

Comentari de mercat

Setmana relativament estable en els mercats financers, recolzats en la reunió de la Reserva Federal dels EUA, que va decidir mantenir els tipus d'interès sense canvis. J. Powell va destacar que l'economia estatunidenca encara s'enfronta a una elevada incertesa, però va reiterar que la Fed es troba en una posició adequada tant per a mantenir els tipus com per a retallar-los si fos necessari. Aquesta postura, que combina un biaix acomodaticí amb una lectura més realista de l'entorn econòmic, va donar un cert suport als actius de risc, encara que sense generar un impuls significatiu. En renda variable, els principals índexs borsaris van tancar amb avanços moderats. A Europa, el EuroStoxx 50 va pujar un 0,4% i el Stoxx Europe 600 un 0,6%, destacant l'IBEX 35 (+2,7%), impulsat pel sector financer. Als EUA, el S&P 500 es va anotar una pujada del 0,5% i el Nasdaq del 0,2%. El comportament del Nasdaq reflecteix cert fre en el ral·li tecnològic, en un context de revisió a la baixa d'expectatives de creixement. En els mercats de deute, es van observar caigudes generalitzades en les rendibilitats. Als EUA, el rendiment del bo a 10 anys va descendir -6pb al 4,25%, mentre que el del bund alemany queia -11bp a 2,77%, i el bo espanyol al 3,41%. Els diferencials de crèdit es van mantenir estables en l'univers el IG europeu (+92 pb), mentre que en l'univers HY es van comprimir en -4pb a +307 pb.

En el pla macroeconòmic, la reunió de la Fed va ser l'esdeveniment central. Va mantenir els tipus d'interès en el rang del 4,25%-4,50% i va anunciar un alentiment en el ritme de reducció del seu balanç, reduint el sostre mensual de redempció de Treasuries de 25.000 a 5.000 milions de dòlars. Les noves previsions econòmiques reflecteixen una revisió a la baixa del creixement als EUA fins al 1,7% per a 2025, mentre que la inflació subjacent s'eleva al 2,8%, consolidant un escenari de creixement moderat amb inflació persistent. Powell va emfatitzar que la política monetària es troba ben posicionada per a respondre en totes dues direccions, encara que va reconèixer l'elevada incertesa macroeconòmica. A Europa, el focus es va centrar en Alemanya, on el Bundestag va aprovar un ambiciós programa de despesa en defensa de 500.000 milions d'euros a executar en els pròxims 12 anys. Aquesta mesura, emmarcada en l'estratègia "ReArm Europe", representa un gir expansiu en la política fiscal alemanya i podria situar-se per sobre dels límits de flexibilitat contemplats per Brussel·les. A nivell de dades, l'índex de sentiment inversor ZEW va repuntar amb força. A la Xina, les dades macroeconòmiques van mostrar senyals mixtos: les vendes minoristes van créixer un 4% interanual durant gener-febrer, la qual cosa apunta a una recuperació gradual del consum, encara que el sector immobiliari continua sota pressió.

En geopolítica, la tensió aranzelària entre els EUA i Europa persisteix com un factor d'incertesa per als mercats, a pesar que Trump va insinuar una certa flexibilitat en la seva aplicació. Paral·lelament, el primer contacte entre Trump i Putin va permetre acordar una treva parcial a Ucraïna, encara que les exigències russes dificulten una solució ràpida. A Orient Pròxim, s'agreuja el conflicte amb noves ofensives d'Israel a Gaza i atacs dels EUA a Iemen.

La setmana vinent serà intensa com a publicacions macro. Als EUA destaquen el PCE subjacent de febrer, PMIs, les dades finals del PIB i la confiança del consumidor. A Europa, els PMIs, l'índex IFO alemany i la confiança del consumidor.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,37	2,38	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,37	2,45	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,25	4,31	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,77	2,88	2,41	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,41	3,50	2,99	
Diferencial EUR "IG"	92	92	102	
Diferencial EUR "HY"	307	311	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.424	0,4%	10,8%	
STOX X EUROPE 600	550	0,6%	8,3%	
FTSE 100	8.647	0,2%	5,8%	
CAC 40	8.043	0,2%	9,0%	
DAX	22.892	-0,4%	15,0%	
IBEX 35	13.350	2,7%	15,1%	
FTSE MIB	39.036	1,0%	14,2%	
SWISS MARKET	13.075	1,2%	12,7%	
DOW JONES INDUS AVG	41.985	1,2%	-1,3%	
S&P 500	5.668	0,5%	-3,6%	
NASDAQ COMPOSITE	17.784	0,2%	-7,9%	
NIKKEI 225	37.677	1,7%	-5,6%	
HANG SENG	23.690	-1,1%	18,1%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,08	-0,6%	-2,0%	
EURGBP	0,84	-0,4%	-3,4%	
EURJPY	161,6	-0,1%	3,7%	
EURCHF	0,96	-0,8%	2,8%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	68,3	1,6%	-4,7%	
BRENT	72,2	2,2%	-6,3%	
GAS NATURAL	4,0	-3,0%	58,3%	
OR	3021	0,7%	38,0%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 21/03/2025

RENDIMENT FONS PROPIS							
FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-7,75%	-6,09%	2,15%	1,29%	9,28%	12,41%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,16%	11,01%	18,11%	12,27%	14,53%	11,32%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-4,19%	1,97%	-8,38%	0,63%	9,29%	13,20%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-9,42%	-9,14%	1,69%	8,47%	15,55%	13,86%	4
FONENGIN ISR, FI	-1,90%	-0,54%	3,17%	1,18%	2,38%	3,47%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-4,72%	-2,65%	4,21%	3,47%	8,29%	7,20%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-4,03%	-1,34%	3,48%	2,69%	-	6,15%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-2,69%	0,93%	8,14%	0,87%	7,87%	14,74%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-1,30%	-0,30%	3,01%	1,07%	1,88%	2,48%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-1,65%	-0,51%	3,50%	1,58%	3,68%	3,36%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,13%	0,54%	3,10%	1,73%	0,78%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-1,05%	-0,03%	4,55%	1,36%	0,92%	2,28%	2
FONS DE PENSIONIS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-2,02%	-0,52%	2,93%	1,04%	2,27%	3,5%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,04%	2,38%	-5,38%	0,39%	7,35%	10,0%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-4,22%	-2,47%	3,71%	2,24%	6,48%	5,9%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-8,09%	-6,26%	1,55%	1,37%	9,78%	12,6%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-4,71%	-3,81%	-2,46%	-0,36%	4,94%	7,7%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-1,04%	0,01%	4,08%	1,21%	0,73%	2,2%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-2,93%	-1,87%	3,08%	0,01%	2,04%	-	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	-1,26%	-0,07%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	-2,72%	-1,42%	5,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	-4,17%	-4,26%	10,2%
GROWTH UNIVERSAL	-6,44%	-7,03%	18,4%
START SELECCIÓN	-1,24%	-0,11%	2,6%
BALANCED SELECCIÓN	-2,55%	-0,99%	5,3%
DYNAMIC SELECCIÓN	-3,82%	-2,27%	9,0%
GROWTH SELECCIÓN	-6,50%	-7,26%	17,9%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-2,07%	-1,24%	4,4%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-4,50%	-3,72%	10,3%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 21/03/2025. (*) Dades a 20/03/2025

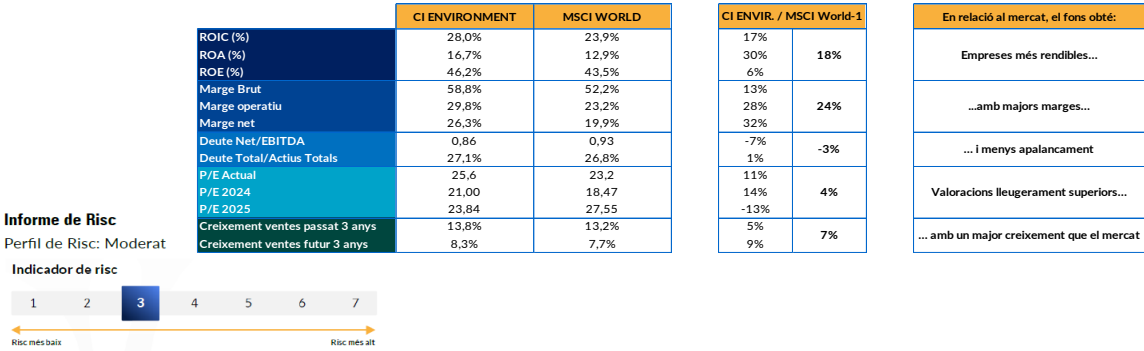
Destacat: CI Environment ISR, FI

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 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 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.