

Comentari de mercat

En la setmana que s'aprovava la "One Big Beautiful Bill (OB BB), l'evolució dels mercats va mantenir un to positiu als EUA i mixt a Europa. En renda variable, l'aprovació del OB BB, la sorpresa positiva de la dada d'ocupació i la contenció de la inflació van reforçar l'optimisme, impulsant als índexs nord-americans a nous màxims històrics (S&P 500 +1,7%, Nasdaq +1,6%), mentre que els índexs europeus tancaven en negatiu (Euro Stoxx 50 -0,7%, Stoxx 600 -0,5%) davant la incertesa prèvia a la data límit del 9 de Juliol imposada per Trump per a les negociacions comercials. En renda fixa, l'aprovació final la OB BB va eliminar incertesa a curt termini, però reforça la pressió a l'alça en els tipus llargs USD, situant la TIR del bo a 10 anys estatunidenc en el 4,35% (+7 pb en la setmana). El redimint del bo alemany a 10 anys augmentava lleugerament fins al 2,61% (+3 pb) i el bo espanyol es va mantenir en 3,2% (-2 pb), ampliant el seu diferencial a 66 pb enfront d'Alemanya. Els diferencials de crèdit Investment Grade (IG) EUR es van estrènyer a +87pb (- pb) i el HY EUR va tancar en 302pb (-2 pb).

En l'apartat macro, als EUA, la setmana va començar amb la publicació d'un PMI de Chicago feble (40,4 vs 42,7e), mantenint-se en zona contractiva. Els indicadors manufacturers van mostrar senyals mixtos: el PMI de S&P Global va millorar a 52,9, mentre que el ISM manufacturer va repuntar a 49,0. En ocupació, les vacants JOLTS van superar expectatives (7,769M vs 7,320Me.), mentre que l'informe ADP va decebre (-33K vs +99Ke). No obstant això, la dada més rellevant de va ser la creació de nòmines no agrícoles (147K vs 111K e.), confirmant la resiliència de l'ocupació, mentre que la taxa d'atur va caure a 4,1%. El ISM de serveis va mostrar feblesa, situant-se en 47,2 (vs 49,5 e.). A Europa, les vendes minoristes d'Alemanya van caure -1,6% (vs +0,5% e.), confirmant feblesa del consum, encara que el canvi en el nombre d'aturats a Alemanya sortia millor de l'esperat en 11k (vs 18k) i desaccelerant respecte els 33k anteriors. Els PMIs manufacturers de la zona euro es van mantenir en zona contractiva, excepte Espanya que va tornar a terreny expansiu (51,4). Els PMIs de serveis van mostrar millora, situant el compost en 50,6. La inflació preliminar d'Alemanya es va moderar al 2,0% interanual (vs 2,2% e.) i +0% mensual (vs +0,2% esperat), mentre que l'IPC de l'eurozona es va mantenir estable (2,0% interanual), en línia amb les estimacions. Va destacar la caiguda de comandes de fàbrica a Alemanya (-1,4% vs -0,2% e.) i la millora de la producció industrial a Espanya (+1,7% interanual). A Àsia, el PMI manufacturer de la Xina de 49,7 va ser lleugerament millor a l'esperat (49,6) i anterior (49,5), si bé encara en contracció.

En el front comercial, es va aconseguir un acord millor de l'esperat entre els EUA i Vietnam, reduint les tarifes inicials del 90% al 20%, en un context de pressió per part dels EUA, que continua enviant cartes oficials amb la imposició de tarifes a més de 170 països, amb venciment el 9 de juliol. La Xina va aconseguir un principi d'acord amb la UE per a reduir tarifes al conyac, condicionat per les negociacions sobre el cotxe elèctric, encara que es van cancel·lar parts del cim bilateral per friccions geopolítiques.

De cara als pròxims dies, el focus estarà en la data límit del 9 de juliol per als acords aranzelaris dels EUA, possibles avanços diplomàtics i la publicació de la Producció Industrial, l'IPC d'Alemanya i les vendes minoristes de l'eurozona. Als EUA, s'esperen les Actes de la FED, clau per a valorar la trajectòria de tipus després de la sòlida dada d'ocupació.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
EURIBOR 1 MES	1,87	1,92	2,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,07	2,06	2,46	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,35	4,28	4,57	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,61	2,59	2,61	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,22	3,23	3,06	
Diferencial EUR "IG"	87	93	102	
Diferencial EUR "HY"	302	304	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.289	-0,7%	8,0%	
STOX X EUROPE 600	541	-0,5%	6,6%	
FTSE 100	8.823	0,3%	8,0%	
CAC 40	7.696	0,1%	4,3%	
DAX	23.787	-1,0%	19,5%	
IBEX 35	13.973	0,0%	20,5%	
FTSE MIB	39.622	-0,3%	15,9%	
SWISS MARKET	11.972	-0,1%	3,2%	
DOW JONES INDUS AVG	44.829	2,3%	5,4%	
S&P 500	6.279	1,7%	6,8%	
NASDAQ COMPOSITE	20.601	1,6%	6,7%	
NIKKEI 225	39.811	-0,8%	-0,2%	
HANG SENG	23.916	-1,5%	19,2%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,18	0,5%	13,8%	
EURGBP	0,86	1,0%	4,3%	
EURJPY	170,2	0,4%	4,5%	
EURCHF	0,94	-0,1%	-0,5%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	67,0	2,3%	-6,6%	
BRENT	68,3	0,8%	-8,5%	
GAS NATURAL	3,4	-8,8%	-6,2%	
OR	3343	1,7%	23,0%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 05/07/2025

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%	1,15%	2,72%	2,15%	0,84%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,41%	1,25%	5,32%	3,14%	0,58%	2,18%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,25%	0,97%	4,04%	3,10%	2,86%	4,04%	2
FONENGIN ISR, FI	0,43%	0,33%	3,86%	2,79%	1,21%	4,17%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,58%	-0,77%	1,40%	4,48%	2,60%	7,69%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,42%	0,59%	5,40%	7,39%	5,30%	9,90%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,23%	1,24%	-5,62%	5,38%	4,08%	16,10%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,80%	20,08%	22,17%	15,23%	12,13%	13,95%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,75%	-3,05%	2,49%	6,01%	4,59%	18,36%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,17%	8,48%	10,70%	6,64%	2,96%	19,18%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,66%	-6,48%	-0,43%	10,49%	10,41%	21,60%	4
FONS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI EUROBOND RF 100, PP	0,36%	1,34%	4,96%	2,93%	0,49%	2,1%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,54%	0,48%	3,84%	2,72%	1,18%	4,2%	3
PP DE LOS INGENIEROS	0,46%	0,28%	4,42%	10,34%	3,47%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,54%	0,52%	5,06%	5,61%	4,07%	8,0%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,40%	-2,95%	1,01%	2,76%	2,55%	8,9%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,47%	2,68%	-2,25%	4,50%	3,48%	12,1%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,07%	-2,78%	2,45%	5,81%	5,17%	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	0,36%	0,81%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	0,47%	1,07%	4,8%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,68%	0,71%	9,2%
GROWTH UNIVERSAL	0,63%	1,27%	16,4%
START SELECCIÓN	0,26%	0,92%	2,6%
BALANCED SELECCIÓN	0,44%	0,24%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,42%	0,59%	8,9%
GROWTH SELECCIÓN	0,55%	1,17%	16,3%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,44%	0,69%	4,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,59%	1,33%	9,0%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 07/05/2025. (*) Dades a 04/05/2025

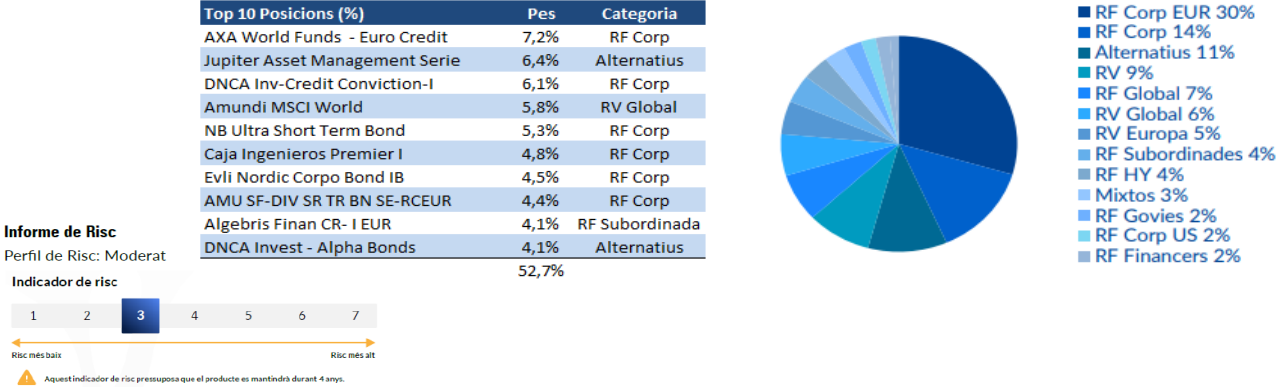
Destacat: CI Gestión Dinámica

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.