

## Comentari de mercat

Els índexs de renda variable tanquen amb signe mixte en una setmana marcada per una greu escalada bèl·lica a l'Orient Mitjà. Els índexs europeus van tancar amb correccions generalitzades (Euro Stoxx 50 -0,9%, Euro Stoxx 600 -0,4%), mentre que els índexs nord-americans van aconseguir mantenir la tendència alcista (S&P 500 +1,8% i Nasdaq +1,9%) gràcies a unes dades d'inflació millors del previst, uns indicadors d'activitat ("hard data") encara sòlids i avenços en les negociacions comercials amb la Xina. Pel que fa a la renda fixa, lleuger descens en la rendibilitat del deute sobirà: el bo nord-americà a 10 anys va baixar fins al 4,36% (+5 pb), impulsat per la tensió geopolítica a l'Orient Mitjà, mentre que el bo alemany a 10 anys va retrocedir fins al 2,52% (-3 pb) i el Bund fins al 2,48% (-10 pb), reflectint una percepció d'un BCE més acomodat. Els diferencials de crèdit es van mantenir estables: l'IG EUR es va estreçar -2 pb fins a +96 pb, i l'HY EUR es va mantenir estable en +302 pb.

En l'àmbit macroeconòmic, als EUA, l'estimació del PIB del 2T25 es va mantenir en el 3,8% i la inflació va mostrar senyals de moderació: l'IPC subjacent interanual va baixar fins al 2,8% (vs 2,8% anterior) i el general al 2,4% (vs 2,5% esperat). Pel que fa al mercat laboral, els subsidis d'atur es van incrementar fins a 1.950K, superant tant les previsions (1.910K) com el registre anterior (1.902K). D'altra banda, els preus a la producció van reflectir en la seva taxa anual una moderació de l'índex subjacent fins al 0,1% (vs 0,3% previst), tot i que va augmentar respecte a l'abril. A Europa, l'IPC mensual d'Alemanya al maig va pujar un 0,1%, en línia amb el previst i per sota del 0,4% d'abril. En termes interanuals, la inflació es va mantenir estable en el 2,1%. A França, l'IPC mensual va retrocedir un -0,1% (com s'esperava), mostrant una forta desacceleració respecte al 0,6% anterior. En la mateixa línia, l'IPC harmonitzat va disminuir un -0,2% mensual, en línia amb les previsions i notablement inferior al 0,7% d'abril. A Espanya, l'IPC subjacent de maig es va situar en el 2,2%, una dècima per sobre de la previsió (2,1%), mentre que l'IPC general va arribar al 2,0% (vs 1,9% esperat i 2,2% anterior). També es va publicar que la producció industrial de la zona euro a l'abril va registrar una caiguda del -2,4%, més intensa que el -1,6% previst. A la Xina, les exportacions van créixer menys del previst (+4,8%) i les importacions es van reduir (-3,4%). Un altre factor rellevant de la setmana va ser l'acord preliminar entre els EUA i la Xina per eliminar restriccions a les exportacions xineses de terres rares, essencials per a sectors com l'automoció. Es manté la treva comercial, amb nous aranzels del 55% per a productes xinesos i del 10% per als nord-americans, i es reobre l'accés d'estudiants xinesos a universitats dels EUA, tot i que es mantenen les restriccions sobre els xips d'IA. La UE confia tancar un acord abans del 9 de juliol, mentre que el Japó reclama un pacte integral. El secretari de Comerç Lutnick ha reconegut avenços lents amb Europa i preveu tancar acords amb altres països en les properes dues setmanes.

En geopolítica, Israel ha intensificat la seva ofensiva contra l'Iran, centrant els atacs en instal·lacions nuclears i militars clau, fet que ha provocat la resposta iraniana. A Europa, persisteix la incertesa sobre la guerra a Ucraïna, mentre Alemanya reforça el seu suport a Kíev.

De cara a la setmana vinent, el focus estarà en la reunió de la Reserva Federal, de la qual s'espera manteniment de tipus, però serà clau l'actualització de previsions de creixement, inflació i dot-plot, tenint en compte la recent sorpresa a la baixa en la inflació. A Europa es publicaran l'IPC de la zona euro, les vendes al detall i la producció industrial de maig.

## Evolució variables

| MERCAT MONETARI         | ACTUAL | SETMANAL | 31.12 |              |
|-------------------------|--------|----------|-------|--------------|
| EURIBOR 1 MES           | 1,89   | 1,96     | 2,85  |              |
| EURIBOR A 12 MESES      | 2,09   | 2,04     | 2,46  |              |
| LLETRES ESPANYA 3 MESOS | 3,64   | 3,68     | 1,87  |              |
| RENDA FIXA              | ACTUAL | SETMANAL | 31.12 |              |
| BO 10 ANYS ESTATS UNITS | 4,36   | 4,39     | 4,57  |              |
| BO 10 ANYS ALEMANYA     | 2,48   | 2,58     | 2,50  |              |
| BO 10 ANYS ESPANYA      | 3,08   | 3,16     | 3,06  |              |
| Diferencial EUR "IG"    | 96     | 98       | 102   |              |
| Diferencial EUR "HY"    | 302    | 302      | 309   |              |
| RENDA VARIABLE          | ACTUAL | SETMANAL | 2025  | VAR.SETMANAL |
| EURO STOXX 50           | 5.361  | -0,9%    | 9,5%  |              |
| STOX X EUROPE 600       | 550    | -0,4%    | 8,3%  |              |
| FTSE 100                | 8.885  | 0,8%     | 8,7%  |              |
| CAC 40                  | 7.765  | -0,3%    | 5,2%  |              |
| DAX                     | 23.771 | -2,3%    | 19,4% |              |
| IBEX 35                 | 14.089 | -0,8%    | 21,5% |              |
| FTSE MIB                | 39.948 | -1,1%    | 16,9% |              |
| SWISS MARKET            | 12.323 | 0,0%     | 6,2%  |              |
| DOW JONES INDUS AVG     | 42.968 | 1,5%     | 1,0%  |              |
| S&P 500                 | 6.045  | 1,8%     | 2,8%  |              |
| NASDAQ COMPOSITE        | 19.662 | 1,9%     | 1,8%  |              |
| NIKKEI 225              | 38.173 | 1,6%     | -4,3% |              |
| HANG SENG               | 24.035 | 0,5%     | 19,8% |              |
| DIVISES                 | ACTUAL | SETMANAL | 2025  | VAR.SETMANAL |
| EURUSD                  | 1,16   | 1,2%     | 11,9% |              |
| EURGBP                  | 0,85   | 0,9%     | 2,8%  |              |
| EURJPY                  | 166,2  | 1,2%     | 2,1%  |              |
| EURCHF                  | 0,94   | 0,1%     | -0,1% |              |
| MATERIES PRIMERES       | ACTUAL | SETMANAL | 2025  | VAR.SETMANAL |
| CRUDE OIL               | 68,0   | 7,4%     | -5,1% |              |
| BRENT                   | 69,4   | 6,2%     | -7,1% |              |
| GAS NATURAL             | 3,5    | -5,0%    | -3,9% |              |
| OR                      | 3402   | 0,8%     | 25,2% |              |

Font: Bloomberg. Última actualització a 13/06/2025

| RENDIMENT FONS PROPIS                 |        |        |          |        |        |             |      |
|---------------------------------------|--------|--------|----------|--------|--------|-------------|------|
| FONS D'INVERSIONS (Classes A)         | MES    | 2025   | 12 MESOS | 3 ANYS | 5 ANYS | VOLATILITAT | RISC |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI     | 0,06%  | 1,03%  | 2,81%    | 2,20%  | 0,82%  | 0,12%       | 1    |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI           | 0,14%  | 1,06%  | 5,35%    | 3,45%  | 0,61%  | 2,19%       | 2    |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI* | 0,34%  | 0,59%  | 4,17%    | 2,84%  | 3,05%  | 4,02%       | 2    |
| FONENGIN ISR, FI                      | 0,11%  | 0,27%  | 4,02%    | 3,59%  | 1,39%  | 4,15%       | 2    |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR       | -0,05% | -0,62% | 1,60%    | 5,67%  | -      | 7,63%       | 3    |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI   | 0,25%  | -0,25% | 4,98%    | 7,80%  | 5,83%  | 9,80%       | 3    |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI   | -0,72% | 2,51%  | -5,70%   | 6,74%  | 5,22%  | 15,96%      | 4    |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI    | -0,63% | 19,24% | 21,13%   | 15,92% | 12,67% | 13,77%      | 4    |
| CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI            | 0,22%  | -4,30% | 1,91%    | 6,57%  | 5,37%  | 18,22%      | 4    |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI        | 0,15%  | 6,37%  | 11,08%   | 6,85%  | 4,05%  | 18,98%      | 4    |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI         | -0,17% | -8,61% | -1,47%   | 12,19% | 11,07% | 21,46%      | 4    |
| FONS DE PENSIONES                     | MES    | 2025   | 12 MESOS | 3 ANYS | 5 ANYS | VOLATILITAT | RISC |
| CI EUROBOND RF 100, PP                | 0,06%  | 1,14%  | 4,99%    | 3,22%  | 0,52%  | 2,1%        | 2    |
| CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP      | 0,25%  | 0,44%  | 4,01%    | 3,45%  | 1,36%  | 4,2%        | 3    |
| PP DE LOS INGENIEROS                  | -0,30% | 0,90%  | 7,96%    | 0,72%  | 0,38%  | -           | 3    |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP     | 0,45%  | -0,07% | 4,85%    | 6,14%  | 4,55%  | 7,9%        | 4    |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP           | 0,04%  | -2,82% | -0,52%   | 3,57%  | 2,80%  | 9,0%        | 4    |
| CI EUROMARKET RV 75, PP               | -0,02% | 3,62%  | -2,31%   | 5,64%  | 4,34%  | 11,9%       | 5    |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP      | 0,77%  | -3,88% | 2,00%    | 6,47%  | 6,06%  | 18,4%       | 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

Potencialment més rendiment

**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        | 0,13%  | 1,00%  | 4,0%        |
| BALANCED UNIVERSAL     | 0,10%  | 3,02%  | 5,5%        |
| DYNAMIC UNIVERSAL      | 0,06%  | 6,39%  | 11,0%       |
| GROWTH UNIVERSAL       | 0,07%  | 12,40% | 20,1%       |
| START SELECCIÓN        | 0,17%  | 1,13%  | 2,7%        |
| BALANCED SELECCIÓN     | -0,30% | 2,71%  | 5,8%        |
| DYNAMIC SELECCIÓN      | -0,31% | 5,78%  | 10,4%       |
| GROWTH SELECCIÓN       | -0,06% | 12,60% | 20,2%       |
| BALANCED SELECCIÓN ISR | 0,05%  | 2,52%  | 4,8%        |
| DYNAMIC SELECCIÓN ISR  | 0,02%  | 6,00%  | 10,5%       |

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 13/06/2025. (\*) Dades a 12/06/2025

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.

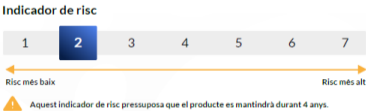
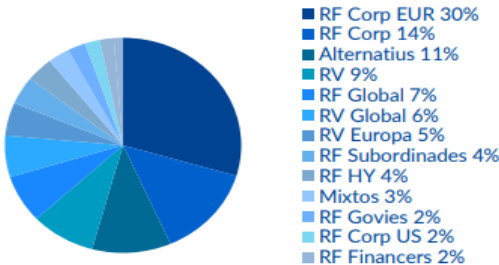
Aquest fons **destaca per la seva flexibilitat**: pot invertir en una àmplia gamma d'actius, des de renda variable i renda fixa fins a divises i matèries primeres. Aquesta versatilitat li confereix la capacitat d'adaptar-se de manera àgil als canvis de cicle i aprofitar oportunitats allà on sorgeixin.

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 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 carboni, analitzem pràctiques de bon govern corporatiu i aspectes socials.

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% | Alternatius    |
| 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% | Alternatius    |

52,7%



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 ENGINEYERS 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 ENGINEYERS GESTIÓ, SGIIC S.A.U., en la seva condició d'emissora de l'informe, així com CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINEYERS - 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 ENGINEYERS 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.