

Comentari de mercat

Els mercats financers van tancar la setmana amb lleugeres caigudes a Europa i pujades moderades en EE. UU., en un context d'estabilitat en els bons i dades macro sòlides que van reforçar les expectatives de tipus sense canvis. El Nasdaq va liderar amb +1,5 %, mentre l'Euro Stoxx 50 va retrocedir -0,5 %. En renda fixa, els rendiment de les corbes sobiranes es van mantenir sense gran canvis, tancant el 10 anys del Tresor dels EUA en +4,42% (+1pb) i el del Bund en +2,70% (-3pb). Els diferencials de crèdit corporatiu van veure una lleugera ampliació en l'univers EUR Investment Grade de +1pb fins a +85pb, i relativament major en EUR High Yield +8pb fins a +294pb.

Als Estats Units, les dades macroeconòmiques van reflectir una moderació en la inflació i una activitat econòmica sòlida. L'IPC de juny va augmentar un 0,3% mensual i un 2,7% interanual (vs. 2,8% previ), mentre que el subjacent es va situar en el 2,9% interanual i 0,2 % mensual. L'índex manufacturer Empire State va sorprendre amb una recuperació fins a 5,5 punts (des de -18), i tant el IPP general com el subjacent no van registrar canvis (0,0% mensual). La producció industrial va créixer un 0,3 % mensual i un 0,73 % interanual. El mercat laboral es va mantenir ferm, amb 221.000 noves sol·licituds de subsidi per desocupació i 1.956.000 renovacions, ambdues per sota del que es preveu. Les vendes minoristes subjacents van repuntar un 0,5% (+0,6% general). En comerç exterior, d'importació van pujar un 0,1%. Va destacar també l'índex manufacturer de la Fed de Filadèlfia, que va ascendir a 15,9, i el model GDPNow de la Fed d'Atlanta va mantenir la seva previsió de creixement per al 2T25 en el 2,4%. En l'eurozona, les dades van mostrar estabilitat en els preus i senyals de recuperació en la indústria. L'IPC es va mantenir en el 2,0% interanual i el subjacent en el 2,3%. A Espanya, l'IPC anual va pujar al 2,3% (vs. 2,2% previ) i el mensual al 0,7% (vs. 0,6% esperat). A Alemanya, l'índex ZEW de situació actual va millorar a -59,5 (vs -72,0), i el d'expectatives va pujar a 52,7 (vs. 47,5), encara que l'índex ZEW agregat per a l'eurozona va baixar a 36,1 (vs. 37,8 esperat). La producció industrial de maig en l'eurozona va repuntar un 1,7% mensual (vs -2,2 % anterior), mentre que la balança comercial va aconseguir un superàvit de 16,2 bilions (vs. 13,9 esperats i 11,1 anteriors). Finalment, el IPP alemany va pujar un 0,1 % mensual al juny (vs. -0,2 % anterior). En conjunt, les dades reforcen l'expectativa que el BCE mantingui els tipus sense canvis en el curt termini. A la Xina, el creixement econòmic va mostrar fortaleza gràcies a l'impuls del comerç exterior, amb un augment en les exportacions +5,8 %. El PIB del 2T25 va créixer un 5,2 % interanual, encara que el consum intern continua mostrant feblesa. el Japó, per part seva, va registrar una caiguda del 0,5% interanual d'exportacions al juny pels aranzels estatunidencs, especialment en vehicles i farmacèutiques. La inflació es va moderar al 3,3%, el seu nivell més baix des de novembre.

La setmana vinent possibles acords entre els EUA i Europa, juntament amb els resultats empresarials del 2T25, ocupessin l'atenció. En paral·lel, l'agenda macro serà intensa, amb la publicació del PMI tant Manufacturer com de Serveis de juliol als EUA i en la Zona Euro. També estarem pendents de la reunió del BCE el dijous.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
EURIBOR 1 MES	1,88	1,91	2,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,07	2,09	2,46	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,42	4,41	4,57	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,70	2,73	2,61	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,31	3,33	3,06	
Diferencial EUR "IG"	85	84	102	
Diferencial EUR "HY"	294	286	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.359	-0,5%	9,5%	
STOX X EUROPE 600	547	-0,1%	7,8%	
FTSE 100	8.992	0,6%	10,0%	
CAC 40	7.823	-0,1%	6,0%	
DAX	24.290	0,1%	22,0%	
IBEX 35	13.989	-0,1%	20,6%	
FTSE MIB	40.312	0,6%	17,9%	
SWISS MARKET	11.983	0,4%	3,3%	
DOW JONES INDUS AVG	44.342	-0,1%	4,2%	
S&P 500	6.297	0,6%	7,1%	
NASDAQ COMPOSITE	20.896	1,5%	8,2%	
NIKKEI 225	39.819	0,6%	-0,2%	
HANG SENG	24.826	2,8%	23,8%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,16	-0,5%	12,3%	
EURGBP	0,87	0,0%	4,7%	
EURJPY	173,0	0,4%	6,3%	
EURCHF	0,93	0,0%	-0,9%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	67,3	-1,6%	-6,1%	
BRENT	69,3	-1,5%	-7,2%	
GAS NATURAL	3,6	7,6%	-1,9%	
OR	3358	-0,2%	23,6%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 21/02/2025

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,10%	1,22%	2,67%	2,19%	0,85%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,43%	1,28%	4,86%	2,97%	0,54%	2,16%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,39%	1,11%	3,88%	2,73%	2,86%	4,04%	2
FONENGIN ISR, FI	0,60%	0,50%	4,15%	2,63%	1,15%	4,14%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,81%	-0,55%	2,14%	4,31%	2,41%	7,63%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,62%	0,78%	6,54%	6,66%	5,15%	9,84%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,84%	2,32%	-2,16%	4,67%	3,86%	16,02%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,46%	19,67%	20,96%	14,47%	11,75%	13,93%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	1,88%	-1,96%	5,29%	5,29%	4,67%	18,27%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,64%	11,57%	16,35%	7,15%	3,59%	19,09%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,36%	-4,91%	2,72%	10,83%	10,48%	21,50%	4
FONS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI EUROBOND RF 100, PP	0,43%	1,40%	4,53%	2,79%	0,46%	2,0%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,73%	0,68%	4,20%	2,60%	1,13%	4,2%	3
PP DE LOS INGENIEROS	0,64%	0,46%	4,15%	8,85%	3,19%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,82%	0,80%	5,92%	5,13%	3,95%	8,0%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,72%	-2,65%	-1,11%	1,98%	2,66%	8,8%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,97%	3,20%	-0,01%	3,88%	3,26%	12,1%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,18%	-1,70%	5,21%	5,10%	5,19%	18,5%	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.

Potencialment menys rendiment

1234567

Menys riscLa categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de riscMés risc

PLANS DE PENSIONES. 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	0,33%	0,52%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	0,50%	0,53%	4,7%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,95%	0,45%	9,2%
GROWTH UNIVERSAL	0,91%	0,66%	16,4%
START SELECCIÓN	0,13%	0,60%	2,5%
BALANCED SELECCIÓN	0,55%	-0,16%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,53%	-0,07%	8,9%
GROWTH SELECCIÓN	0,87%	0,69%	16,3%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,48%	0,34%	4,1%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,66%	0,70%	8,9%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 21/07/2025. (*) Dades a 20/07/2025

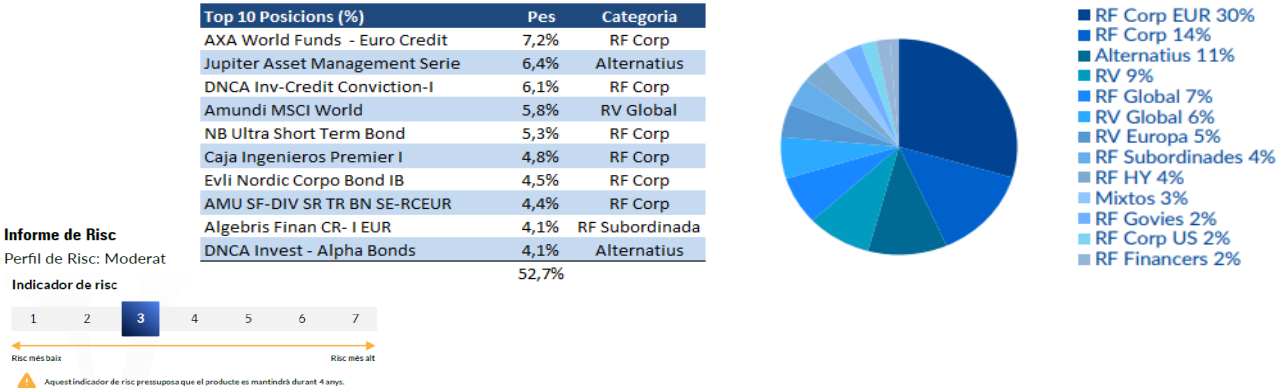
Destacat: CI Gestión Dinámica

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 continua, 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



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 fullet 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 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 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 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 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.