió d'una economia resistent, però amb senyals d'alerta en costos. El PMI serveis va caure a 50,8 (vs 54,4 anterior) i el PMI compost a 50,6 (vs 53,5), tots dos per sota del consens. En contrast, el ISM no manufacturer va sorprendre l'alça amb 51,6 (vs 50,2 esperat). Les sol·licituds de subsidi per desocupació es van situar en 228.000, i les renovacions en 1,879 milions, la qual cosa mostra solidesa en el mercat laboral. No obstant això, la productivitat no agrícola va caure un -0,8%, mentre que els costos laborals unitaris van repuntar un +5,7%, evidenciant pressions inflacionàries persistents. A més, el dèficit comercial es va ampliar a -140.500 milions USD al març, a causa d'un rècord d'importacions per 419.000 milions USD. La Fed va mantenir els tipus d'interès en 4,25%-4,50% per tercera reunió consecutiva, reiterant la seva estratègia de "esperar i veure". Jerome Powell va destacar que els riscos d'inflació i desocupació han augmentat, i que no s'actuarà fins que s'observi un impacte més clar dels aranzels sobre l'economia real. A Europa, els PMI també van reflectir desacceleració moderada, però millor de l'esperat. El PMI serveis de l'eurozona es va reduir a 50,1 (vs 51,0 al març), però va superar el 49,7 previst. El PMI compost va caure a 50,4 (vs 50,9 anterior), també per sobre del 50,1 esperat. Les vendes minoristes de març van retrocedir un -0,1% mensual. La inflació harmonitzada preliminar d'abril va mostrar una variació del +2,4% interanual en l'eurozona. A Alemanya, la dada definitiva d'IPC d'abril es coneixerà aquesta setmana, però l'avanç va ser de +2,2% interanual. La confiança empresarial continua sent fràgil, amb l'índex ZEW en territori negatiu.

En geopolítica, la setmana va estar marcada per tensions persistents a Orient Mitjà, Àsia i Europa de l'Est, i per avanços parcials en el front comercial. Va destacar l'acord entre els EUA i el Regne Unit, i la pròxima reunió entre els EUA i la Xina a Ginebra, clau per a reduir l'escalada aranzelària.

De cara a la setmana vinent, els mercats estaran pendents de l'IPC i vendes minoristes dels EUA, així com del PIB de l'eurozona i les dades d'inflació en països clau. També continuarà la temporada de resultats a Europa i se seguirà de prop el desenllaç de les negociacions comercials entre els EUA i la Xina.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,11	2,15	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,02	2,05	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,38	4,31	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,56	2,53	2,44	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,21	3,19	2,99	
Diferencial EUR "IG"	106	111	102	
Diferencial EUR "HY"	344	356	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.310	0,5%	8,5%	
STOX X EUROPE 600	538	0,3%	6,0%	
FTSE 100	8.555	-0,5%	4,7%	
CAC 40	7.744	-0,3%	4,9%	
DAX	23.499	1,8%	18,0%	
IBEX 35	13.554	0,8%	16,9%	
FTSE MIB	39.370	2,7%	15,2%	
SWISS MARKET	12.087	-1,4%	4,2%	
DOW JONES INDUS AVG	41.249	-0,2%	-3,0%	
S&P 500	5.660	-0,5%	-3,8%	
NASDAQ COMPOSITE	17.929	-0,3%	-7,2%	
NIKKEI 225	37.503	1,8%	-6,0%	
HANG SENG	22.868	1,6%	14,0%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,13	-0,4%	1,9%	
EURGBP	0,85	-0,7%	-2,4%	
EURJPY	163,5	-0,2%	5,0%	
EURCHF	0,94	0,1%	0,7%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	61,0	4,7%	-14,8%	
BRENT	63,9	4,3%	-17,0%	
GAS NATURAL	3,8	4,5%	51,0%	
OR	3344	3,1%	52,8%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 09/05/2025

RENDIMENT FONS PROPIS							
FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	2,51%	-8,10%	0,85%	4,21%	4,54%	17,49%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,76%	16,29%	18,80%	14,05%	12,67%	13,91%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	3,15%	1,65%	-7,32%	4,56%	5,96%	16,05%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,57%	-11,83%	-1,59%	9,06%	10,07%	20,71%	4
FONENGIN ISR, FI	0,47%	-0,68%	3,41%	2,06%	1,34%	4,09%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,02%	-2,76%	4,17%	5,72%	5,53%	9,54%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,41%	-2,57%	1,49%	3,76%	-	7,47%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,46%	2,46%	6,44%	5,24%	4,48%	18,67%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,49%	-0,14%	3,33%	1,73%	1,00%	2,80%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,69%	-0,69%	3,53%	2,03%	2,58%	4,03%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,03%	0,85%	2,95%	1,95%	0,82%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,01%	0,47%	5,23%	2,18%	0,71%	2,28%	2
FONS DE PENSIONIS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,45%	-0,66%	3,19%	1,92%	1,26%	4,1%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,10%	2,01%	-4,57%	3,39%	4,76%	12,0%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,90%	-2,21%	4,15%	4,28%	4,34%	7,7%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,84%	-7,87%	0,73%	4,25%	5,23%	17,7%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,97%	-4,45%	-2,30%	1,44%	2,94%	8,9%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,04%	0,64%	4,94%	2,04%	0,62%	2,2%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,47%	-1,61%	3,74%	1,77%	0,86%	-	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,

Potencialment menys rendiment

1234567

Potencialment més rendiment

Menys riscLa categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de riscMés risc

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	0,09%	0,71%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	0,42%	0,36%	6,0%
DYNAMIC UNIVERSAL	1,50%	-0,13%	10,2%
GROWTH UNIVERSAL	3,01%	-0,14%	19,3%
START SELECCIÓN	0,00%	0,53%	2,6%
BALANCED SELECCIÓN	0,59%	0,49%	6,1%
DYNAMIC SELECCIÓN	1,32%	0,47%	10,7%
GROWTH SELECCIÓN	2,78%	-0,54%	18,6%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,33%	0,22%	4,7%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,82%	-0,29%	10,9%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 09/05/2025. (*) Dades a 08/05/2025

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 constatant l'excel·lència en la gestió de riscos i controvèrsies pròpies de cada sector.

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 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 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.