

Comentario de mercado

Semana negativa en los mercados tras las amenazas de Trump de imponer aranceles del 50% a la UE. En renta variable, las bolsas europeas corrigieron notablemente, destacando el retroceso del Euro Stoxx 50 (-1,9%) y el Stoxx Europe 600 (-0,8%), impactadas especialmente por la amenaza de nuevos aranceles. Los índices estadounidenses también cedieron terreno: el S&P 500 cayó un -2,6% y el Nasdaq un -2,5%, interrumpiendo el rally de las semanas anteriores. Las valoraciones bursátiles ya exigentes también contribuyeron a la corrección de los índices, mientras se mantiene la expectativa por los resultados de NVIDIA la próxima semana. En Asia, el Nikkei (-1,6%) y el Hang Seng (+1,1%) mostraron una evolución mixta. En renta fija, el rendimiento del bono estadounidense a 10 años subió ligeramente hasta el 4,51%, mientras que el del Bund alemán se situó en el 2,57%. En España, el bono a 10 años retrocedió hasta el 3,19%. Los diferenciales de crédito mostraron cierta debilidad, con el diferencial EUR IG en 104 pb (+3pb) y el diferencial EUR HY en 337 pb (+13 pb). En divisas, el EUR/USD se apreció un 1,78%, cerrando en 1,136. En materias primas el crudo retrocedió un -1,5% hasta los 61,5 USD/barril, mientras que el oro se revalorizó un +0,6%, actuando como activo refugio.

A nivel macro, el optimismo en los mercados se ha visto frenado por dos factores clave: la creciente preocupación por la deriva fiscal en EE.UU., tras la aprobación del proyecto "One, Big, Beautiful Bill", y el nuevo episodio de tensión comercial entre EE.UU. y la UE. La amenaza de un arancel del 50% a productos europeos a partir del 1 de junio provocó un aumento en la aversión al riesgo y afectó notablemente a los activos europeos. En la zona euro, los PMI de mayo han sido débiles, especialmente en el sector servicios. Sin embargo, la revisión al alza del PIB alemán del 1T25 (+0,4% trimestral) gracias al consumo privado ha sido una nota positiva, aunque aún desde niveles bajos.

En Geopolítica, las declaraciones de Trump sobre la imposición de un arancel del 50% a la UE generaron fuerte volatilidad, aunque posteriormente se moderaron con la noticia de un posible retraso en su implementación hasta el 9 de julio. Esta estrategia de presión negociadora recuerda a episodios anteriores y podría estar vinculada a la próxima cumbre China-UE. Por otro lado, Rusia lanzó su tercer ataque masivo consecutivo contra Ucrania, mientras Kiev respondió atacando fábricas rusas de drones e instalaciones químicas. Trump calificó a Putin de "completamente loco", aunque se desentendió del conflicto directo, delegando las negociaciones a las partes. Pese a la tensión, Moscú y Kiev realizaron el mayor intercambio de prisioneros hasta la fecha.

La próxima semana se espera una intensa agenda macroeconómica. En EE.UU., se publicarán los datos de consumo personal y PCE subyacente de abril, junto con las cifras de confianza del consumidor (Conference Board y Universidad de Michigan), que podrían ofrecer nuevas pistas sobre la evolución de la inflación y la demanda interna. También se esperan nuevas señales sobre el curso de las negociaciones fiscales en el Senado. En la zona euro, destacará la publicación del IPC preliminar de mayo en países como Alemania, Francia y España, que anticiparán la posible decisión del BCE el próximo 5 de junio, donde se espera una bajada de 25 pb.

Evolución variables

| MERCADO MONETARIO | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
|------------------------|---------|---------|--------------|-------------|
| EURIBOR 1 MES | 2,09 | 2,09 | 3,85 | |
| EURIBOR A 12 MESES | 2,10 | 2,14 | 3,51 | |
| ESPAÑA LETRAS 3 MESES | 3,64 | 3,68 | 1,87 | |
| RENTA FIJA | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
| BONO 10 AÑOS AMERICANO | 4,51 | 4,48 | 3,88 | |
| BONO 10 AÑOS ALEMAN | 2,57 | 2,59 | 2,44 | |
| BONO 10 AÑOS ESPAÑOL | 3,19 | 3,21 | 2,99 | |
| Diferencial EUR "IG" | 104 | 101 | 102 | |
| Diferencial EUR "HY" | 337 | 324 | 309 | |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | ACTUAL | SEMANAL | 2025 | VAR.SEMANAL |
| EURO STOXX 50 | 5.326 | -1,9% | 8,8% | |
| STOXX EUROPE 600 | 545 | -0,8% | 7,4% | |
| FTSE 100 | 8.718 | 0,4% | 6,7% | |
| CAC 40 | 7.734 | -1,9% | 4,8% | |
| DAX | 23.630 | -0,6% | 18,7% | |
| IBEX 35 | 14.104 | 0,3% | 21,6% | |
| FTSE MIB | 39.475 | -2,9% | 15,5% | |
| SWISS MARKET | 12.199 | -1,1% | 5,2% | |
| DOW JONES INDUS AVG | 41.603 | -2,5% | -2,2% | |
| S&P 500 | 5.803 | -2,6% | -1,3% | |
| NASDAQ COMPOSITE | 18.737 | -2,5% | -3,0% | |
| NIKKEI 225 | 37.160 | -1,6% | -6,9% | |
| HANG SENG | 23.601 | 1,1% | 17,7% | |
| DIVISAS | ACTUAL | SEMANAL | 2025 | VAR.SEMANAL |
| EURUSD | 1,136 | 1,78% | 2,93% | |
| EURGBP | 0,840 | -0,10% | -3,15% | |
| EURJPY | 161,910 | -0,45% | 3,98% | |
| MATERIAS PRIMAS | ACTUAL | SEMANAL | 2025 | VAR.SEMANAL |
| CRUDO | 61,5 | -1,5% | -14,1% | |
| BRENT | 64,8 | -1,0% | -15,9% | |
| GAS NATURAL | 3,3 | 0,0% | 32,6% | |
| ORO | 3395 | 5,6% | 55,1% | |

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 23/05/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

| FONDOS DE INVERSIONES (Clases A) | MES | 2025 | 12 MESES | 3 AÑOS anualiz. | 5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | RIESGO |
|---|--------|---------|----------|-----------------|-----------------|-------------|--------|
| CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI | 4,67% | -6,16% | 2,48% | 4,80% | 4,89% | 18,06% | 4 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | 4,73% | 19,68% | 20,27% | 14,05% | 13,39% | 13,97% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | 3,90% | 2,39% | -5,78% | 4,86% | 5,61% | 16,19% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | 4,10% | -10,51% | -0,95% | 9,98% | 10,26% | 21,33% | 4 |
| FONENGIN ISR, FI | 0,85% | -0,30% | 4,02% | 2,25% | 1,52% | 4,14% | 2 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | 2,08% | -1,73% | 4,93% | 5,95% | 5,56% | 9,73% | 3 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR | 1,69% | -1,33% | 2,25% | 4,00% | - | 7,62% | 3 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | 8,35% | 7,31% | 11,28% | 7,23% | 5,43% | 19,03% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI* | 0,82% | 0,19% | 3,63% | 1,99% | 1,06% | 2,78% | 2 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI* | 1,31% | -0,09% | 3,99% | 2,24% | 2,66% | 4,06% | 2 |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI | 0,11% | 0,93% | 2,90% | 1,99% | 0,82% | 0,12% | 1 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | 0,12% | 0,58% | 5,61% | 2,26% | 0,75% | 2,25% | 2 |
| FONDOS DE PENSIONES | MES | 2025 | 12 MESES | 3 AÑOS anualiz. | 5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | RIESGO |
| CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP | 1,01% | -0,11% | 4,00% | 2,18% | 1,50% | 4,19% | 3 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP | 3,93% | 3,84% | -2,07% | 4,09% | 4,77% | 12,09% | 5 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | 2,08% | -1,06% | 5,17% | 4,59% | 4,42% | 7,83% | 4 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP | 6,20% | -4,86% | 3,57% | 5,13% | 5,82% | 18,23% | 5 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP | 1,94% | -3,54% | 0,24% | 1,62% | 3,29% | 8,99% | 4 |
| CI EUROBOND RF 100, PP | -0,05% | 0,64% | 5,18% | 2,08% | 0,63% | 2,13% | 2 |
| PP DE LOS INGENIEROS | -0,30% | 0,90% | 7,96% | 0,72% | 0,38% | - | 3 |

INDICADOR DE RIESGO. Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador *SRRI* (*Synthetic Risk Reward Indicator*), que tiene una escala entre 1 y 7 y varían del 3 al 5 en caso de Planes. Este dato puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan o Fondo. Adquiere esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo

◀ Potencialmente menor rendimiento

1234567▶ Potencialmente mayor rendimiento

◀ Menor riesgo

Mayor riesgo ▶

(La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo)

PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez: el cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones. El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

| CARTERAS MODELO | Mes | 2025 | VOLATILIDAD |
|------------------------|-------|-------|-------------|
| START UNIVERSAL | 0,17% | 0,33% | 3,9% |
| BALANCED UNIVERSAL | 1,16% | 0,62% | 6,2% |
| DYNAMIC UNIVERSAL | 3,12% | 1,24% | 10,6% |
| GROWTH UNIVERSAL | 6,43% | 3,36% | 20,3% |
| START SELECCIÓN | 0,00% | 0,13% | 2,5% |
| BALANCED SELECCIÓN | 1,17% | 0,61% | 6,3% |
| DYNAMIC SELECCIÓN | 2,87% | 1,58% | 11,3% |
| GROWTH SELECCIÓN | 6,37% | 3,32% | 19,9% |
| BALANCED SELECCIÓN ISR | 0,85% | 0,40% | 4,8% |
| DYNAMIC SELECCIÓN ISR | 2,42% | 0,93% | 11,6% |

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 23/05/2025. (*) Datos a 22/05/2025

Destacados: CI Environment ISR, FI

Caja Ingenieros Environment ISR, FI es un fondo de renta variable mixto que pivota sobre una inversión del 60% en renta variable y el resto en renta fija, principalmente a través de deuda corporativa. Invierte en compañías que incluyen el impacto positivo ambiental de sus operaciones en sus decisiones estratégicas, líderes en la lucha contra el cambio climático y/o apuesten por nuevas prácticas para reducir el consumo de energía y agua. El fondo trata de maximizar la creación de valor futura a través de la aplicación de un proceso de inversión centrado en la selección de negocios de calidad (rentables y poco endeudadas), con capacidad de crecimiento, a una valoración aceptable e integrando la sostenibilidad.

El fondo aplica criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones, invirtiendo exclusivamente en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y apuesten por nuevas prácticas de reducción del consumo de energía. En este sentido, la gestión está enfocada en seleccionar compañías que estén afrontando el reto de la eficiencia energética, trabajen en la gestión de los residuos y el tratamiento de las aguas residuales, estén involucrados en la migración hacia modelos de generación energética renovable y/o que trabajen en la continua innovación tecnológica de sus productos y procesos. Fruto de la inversión en estas temáticas, las emisiones de CO2 medidas en toneladas por millón de dólares de ventas, son un 70% inferiores a las del índice global MSCI World y ponen de manifiesto el compromiso del fondo por una economía baja en carbono y la transición hacia un modelo más sostenible.

Fruto de todo lo anterior, el CI Environment ISR cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar y atesora el artículo 8, reglamento europeo sobre finanzas sostenibles o SFDR. Además de ganar el premio al mejor fondo sostenible de su categoría por Mainstreet Partners, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y constatando la excelencia en la gestión de riesgos y controversias propias de cada sector.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA RV

| | CI ENVIRONMENT | MSCI WORLD | CI ENVIR. / MSCI World-1 | En relación al mercado, el fondo obtiene: |
|-----------------------------------|----------------|------------|--------------------------|---|
| ROIC (%) | 28,0% | 23,9% | 17% | Empresas más rentables... |
| ROA (%) | 16,7% | 12,9% | 30% | |
| ROE (%) | 46,2% | 43,5% | 6% | |
| Margen Bruto | 58,8% | 52,2% | 13% | ...con mayores márgenes... |
| Margen operativo | 29,8% | 23,2% | 28% | |
| Margen neto | 26,3% | 19,9% | 32% | |
| Deuda Neta/EBITDA | 0,86 | 0,93 | -7% | ... y menos apalancadas |
| Deuda Total/Activos Totales | 27,1% | 26,8% | 1% | |
| P/E Actual | 25,6 | 23,2 | 11% | |
| P/E 2024 | 21,00 | 18,47 | 14% | Valoraciones ligeramente superiores... |
| P/E 2025 | 23,84 | 27,55 | -13% | |
| Crecimiento Ventas pasados 3 años | 13,8% | 13,2% | 5% | |
| Crecimiento Ventas futuros 3 años | 8,3% | 7,7% | 9% | ... con un mayor crecimiento que el mercado |

Perfil de Riesgo: Moderado

Indicador de riesgo

1234567

Riesgo más bajo

Riesgo más alto

Este indicador de riesgo presupone que se mantendrá el producto durante 4 años.

Fuente: CIG 2024. Última actualización a 30/06/2024

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas. Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es. El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. ©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved. Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloit, SL, excepto el Caja de ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Partícipe en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.