

Comentari de mercat

La setmana va estar marcada per un major apetit pel risc després de la treva entre l'Iran i Israel. La renda variable va registrar guanys sòlids a nivell global. Als EUA, el S&P 500 va avançar +3,4% en la setmana, aconseguint nous màxims històrics impulsat pel sector tecnològic, mentre que el Nasdaq Comp. va pujar +4,2%. A Europa, l'Euro Stoxx 50 es va revaloritzar un +1,8% i el Stoxx Europe 600 +1,3%, amb els bancs i la defensa liderant. A Àsia, el Nikkei 225 va repuntar un notable 4,6% i el Hang Seng un 3,2%, destacant el renovat apetit per actius asiàtics. En renda fixa, el rendiment del bo a 10 anys dels EUA va caure al 4,28% (-10pb), mentre que el Bund alemany va pujar al 2,59% (+7pb). Per part seva, la prima de risc del bo espanyol es va situar en +63pb (-7pb). En crèdit, els diferencials es van comprimir: l'EUR "IG" va baixar de 97 a 93 pb i l'EUR "HY" de 316 a 304 pb.

En l'apartat macro, als EUA les dades van mostrar un to mixt. El PIB 1T25 va ser del -0,5% (vs -0,2% esperat). El PMI manufacturer es va situar en 52 (vs. 51,1 previst) i va igualar maig, mentre que el de serveis va pujar a 53,1 (vs. 52,9 previst), però va quedar per sota del nivell previ (53,0). En habitatge, les vendes de segona mà van aconseguir 4,03M (vs. 3,96M previst), mentre que les vendes de nous habitatges van caure a 623K (vs. 694K previst i 722K de maig). La confiança del consumidor de The Conference Board va retrocedir a 93 punts (vs. 99,4 previst i 98,4 previ). En ocupació, les renovacions de subsidis van pujar a 1.974K (vs. 1.950K previst) i les noves sol·licituds van baixar a 236K (vs. 244K esperat i 246K anterior). El PCE subjacent es va situar en 2,7% anual (vs. 2,6% previst i 2,5% previ) i +0,2% mensual (vs +0,1% esperat). A Europa, la inflació general de juny es va mantenir en 1,9%, recolzant les recents retallades de tipus del BCE. El PMI compost va ser de 50,2, assenyalant estancament. A Alemanya, l'índex GfK de clima de consum va caure a -20,3 al juliol. A Àsia, sense dades significatives més enllà de l'acord de la Xina amb els EUA per a facilitar exportacions de terres rares, encara que persisteix la incertesa comercial de cara al 9 de juliol. Al Japó, la inflació de maig va ser menor de l'esperat (3,1% vs. 3,4% previst), reforçant la continuïtat de la política del BoJ.

En geopolítica, l'alt al foc entre Israel i l'Iran va ser el principal catalitzador. En el cim de l'OTAN es va acordar un nou objectiu de despesa en Defensa del 5% del PIB per a 2035. Amb la tensió geopolítica atenuada, el focus es va desplaçar a la negociació comercial global, especialment la data límit del 9 de juliol per a tancar acords aranzelaris amb els EUA. A més, es va intensificar la pressió sobre la Reserva Federal per a accelerar les retallades de tipus.

La setmana vinent els inversors mantindran l'atenció en les converses comercials entre els EUA i la UE, amb la data límit del 9 de juliol. En el macroeconòmic, als EUA es coneixeran les xifres d'ús de juny, els PMI, ISM manufacturers, l'enquesta ADP i les comandes de béns duradors. A Europa destacaran els IPC nacionals i de l'Eurozona, juntament amb els PMI i les dades de desocupació. Finalment, a Àsia, els PMI oficials i el Caixin a la Xina aportaran senyals frescos sobre la dinàmica del cicle global.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
EURIBOR 1 MES	1,92	1,87	2,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,06	2,10	2,46	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,28	4,38	4,57	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,59	2,52	2,50	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,23	3,22	3,06	
Diferencial EUR "IG"	93	97	102	
Diferencial EUR "HY"	304	316	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.326	1,8%	8,8%	
STOX X EUROPE 600	544	1,3%	7,1%	
FTSE 100	8.799	0,3%	7,7%	
CAC 40	7.692	1,3%	4,2%	
DAX	24.033	2,9%	20,7%	
IBEX 35	13.969	0,9%	20,5%	
FTSE MIB	39.742	1,3%	16,3%	
SWISS MARKET	11.980	0,9%	3,3%	
DOW JONES INDUS AVG	43.819	3,8%	3,0%	
S&P 500	6.173	3,4%	5,0%	
NASDAQ COMPOSITE	20.273	4,2%	5,0%	
NIKKEI 225	40.151	4,6%	0,6%	
HANG SENG	24.284	3,2%	21,1%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,17	1,7%	13,2%	
EURGBP	0,85	-0,3%	3,2%	
EURJPY	169,5	0,7%	4,1%	
EURCHF	0,94	-0,7%	-0,4%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	65,5	-12,6%	-8,6%	
BRENT	67,8	-12,0%	-9,2%	
GAS NATURAL	3,7	-2,8%	2,9%	
OR	3288	-2,9%	21,0%	

Font: Bloomberg. Última actualizació a 27/05/2025

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,15%	1,11%	2,76%	2,19%	0,83%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,07%	0,84%	5,05%	3,35%	0,50%	2,18%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,32%	0,58%	3,63%	3,09%	2,88%	4,04%	2
FONENGIN ISR, FI	-0,18%	-0,02%	3,59%	3,19%	1,24%	4,16%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,81%	-1,37%	0,87%	4,82%	2,75%	7,67%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,56%	0,06%	5,24%	7,76%	5,56%	9,87%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-1,50%	1,70%	-4,85%	5,61%	4,60%	16,10%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,12%	18,64%	21,72%	14,60%	12,34%	13,95%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,67%	-3,88%	2,20%	6,41%	4,96%	18,30%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,27%	9,67%	12,52%	7,38%	3,86%	19,12%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,43%	-7,14%	0,03%	11,35%	11,12%	21,53%	4
FONS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI EUROBOND RF 100, PP	0,01%	1,08%	4,90%	3,20%	0,45%	2,1%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,35%	-0,17%	3,29%	2,97%	1,14%	4,2%	3
PP DE LOS INGENIEROS	0,16%	-0,23%	3,77%	9,63%	3,79%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,05%	-0,46%	4,36%	5,81%	4,17%	7,9%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,69%	-3,53%	0,29%	3,06%	2,66%	8,9%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,42%	1,13%	-3,39%	4,11%	3,49%	12,1%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,22%	-4,82%	0,86%	5,77%	5,33%	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

Més risc

La categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de 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	-0,05%	0,65%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	-0,31%	1,25%	4,9%
DYNAMIC UNIVERSAL	-0,62%	2,11%	9,4%
GROWTH UNIVERSAL	-0,20%	4,70%	16,9%
START SELECCIÓN	0,17%	0,81%	2,6%
BALANCED SELECCIÓN	-0,82%	0,70%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,59%	2,04%	9,1%
GROWTH SELECCIÓN	-0,16%	4,59%	16,8%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,35%	0,87%	4,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-0,39%	2,17%	9,1%

Font: CIG, CI Vida. Última actualizació 27/06/2025. (*) Dades a 26/06/2025

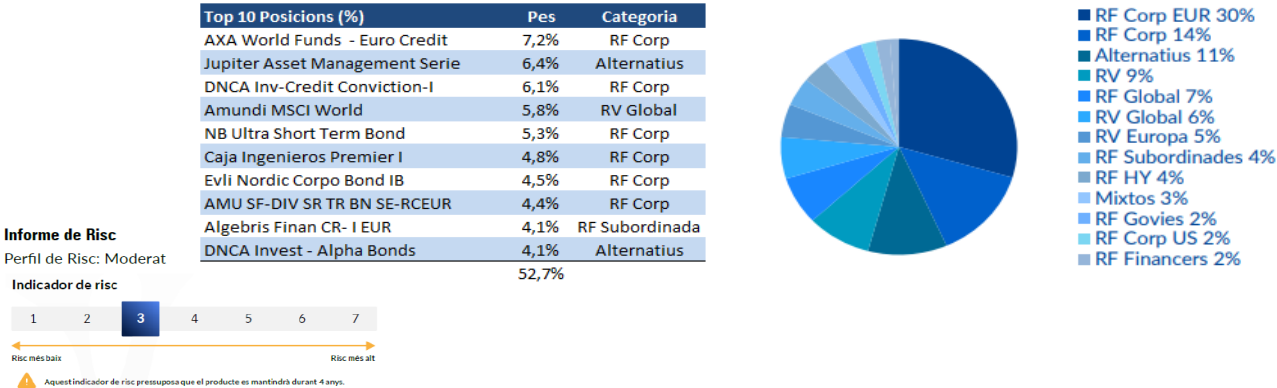
Destacat: CI Gestión Dinámica

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 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 actualizació 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.