

Comentari de mercat

Continua l'elevada volatilitat arran de les declaracions de Trump sobre les seves polítiques aranzelàries. En renda variable, no obstant això, el comportament va ser mixt, tancant amb pujades destacades als EUA (S&P 500 +5,7%, Nasdaq +7,3%) i caigudes generalitzades a Europa (Euro Stoxx 50 i Stoxx 600 -1,9%, IBEX 35 -1,1%). i Àsia (Hang Seng -8,5%, Nikkei -0,6%). En renda fixa, el rendiment del bo a 10 anys dels EUA va pujar de manera abrupta al 4,49% (des de 3,99%) i el del Bund alemany es va mantenir estable 2,57%. Els diferencials de crèdit es van ampliar una altra vegada: EUR "IG" va pujar a 123 p.b. (+5p.b.) i EUR "HY" a 413 p.b. (+28 p.b.).

En l'apartat macro, als EUA les dades d'inflació van sorprendre positivament. L'IPC de març va caure un -0,1% mensual (vs +0,1%e i +0,2% anterior), impulsat per la caiguda dels costos energètics i en cotxes de segona mà. En termes interanuals, la inflació general es va moderar al +2,4% (vs +2,5%e i +2,8% anterior), mentre que l'IPC subjacent també va sorprendre la baixa: +0,1% mensual (vs +0,3%e) i +2,8% anual (vs +3,1% anterior). La categoria de serveis va mostrar senyals de moderació (+0,11% m/m). També va descendir l'índex de preus de producció (IPP) en -0,4% mensual (vs +0,2%e), situant-se en +2,7% anual (vs +3,3%e i +3,2% anterior). D'altra banda, les sol·licituds de subsidis per desocupació van augmentar lleugerament fins a 223.000 (+4.000). A Europa, les vendes minoristes de febrer en van créixer un +0,3% mensual (vs +0,5% previst), encara que en termes interanuals el creixement va ser del +2,3% (vs +1,9% estimat). A Alemanya, l'IPC final de març va confirmar un augment del +0,3% mensual i +2,2% interanual. L'IPC harmonitzat va pujar un +0,4% mensual i un +2,3% anual. A més, els instituts econòmics del país van revisar dràsticament a la baixa les seves previsions de creixement per a 2025: del +0,8% al +0,1%, a causa de l'impacte dels aranzels sobre acer, alumini i automòbils. També anticipen un repunt en la taxa de desocupació fins a +6,3% (des de 6,0% en 2024) i una inflació continguda en +2,2% en 2025 i +2,1% en 2026. A la Xina, l'IPC va caure un -0,1% interanual al març, mentre que el IPP va descendir un -2,5%. Encara que s'observen millores en les vendes minoristes i en la producció industrial, persisteixen riscos de deflació i desocupació, la qual cosa podria forçar la implementació d'estímul fiscal i monetari addicionals.

En geopolítica, Trump va anunciar una suspensió de 90 dies en els aranzels recíprocs per a tots els països excepte la Xina, el gravamen dels quals pujarà del 104% al 145%. Aquesta mesura busca obrir espai per a negociacions bilaterals. S'espera un augment en les exportacions cap als EUA, especialment des d'Àsia, anticipant la fi del període de gràcia. Moltes exportacions xineses podrien desviar-se a través de tercers països com Vietnam o el Japó, tots dos ja en contacte amb Washington. Europa ha optat per retardar la seva resposta aranzelària. Paral·lelament, creixen les sospites que la Xina estigui venent deute estatunidenc, estimada en fins a 960.000 milions USD. Aquesta pressió podria estar darrere de la recent pujada de rendibilitats, juntament amb vendes tècniques i moviments de hedge funds. S'espera una certa estabilització en el bo a 10 anys. A Alemanya, Friedrich Merz va aconseguir tancar un acord de coalició amb els socialdemòcrates basat en retallades fiscals i reducció de traves burocràtiques per a estimular el creixement.

De cara a la setmana entrant, els inversors seguiran pendents de les negociacions comercials iniciades després de la moratòria aranzelària de Trump. A Europa, el focus serà la reunió del BCE (dijous) i l'IPC de l'Eurozona. A Àsia, es publica el PIB de la Xina.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,30	2,34	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,17	2,24	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,49	3,99	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,57	2,58	2,74	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,30	3,27	2,99	
Diferencial EUR "IG"	123	117	102	
Diferencial EUR "HY"	413	384	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.787	-1,9%	-2,2%	
STOX X EUROPE 600	487	-1,9%	-4,1%	
FTSE 100	7.964	-1,1%	-2,6%	
CAC 40	7.105	-2,3%	-3,7%	
DAX	20.374	-1,3%	2,3%	
IBEX 35	12.286	-1,1%	6,0%	
FTSE MIB	34.028	-1,8%	-0,5%	
SWISS MARKET	11.240	-3,5%	-3,1%	
DOW JONES INDUS AVG	40.213	5,0%	-5,5%	
S&P 500	5.363	5,7%	-8,8%	
NASDAQ COMPOSITE	16.724	7,3%	-13,4%	
NIKKEI 225	33.586	-0,6%	-15,8%	
HANG SENG	20.915	-8,5%	4,3%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,14	3,6%	2,9%	
EURGBP	0,87	2,1%	0,2%	
EURJPY	163,0	1,3%	4,7%	
EURCHF	0,93	-1,9%	-0,4%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	61,5	-0,8%	-14,2%	
BRENT	64,8	-1,3%	-15,9%	
GAS NATURAL	3,5	-8,1%	40,3%	
OR	3245	6,9%	48,2%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 11/04/2025

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-7,88%	-14,67%	-5,38%	-1,65%	4,46%	16,57%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,19%	6,32%	15,14%	10,26%	11,29%	13,97%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-6,76%	-7,77%	-15,21%	-2,05%	4,61%	15,87%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-7,32%	-16,82%	-5,71%	4,91%	10,26%	19,56%	4
FONENGIN ISR, FI	-2,09%	-2,84%	1,31%	0,57%	1,15%	3,96%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-3,98%	-6,83%	0,82%	2,10%	5,55%	9,14%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-3,69%	-5,49%	-0,21%	1,31%	-	7,24%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-8,17%	-10,12%	-3,96%	-1,92%	3,84%	17,95%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-1,80%	-2,27%	1,35%	0,48%	0,85%	2,84%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-2,55%	-3,48%	0,88%	0,61%	2,35%	4,03%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,08%	0,68%	3,03%	1,83%	0,81%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,58%	-0,59%	3,67%	1,41%	0,73%	2,30%	2
FONS DE PENSIONIS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-2,08%	-2,76%	1,12%	0,44%	1,07%	4,0%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-4,57%	-4,90%	-10,64%	-1,50%	3,94%	11,8%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-3,33%	-5,91%	0,83%	1,12%	4,31%	7,4%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-8,45%	-15,27%	-6,44%	-1,85%	4,88%	16,7%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-4,10%	-8,25%	-5,38%	-2,12%	2,42%	8,7%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,26%	-0,13%	3,70%	1,38%	0,64%	2,2%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,92%	-3,90%	1,35%	-0,32%	0,94%	-	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	-0,57%	-1,38%	4,1%
BALANCED UNIVERSAL	-2,14%	-5,01%	7,4%
DYNAMIC UNIVERSAL	-4,61%	-10,14%	13,9%
GROWTH UNIVERSAL	-8,13%	-18,03%	25,5%
START SELECCIÓN	-0,81%	-1,66%	3,0%
BALANCED SELECCIÓN	-2,45%	-5,35%	7,7%
DYNAMIC SELECCIÓN	-4,53%	-9,95%	13,8%
GROWTH SELECCIÓN	-7,22%	-17,51%	24,7%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-2,05%	-4,29%	6,0%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-3,82%	-9,36%	13,7%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 11/04/2025. (*) Dades a 10/04/2025

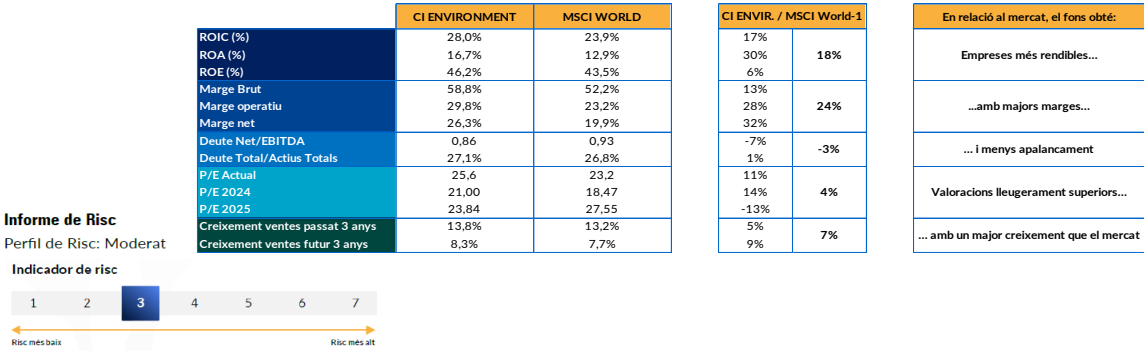
Destacat: CI Environment ISR, FI

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



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.