

Comentari de mercat

Setmana lleugerament negativa entre els principals índexs de renda variable, caracteritzada per dades d'activitat més febles als EUA i la creixent tensió a Orient Mitjà. La renda variable europea va tornar a tenir un pitjor acompliment relatiu (Euro Stoxx 50 -1,1%, Euro Stoxx 600 -1,5%) en comparació amb els índexs nord-americans (S&P500 -0,2%, Nasdaq Comp. +0,2%). La tensió geopolítica a Orient Mitjà i els persistents dubtes sobre la guerra comercial entre els EUA i els seus socis van continuar marcant el to, mentre que la reunió de la FED no va aportar sorpreses i va mantenir sense canvis els tipus d'interès. En renda fixa, setmana estable amb una lleu cessió en els rendiments de les corbes sobiranes. Concretament, el rendiment bo del Tresor dels EUA a 10 anys va tancar en 4,38% (-2pb), i el del Bund alemany en 2,52% (-2pb). Els diferencials de crèdit corporatiu es van mantenir estables en l'univers EUR Investment Grade en +97pb, mentre que els diferencials EUR High Yield si es van ampliar en +9pb fins a +307pb.

En l'apartat macro, als EUA es van conèixer dades febles, destacant el fort retrocés de l'índex manufacturer Empire State, que va caure a -16,0 al juny, molt per sota del -5,9 esperat i del -9,2 registrat al maig. Les vendes minoristes també van decebre, amb una caiguda del -0,9 %, enfront del -0,5 % previst. En línia amb aquesta feblesa, la producció industrial va retrocedir un -0,2 % en termes mensuals, quan s'esperava una lectura plana, i va mostrar un creixement anual del 0,6 %, notablement inferior al 1,43 % del mes anterior. També es va revisar a la baixa, per part de la Fed d'Atlanta, la seva estimació de creixement del PIB 2T25 al 3,5 %, enfront del 3,8 % anterior. En el mercat laboral, les sol·licituds contínues de subsidi per desocupació van augmentar lleugerament, fins a les 1.945.000, lleument per sobre de les 1.940.000 esperades. A més, l'índex manufacturer de la Fed de Filadèlfia per a juny es va mantenir en -4,0, igualant el nivell d'abril i per sota del -1,7 previst. Finalment, com anticipava el mercat, la Reserva Federal va mantenir els tipus d'interès sense canvis en el 4,50 %. A Europa, la confiança inversora va mostrar signes de millora, amb l'índex ZEW d'Alemanya repuntant fins a -72 al juny, per sobre del -74 anticipat i marcant una millora respecte al -82 de maig. A nivell agregat, la zona euro també va reflectir un avanç notable en la confiança inversora, aconseguint els 35,3 punts enfront dels 23,5 esperats i molt per sobre dels 11,6 del mes anterior. Quant a les dades d'inflació, l'IPC de la zona euro es va moderar tres dècimes respecte a abril i es va situar en el 1,9 %, en línia amb les previsions i d'acord amb l'objectiu del BCE de mantenir la inflació per sota del 2 %. La taxa subjacent, per part seva, es va mantenir estable en 2,3 %, encara que es va desaccelerar quatre dècimes en comparació amb el 2,7 % d'abril. Finalment, el IPP d'Alemanya de maig va mostrar una caiguda del -0,2 %, una mica menor de l'anticipat (-0,3 %) i al -0,6 % d'abril.

En geopolítica, la tensió entre Israel i l'Iran es va intensificar amb la intervenció dels EUA durant el cap de setmana en suport a Israel amb el bombardeig de centres d'armament nuclear iranià. Quant a la guerra comercial, Trump va mantenir els aranzels del 10% als automòbils del Regne Unit i va proposar nous gravàmens sobre productes farmacèutics, alumini i acer, encara que va retirar els aplicats al sector aeroespacial. Va criticar la falta d'avanços amb la UE i el Japó, mentre que Brussel·les va defensar prioritzar la cooperació en defensa.

De cara a la setmana entrant, els mercats estaran atents a l'evolució del conflicte entre Israel i l'Iran. En l'àmbit comercial, s'esperen novetats entorn dels aranzels estatunidencs i eventuais respostes dels seus socis. Quant a les dades macro, el focus estarà en la publicació de l'IPC i dels índexs PMI, tant del sector serveis com manufacturer, als Estats Units. A Europa, també es coneixeran els PMIs, sent especialment rellevant l'evolució del sector manufacturer després de les recents dades febles als EUA.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
EURIBOR 1 MES	1,87	1,92	2,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,10	2,08	2,46	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,38	4,40	4,57	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,52	2,54	2,50	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,22	3,16	3,06	
Diferencial EUR "IG"	97	97	102	
Diferencial EUR "HY"	316	307	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.234	-1,1%	6,9%	
STOX X EUROPE 600	537	-1,5%	5,7%	
FTSE 100	8.775	-0,9%	7,4%	
CAC 40	7.590	-1,2%	2,8%	
DAX	23.351	-0,7%	17,3%	
IBEX 35	13.850	-0,4%	19,5%	
FTSE MIB	39.231	-0,5%	14,8%	
SWISS MARKET	11.871	-2,3%	2,3%	
DOW JONES INDUS AVG	42.207	0,0%	-0,8%	
S&P 500	5.968	-0,2%	1,5%	
NASDAQ COMPOSITE	19.447	0,2%	0,7%	
NIKKEI 225	38.403	1,5%	-3,7%	
HANG SENG	23.530	-1,5%	17,3%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,15	-0,2%	11,3%	
EURGBP	0,86	0,6%	3,5%	
EURJPY	168,3	1,2%	3,4%	
EURCHF	0,94	0,6%	0,3%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	74,9	2,7%	4,5%	
BRENT	77,0	3,7%	3,2%	
GAS NATURAL	3,8	7,4%	5,9%	
OR	3386	-1,9%	24,6%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 20/06/2025

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,10%	1,06%	2,77%	2,19%	0,82%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,04%	0,96%	5,04%	3,39%	0,55%	2,19%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,03%	0,23%	3,15%	3,21%	2,76%	4,03%	2
FONENGIN ISR, FI	-0,59%	-0,43%	2,88%	3,28%	1,08%	4,16%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,45%	-2,01%	-0,24%	5,02%	2,46%	7,66%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,05%	-1,54%	3,14%	7,52%	5,07%	9,85%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,60%	-0,46%	-7,75%	5,50%	3,82%	15,97%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,77%	17,86%	20,01%	14,99%	11,77%	13,83%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,71%	-6,15%	-0,96%	6,17%	4,25%	18,28%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,36%	5,82%	8,85%	6,99%	3,12%	19,01%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,23%	-9,58%	-3,21%	11,55%	10,18%	21,53%	4
FONS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,01%	1,06%	4,74%	3,19%	0,46%	2,1%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,47%	-0,28%	2,88%	3,16%	1,04%	4,2%	3
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	0,90%	7,96%	0,72%	0,38%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,62%	-1,12%	3,28%	5,85%	3,91%	7,9%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,78%	-3,61%	-0,85%	3,23%	2,48%	8,9%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,15%	0,37%	-4,84%	4,33%	3,09%	12,0%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,09%	-5,65%	-0,78%	6,04%	4,91%	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 Potencialment més rendiment

1234567

Menys risc La categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de risc Més 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	0,13%	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 20/06/2025. (*) Dades a 19/02/2025

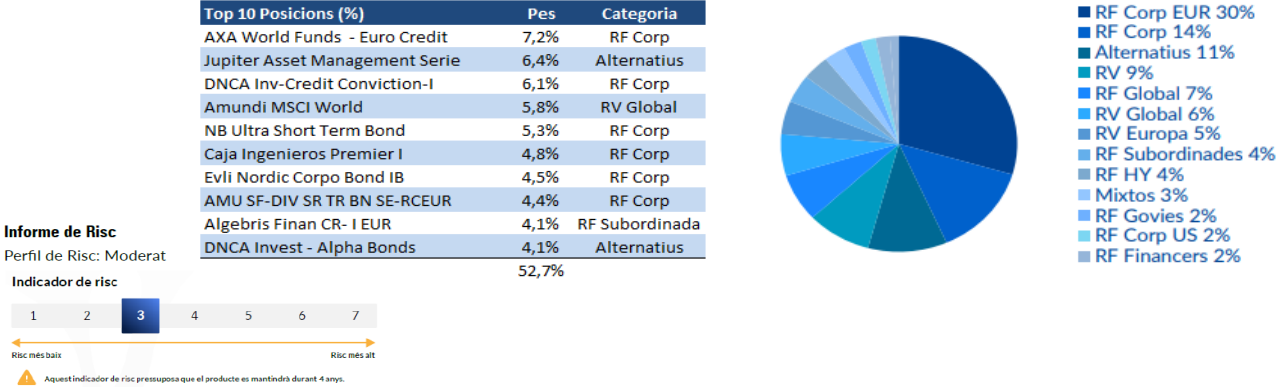
Destacat: CI Gestión Dinámica

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 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 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.