

Comentari de mercat

Les tensions comercials continuen pesant negativament en el sentiment dels inversors. En renda variable, caigudes pronunciades tant a Europa (Euro Stoxx 50 -1,7%, Euro Stoxx 600 un -1,4%) com als EUA (S&P 500 -1,5%, Nasdaq -2,6%). El sector acte europeu (-3,2%) va accentuar les caigudes per la imposició per part dels EUA d'un aranzel permanent del 25% als automòbils importats. En renda fixa, el bo alemany a 10 anys (Bund) va tancar la setmana en el 2,73%, amb un descens de 4pb,. Als EUA, la TIR del US Treasury a 10 anys es va mantenir estable. En crèdit, forta ampliació de +20pb en l'univers High Yield en euro, mentre que l'univers Investment Grade es va ampliar solament 2pb.

Pel costat macro, als EUA les dades van reflectir resiliència, encara que també senyals de pressió inflacionària. L'índex PCE de febrer va pujar un 0,3%, amb una taxa anual del 2,5%, i la subjacent va escalar al 2,8%, per sobre del 2,7% esperat. La despesa personal va avançar un 0,4% i l'índex de confiança del consumidor de la Universitat de Míchigan va caure amb força fins a 57,9. El PMI compost va pujar a 51,0, amb expansió del sector serveis (54,3) però manufactura encara en contracció (47,5). Les peticions setmanals de desocupació es van mantenir estables en 224.000. A Europa, la inflació de març en la zona euro va moderar fins al 2,3% (des de 2,4% al febrer), amb una subjacent encara elevada. Alemanya i Espanya van registrar millores, en part per la caiguda de preus energètics. El PMI compost va pujar a 50,4 en l'eurozona i a 50,9 a Alemanya, mentre l'índex IFO alemany va repuntar a 86,7, reflectint un major optimisme empresarial, si bé menys a l'esperat. Per part seva, el BCE va rebaixar la seva previsió de creixement del PIB per a 2025 al 0,9%, mentre que va elevar la d'inflació al 2,3%.

En geopolítica, l'anunci dels EUA sobre l'aranzel del 25% als automòbils importats va intensificar la guerra comercial i va elevar les expectatives de noves mesures, previstes per al 2 d'abril (Liberation Day). Malgrat la retòrica agressiva, s'anticipa que les noves decisions podrien estar més orientades al diàleg bilateral. En el pla energètic, el petroli Brent va pujar un 1,8% setmanal, fins a 73,4 USD/barril, impulsat per sancions a Veneçuela i expectatives de més restriccions. Ucraïna va signar un acord estratègic sobre recursos minerals amb socis internacionals, mentre que Turquia va viure fortes protestes després de la detenció de l'alcalde d'Istanbul, sacsejant els mercats locals. Per part seva, els EUA va elevar la tensió diplomàtica amb Dinamarca en enviar una delegació oficial a Groenlàndia, fet qualificat com a "provocació".

De cara a la setmana vinent, l'atenció se centrarà en l'evolució de les tensions comercials, amb especial èmfasi en l'anunci de noves tarifes per part dels EUA el 2 d'abril. També serà clau la publicació de les dades d'ús de març als EUA, els PMI manufacturadors i de serveis a Europa podrien oferir senyals addicionals sobre el pols econòmic. A la Xina, s'espera que els PMI reflecteixin un entorn més feble, a l'espera de mesures addicionals d'estímul.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,34	2,37	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,32	2,37	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	4,25	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,73	2,77	2,41	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,36	3,41	2,99	
Diferencial EUR "IG"	94	92	102	
Diferencial EUR "HY"	327	307	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.331	-1,7%	8,9%	
STOX X EUROPE 600	542	-1,4%	6,8%	
FTSE 100	8.659	0,1%	5,9%	
CAC 40	7.916	-1,6%	7,3%	
DAX	22.462	-1,9%	12,8%	
IBEX 35	13.309	-0,3%	14,8%	
FTSE MIB	38.739	-0,8%	13,3%	
SWISS MARKET	12.840	-1,8%	10,7%	
DOW JONES INDUS AVG	41.584	-1,0%	-2,3%	
S&P 500	5.581	-1,5%	-5,1%	
NASDAQ COMPOSITE	17.323	-2,6%	-10,3%	
NIKKEI 225	37.120	-1,5%	-7,0%	
HANG SENG	23.427	-1,1%	16,8%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,08	0,1%	-1,9%	
EURGBP	0,84	-0,1%	-3,5%	
EURJPY	162,3	0,4%	4,2%	
EURCHF	0,95	-0,1%	2,7%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	69,4	1,6%	-3,2%	
BRENT	73,6	2,0%	-4,4%	
GAS NATURAL	4,1	2,1%	61,7%	
OR	3114	2,2%	42,3%	

Font: Bloomberg. Última actualizació a 28/03/2025

RENDIMENT FONS PROPIS							
FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-9,15%	-7,52%	0,79%	0,25%	7,90%	12,74%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,12%	12,07%	17,99%	11,78%	13,62%	11,31%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-5,39%	0,69%	-10,35%	-0,29%	7,83%	13,25%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-10,92%	-10,64%	0,08%	7,48%	13,99%	14,27%	4
FONENGIN ISR, FI	-2,10%	-0,74%	2,92%	1,16%	2,02%	3,48%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-5,19%	-3,13%	3,39%	2,96%	7,52%	7,32%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-4,52%	-1,84%	2,66%	2,42%	-	6,20%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-4,43%	-0,87%	5,49%	0,57%	7,19%	14,93%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-1,11%	-0,10%	2,96%	1,20%	1,69%	2,49%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-1,46%	-0,33%	3,45%	1,74%	3,43%	3,38%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,18%	0,60%	3,08%	1,77%	0,80%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,89%	0,13%	4,60%	1,59%	0,94%	2,27%	2
FONS DE PENSIONIS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,87%	-0,36%	3,03%	1,14%	1,99%	3,5%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,82%	1,55%	-6,80%	-0,21%	6,31%	10,0%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-3,73%	-1,97%	3,99%	2,18%	6,09%	6,0%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-7,35%	-5,51%	2,59%	1,11%	8,89%	12,8%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-4,48%	-3,59%	-2,67%	-0,28%	4,29%	7,7%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,90%	0,15%	4,12%	1,44%	0,74%	2,2%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-3,08%	-2,02%	2,69%	0,01%	1,80%	-	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	-1,10%	-0,70%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	-2,48%	-2,05%	6,0%
DYNAMIC UNIVERSAL	-3,93%	-4,42%	10,3%
GROWTH UNIVERSAL	-6,04%	-7,23%	18,5%
START SELECCIÓN	-1,18%	-0,75%	2,7%
BALANCED SELECCIÓN	-2,50%	-2,04%	5,9%
DYNAMIC SELECCIÓN	-3,68%	-3,36%	9,6%
GROWTH SELECCIÓN	-6,21%	-7,49%	17,9%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-1,95%	-1,83%	4,8%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-4,24%	-4,13%	10,7%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 28/03/2025. (*) Dades a 27/03/2025

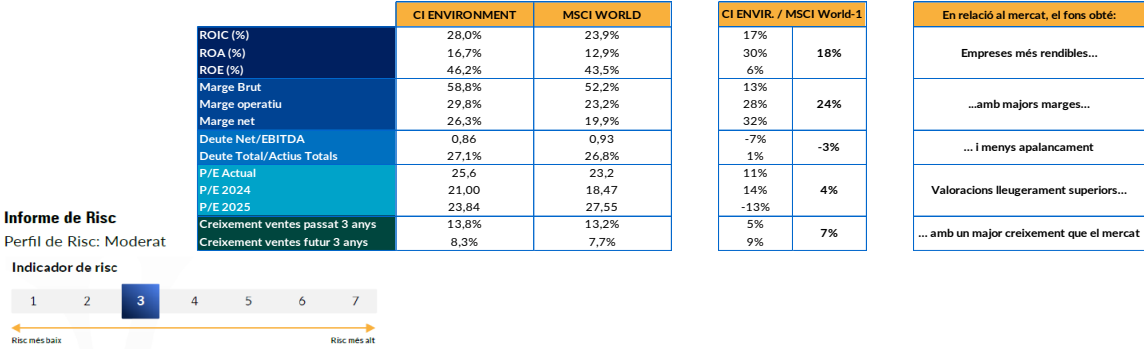
Destacat: CI Environment ISR, FI

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 avis. 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 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.