

Comentari de mercat

Setmana negativa en els mercats després de les amenaces de Trump d'imposar aranzels del 50% a la UE. En renda variable, les borses europees van corregir notablement, destacant el retrocés de l'Euro Stoxx 50 (-1,9%) i el Stoxx Europe 600 (-0,8%), impactades especialment per l'amenaça de nous aranzels. Els índexs estatunidencs també van cedir terreny: el S&P 500 va caure un -2,6% i el Nasdaq un -2,5%, interrompent el ral·li de les setmanes anteriors. Les valoracions borsàries ja exigents també van contribuir a la correcció dels índexs, mentre es manté l'expectativa pels resultats de NVIDIA la setmana vinent A Àsia, el Nikkei (-1,6%) i el Hang Seng (+1,1%) van mostrar una evolució mixta. En renda fixa, el rendiment del bo estatunidenc a 10 anys va pujar lleugerament fins al 4,51%, mentre que el del Bund alemany es va situar en el 2,57%. A Espanya, el bo a 10 anys va retrocedir fins al 3,19%. Els diferencials de crèdit van mostrar una certa feblesa, amb el diferencial EUR IG en 104 pb (+3pb) i el diferencial EUR HY en 337 pb (+13 pb). En divises, l'EUR/USD es va apreciar un 1,78%, tancant en 1,136,. En matèries primeres el cru va retrocedir un -1,5% fins als 61,5 USD/barril, mentre que l'or es va revaloritzar un +0,6%, actuant com a actiu refugi.

A nivell macro, l'optimisme en els mercats s'ha vist frenat per dos factors clau: la creixent preocupació per la deriva fiscal als EUA, després de l'aprovació del projecte "One, Big, Beautiful Bill", i el nou episodi de tensió comercial entre els EUA i la UE. L'amenaça d'un aranzel del 50% a productes europeus a partir de l'1 de juny va provocar un augment en l'aversion al risc i va afectar notablement els actius europeus. En la zona euro, els PMI de maig han estat febles, especialment en el sector serveis. No obstant això, la revisió a l'alça del PIB alemany del 1T25 (+0,4% trimestral) gràcies al consum privat ha estat una nota positiva, si bé encara des de nivells baixos.

En Geopolítica, les declaracions de Trump sobre la imposició d'un aranzel del 50% a la UE van generar forta volatilitat, encara que posteriorment es van moderar amb la notícia d'un possible retard en la seva implementació fins al 9 de juliol. Aquesta estratègia de pressió negociadora recorda a episodis anteriors i podria estar vinculada a la pròxima cimera Xina-UE. D'altra banda, Rússia va llançar el seu tercer atac massiu consecutiu contra Ucraïna, mentre Kíev va respondre atacant fàbriques russes de drons i instal·lacions químiques. Trump va qualificar a Putin de "completament boig", encara que es va desentendre del conflicte directe, delegant les negociacions a les parts. Malgrat la tensió, Moscou i Kíev van realitzar el major intercanvi de presoners fins a la data.

La setmana vinent s'espera una intensa agenda macroeconòmica. Als EUA, es publicaran les dades de consum personal i PCE subjacent d'abril, juntament amb les xifres de confiança del consumidor (Conference Board i Universitat de Michigan), que podrien oferir noves pistes sobre l'evolució de la inflació i la demanda interna. També s'esperen nous senyals sobre el curs de les negociacions fiscals al Senat. En la zona euro, destacarà la publicació de l'IPC preliminar de maig en països com Alemanya, França i Espanya, que anticiparan la possible decisió del BCE el pròxim 5 de juny, on s'espera una baixada de 25 pb.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,09	2,09	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,10	2,14	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,51	4,48	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,57	2,59	2,44	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,19	3,21	2,99	
Diferencial EUR "IG"	104	101	102	
Diferencial EUR "HY"	337	324	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.326	-1,9%	8,8%	
STOX X 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%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,14	1,8%	2,9%	
EURGBP	0,84	-0,1%	-3,2%	
EURJPY	161,9	-0,4%	4,0%	
EURCHF	0,93	-0,2%	0,5%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	61,5	-1,5%	-14,1%	
BRENT	64,8	-1,0%	-15,9%	
GAS NATURAL	3,3	0,0%	32,6%	
OR	3395	5,6%	55,1%	

Font: Bloomberg. Última actualizació a 23/05/2025

RENDIMENT FONS PROPIS							
FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
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
FONS DE PENSIONIS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,01%	-0,11%	4,00%	2,18%	1,50%	4,2%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	3,93%	3,84%	-2,07%	4,09%	4,77%	12,1%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,08%	-1,06%	5,17%	4,59%	4,42%	7,8%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	6,20%	-4,86%	3,57%	5,13%	5,82%	18,2%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,94%	-3,54%	0,24%	1,62%	3,29%	9,0%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,05%	0,64%	5,18%	2,08%	0,63%	2,1%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	0,90%	7,96%	0,72%	0,38%	-	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 risc: La categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de risc Més 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	0,17%	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%

Font: CIG, CI Vida. Última actualizació 23/05/2025. (*) Dades a 22/05/2025

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%

30%

6%

13%

28%

32%

-7%

1%

-3%

11%

14%

-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 actualizació 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.