

## Comentari de mercat

Durant la primera setmana de setembre, els mercats financers van registrar un comportament mixt. A Europa, l'Euro Stoxx 50 va retrocedir un -0,6%, mentre que als EUA el S&P 500 va avançar un +0,3% i el Nasdaq Comp. +1,2%. El focus principal va estar en les dades d'ocupació estatunidenques, que van resultar pitjors de l'esperat, reforçant les expectatives d'una retallada de tipus de 25 pb per part de la Fed en la seva pròxima reunió del 17 de setembre. En renda fixa, es va observar un descens notable de les TIR a llarg termini: el bo a 10 anys alemany va tancar en 2,66% (-7 pb) i l'estatunidenc en 4,07% (-16 pb), destacant una relaxació generalitzada en les corbes gràcies a l'expectativa de retallades. No obstant això, els trams llargs de França, el Regne Unit, Alemanya i el Japó segueixen sota pressió estructural per la deterioració dels dèficits públics. Els diferencials de crèdit, per contra, es van ampliar en la setmana: l'univers IG EUR +1pb a 85pb, i el HY EUR +7pb a 287pb.

En l'apartat macro, a Europa, el creixement del PIB en el 2T de l'Eurozona va ser de tot just +0,1%, confirmant la feblesa econòmica. Malgrat una inflació anual del 2,1% i subjacent del 2,3%, els avanços mensuals positius en tots dos indicadors mostren una certa persistència inflacionària. El mercat laboral continua robust (desocupació en 6,2%), i els PMI d'agost reflecteixen lleugera expansió: manufacturer 50,7, compost 51,0 i serveis 50,5. D'altra banda, les vendes minoristes van caure -0,5% i el IPP va pujar +0,4% mensual. A Alemanya, les comandes industrials van caure un -2,9% mensual al juliol, afectats per la reducció d'encàrrecs de gran volum. La dada trimestral (maig-juliol) va millorar lleugerament (+0,2%), encara que les dades de juny van ser revisats a la baixa. La indústria alemanya continua mostrant senyals de refredament. Al Regne Unit, els preus de l'habitatge van caure un -0,1% mensual a l'agost, sorprenent negativament. El cost hipotecari continua sent una càrrega significativa (35% del salari net), i persisteix la incertesa fiscal. La recent retallada de tipus per part del BoE no ha estat suficient per a restaurar la confiança del mercat. Als EUA, el mercat laboral va mostrar un clar afebliment amb només 22.000 noves ocupacions a l'agost, enfront dels 50.000-100.000 esperats. La taxa de desocupació va pujar al 4,3%, mentre que els ingressos per hora es van mantenir estables (+3,7% interanual). El sector manufacturer es va mantenir feble, amb caigudes en comandes i un ISM per sota de 50, encara que els preus reflecteixen pressió inflacionària. En contrast, el sector serveis va mostrar expansió. A Àsia, les exportacions de la Xina van créixer només un +4,4% interanual a l'agost (vs 7,2% anterior), a causa d'un fort descens d'enviaments als EUA. La feblesa de la demanda interna i la tensió comercial continuen frenant la recuperació, a pesar que el PMI es va situar en zona d'expansió (50,5). D'altra banda, s'enforteix l'eix estratègic amb Rússia i l'Índia després del cim de la SCO. Al Japó, el PIB del 2T va ser revisat a l'alça a +0,5% trimestral, amb impuls del consum privat (+0,4%), encara que la inversió empresarial va ser retallada. La despesa corporativa va pujar +7,6%, però els guanys industrials van caure -29,7% interanual. A més, el primer ministre Ishiba va anunciar la seva dimissió davant la pressió política.

Amb la vista posada en la setmana del 8 al 13 de setembre, l'atenció se centrarà en la reunió del BCE del dijous 11. Es preveu que l'organisme confirmi el tancament del cicle de retallades de tipus. Christine Lagarde adoptaria un missatge orientat a l'estabilitat en el mitjà termini, recolzat per una revisió a l'alça en les previsions de creixement i senyals que la inflació hauria aconseguit el seu nivell mínim.

## Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
EURIBOR 1 MES	1,88	1,86	2,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,18	2,12	2,46	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,07	4,23	4,57	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,66	2,72	2,72	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,25	3,33	3,06	
Diferencial EUR "IG"	85	84	102	
Diferencial EUR "HY"	287	281	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.318	-0,6%	8,6%	
STOX X EUROPE 600	549	-0,2%	8,2%	
FTSE 100	9.208	0,2%	12,7%	
CAC 40	7.675	-0,4%	4,0%	
DAX	23.597	-1,3%	18,5%	
IBEX 35	14.851	-0,6%	28,1%	
FTSE MIB	41.608	-1,4%	21,7%	
SWISS MARKET	12.371	1,5%	6,6%	
DOW JONES INDUS AVG	45.401	-0,3%	6,7%	
S&P 500	6.482	0,3%	10,2%	
NASDAQ COMPOSITE	21.700	1,1%	12,4%	
NIKKEI 225	43.019	0,7%	7,8%	
HANG SENG	25.418	1,4%	26,7%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,17	0,3%	13,2%	
EURGBP	0,87	0,2%	4,8%	
EURJPY	172,7	0,5%	6,1%	
EURCHF	0,94	0,0%	-0,5%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	61,9	-3,3%	-13,7%	
BRENT	65,5	-3,8%	-12,2%	
GAS NATURAL	3,0	1,7%	-16,1%	
OR	3653	3,9%	34,5%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 05/09/2025

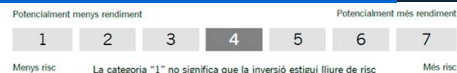
## RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,03%	1,42%	2,40%	2,33%	0,89%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,18%	1,91%	4,24%	3,51%	0,53%	2,17%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,13%	2,00%	4,58%	2,93%	3,17%	3,86%	2
FONENGIN ISR, FI	0,11%	0,54%	3,57%	3,21%	1,16%	4,05%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,10%	-0,41%	2,37%	4,91%	2,28%	7,44%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,02%	1,24%	7,71%	7,22%	5,18%	9,59%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,28%	0,82%	-1,15%	5,43%	3,88%	15,54%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,62%	25,71%	25,97%	17,56%	13,21%	13,66%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,22%	-0,42%	9,65%	6,35%	4,97%	17,77%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,38%	15,47%	24,71%	7,80%	3,03%	18,71%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,23%	-3,46%	6,44%	10,46%	10,30%	21,20%	4

FONS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,03%	1,82%	3,64%	3,28%	0,41%	2,0%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,11%	0,58%	3,47%	3,10%	1,12%	4,1%	3
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	0,90%	7,96%	0,72%	0,38%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,49%	1,47%	6,69%	5,74%	4,01%	7,9%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,40%	-1,64%	-3,24%	2,94%	2,70%	8,4%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,16%	2,06%	0,40%	4,56%	3,21%	11,8%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,16%	0,46%	10,19%	6,54%	5,57%	18,1%	5

**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 PENSIONES.** El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescament 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	2025	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	0,52%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	0,53%	4,7%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,45%	9,2%
GROWTH UNIVERSAL	0,66%	16,4%
START SELECCIÓN	0,60%	2,5%
BALANCED SELECCIÓN	-0,16%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,07%	8,9%
GROWTH SELECCIÓN	0,69%	16,3%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,34%	4,1%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,70%	8,9%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 05/09/2025. (\*) Dades a 18/06/2025

### Destacat: CI Gestió Dinàmica

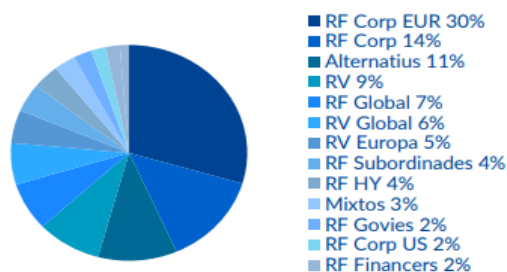
Caja Ingenieros Gestión Dinámica és un fons multiactiu dissenyat per a aquelles persones que busquen preservar el seu capital i participar de les oportunitats de creixement que ofereixen els mercats globals. La seva estratègia pivota sobre una cartera diversificada i curosament equilibrada, amb una baixa correlació respecte dels principals índexs tradicionals, fet que permet aportar estabilitat fins i tot en entorns d'elevada volatilitat.

Aquest fons destaca per la seva flexibilitat: pot invertir en una àmplia gamma d'actius, des de renda variable i renda fixa fins a divises i matèries primeres. Aquesta versatilitat li confereix la capacitat d'adaptar-se de manera àgil als canvis de cicle i aprofitar oportunitats allà on sorgeixin.

Per fer-ho, comptem amb un model sistemàtic propi, complementat amb eines líders de mercat, com Morningstar, juntament amb desenvolupaments interns basats en programació avançada. Aquests models s'actualitzen i es perfeccionen de manera contínua, facilitant la presa de decisions i la gestió dinàmica dels nivells de risc. En la selecció de fons i ETF, apliquem una anàlisi quantitativa exhaustiva, utilitzant ràtios clau de rendibilitat i risc —com l'Information Ratio o el Calmar Ratio—, tot avaluant la consistència de l'alpha generat pels gestors en diferents escenaris de mercat. A més, integrem de manera prioritària criteris extrafinancers: mesurem la petjada de

### POSICIONAMIENT DE LA CARTERA RV

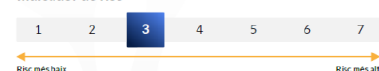
Top 10 Posicions (%)	Pes	Categoria
AXA World Funds - Euro Credit	7,2%	RF Corp
Jupiter Asset Management Serie	6,4%	Alternatiu
DNCA Inv-Credit Conviction-I	6,1%	RF Corp
Amundi MSCI World	5,8%	RV Global
NB Ultra Short Term Bond	5,3%	RF Corp
Caja Ingenieros Premier I	4,8%	RF Corp
Evli Nordic Corpo Bond IB	4,5%	RF Corp
AMU SF-DIV SR TR BN SE-RCEUR	4,4%	RF Corp
Algebris Finan CR- I EUR	4,1%	RF Subordinada
DNCA Invest - Alpha Bonds	4,1%	Alternatiu



#### Informe de Risc

Perfil de Risc: Moderat

Indicador de risc



Aquest indicador de risc pressuposa que el producte es mantindrà durant 4 anys.

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](http://www.caixa-enginyers.es) o a [www.cnmv.es](http://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 CRÈDIT 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 Deloitte, 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.