

Informe de Gestión

Durante el tercer trimestre de 2025, el panorama geopolítico y financiero mundial estuvo marcado por un crecimiento global moderado y por señales de desaceleración, en un contexto en el que la Reserva Federal inició en septiembre su primer recorte de tipos (-25 pb) tras un prolongado ciclo restrictivo, pese a los riesgos inflacionarios derivados de las políticas arancelarias de EE. UU. Los mercados bursátiles avanzaron con fuerza, especialmente los sectores tecnológicos y ligados a la inteligencia artificial, apoyados por expectativas de políticas monetarias más laxas, sin embargo, la renta fija mantuvo una elevada volatilidad ante la incertidumbre macroeconómica.

En el ámbito comercial, las tensiones entre Estados Unidos y China repuntaron tras el breve deshielo posterior al Liberation Day. Durante el verano de 2025, el clima bilateral volvió a endurecerse, especialmente en torno al control de exportaciones de semiconductores, materiales críticos y tecnologías de IA, mientras Pekín respondía con medidas espejo sobre minerales estratégicos y restricciones a empresas estadounidenses del sector tecnológico. Este pulso comercial reflejó la creciente rivalidad por el liderazgo tecnológico y el control de las cadenas de valor avanzadas, consolidando un entorno de desconfianza estructural entre ambas potencias, pese a los intentos previos de normalización. En el frente geopolítico, la guerra en Ucrania se intensificó con una ofensiva rusa masiva en septiembre, lo que llevó a la Unión Europea a endurecer las sanciones energéticas, reduciendo el tope al precio del petróleo ruso. A pesar de ello, los mercados mostraron resiliencia y una menor sensibilidad al riesgo, en un entorno en el que la transición hacia tipos más bajos favoreció los activos de crecimiento, la tecnología y los semiconductores. El entusiasmo por la inteligencia artificial continuó siendo un motor clave del optimismo inversor, con fuertes flujos hacia compañías vinculadas a la infraestructura de centros de datos, los chips de alto rendimiento y las aplicaciones basadas en IA. La expansión de esta tecnología se consolidó como nuevo eje estructural de los mercados, capaz de mantener el apetito por riesgo incluso en un contexto internacional marcado por tensiones comerciales y geopolíticas.

En el plano macroeconómico, la economía mundial mostró una resiliencia moderada en medio de una desaceleración progresiva. El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza sus previsiones de crecimiento global para 2025 hasta el 3,0 % (y 3,1 % en 2026), reflejando unas condiciones financieras algo más favorables y nuevos estímulos fiscales en varias economías. No obstante, advirtió que la inflación global, aunque en descenso, aún no converge plenamente a los objetivos: en EE. UU., se prevé que se mantenga por encima del 2 % en 2026. Los datos confirmaron una ralentización de los precios hacia niveles moderados en las economías desarrolladas. En agosto, la inflación interanual se situó en torno al 2,8 % en EE. UU. y en el 2,0 % en la zona euro, consolidando la tendencia descendente desde los máximos de 2022. Por el lado del crecimiento, se observaron divergencias regionales. EE. UU. mantuvo un ritmo de expansión superior al de sus pares —el PIB creció un +3,1 % interanual en el segundo trimestre—, impulsado por el consumo y el sector tecnológico. La zona euro, en cambio, mostró estancamiento: el PIB apenas avanzó un +1,4 % interanual en el 2T25, lastrado por la debilidad de la industria alemana. China registró cierta mejora con un crecimiento del +4,7 % (2T25) gracias a estímulos puntuales, aunque persistieron signos de fragilidad en la demanda interna y el sector inmobiliario. El FMI, en su informe de julio, definió este escenario como un contexto de “crecimiento moderado con incertidumbre persistente”, instando a una coordinación prudente de las políticas monetarias y fiscales para garantizar la estabilidad de precios y sostener la recuperación.

La política monetaria global giró hacia una postura más acomodaticia durante el trimestre. En EE. UU., la Reserva Federal (Fed) efectuó su primer recorte de tipo, reduciendo en 25 pb el rango objetivo de los fondos federales hasta 4,00 %-4,25 % en la reunión de septiembre. El presidente Jerome Powell enmarcó esta bajada como una medida de “gestión de riesgos”, apoyada en las señales de enfriamiento del mercado laboral y la moderación de la inflación. Este movimiento marcó un punto de inflexión en el ciclo, anticipando una fase de alivio monetario. El comunicado oficial dejó abierta la posibilidad de nuevos recortes “según la evolución de los datos”, manteniendo un enfoque dependiente de las evidencias económicas. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) adoptó una postura más prudente, pausando el ciclo de relajación monetaria iniciado a finales del año anterior. El Consejo de Gobierno mantuvo sin cambios los tipos en sus reuniones de julio y septiembre, fijando la tasa de depósito en el 2,00 % al cierre del trimestre. La presidenta Christine Lagarde destacó que la inflación de la eurozona —en torno al 2 %— ya se alinea con el objetivo a medio plazo, justificando esta pausa técnica. Las proyecciones actualizadas del BCE apuntaron a una inflación media del 2,1 % en 2025 y un crecimiento del 1,2 %, revisado ligeramente al alza desde el 0,9 %. El BCE reiteró que seguirá una estrategia “reunión a reunión”, calibrando futuros ajustes según los datos entrantes.

Los mercados de bonos reflejaron las cambiantes expectativas sobre los tipos de interés. En Europa, las ventas de deuda soberana por preocupaciones fiscales —especialmente en Francia y Alemania— presionaron al alza los rendimientos: el bono alemán a 10 años aumentó 10,5 pb, situándose en 2,71 % a 30 de septiembre. En contraste, en EE. UU., la anticipación del giro acomodaticio de la Fed impulsó la compra de Treasuries a largo plazo, reduciendo su rentabilidad: el Treasury 10Y se estrechó en 7,7 pb, hasta 4,15 %.

En la temporada de resultados del 2T24, el 69 % de las compañías del S&P 500 superó las previsiones de ingresos y el 82 % lo hizo en beneficios por acción. En el Euro Stoxx 600, el 38 % de las empresas superó las expectativas de ingresos y el 53 % lo hizo en BPA.

En cuanto a los índices de renta variable, el Euro Stoxx 50 subió un 4,6% incluyendo dividendos durante el tercer trimestre, situando su rendimiento anual en el 16,15%. En España, el Ibex 35 se apreció un 11,5% para alcanzar el 37,6% desde el cierre del 2024. En EE.UU., el S&P 500 subió un 8,1% entre el cierre de junio y el de septiembre y consolidó un rendimiento anual equivalente al 14,8%. El desempeño de los mercados emergentes, medidos a través del MSCI Emerging Markets, ha sido equivalente al 10,9% en el periodo y del 28,2% desde que se inició el año. Con todo ello, el MSCI ACWI se revalorizó un 7,8% en USD en el trimestre y un 18,9% en el 2025. En resumen, fue un trimestre propicio para las bolsas, con la mayoría de índices registrando alzas notables, impulsados por la expectativa de próximos estímulos monetarios y unos resultados empresariales mejores de lo temido, especialmente en EE.UU.

El Brent subió un 4,8 % en USD durante el trimestre, impulsado por las tensiones geopolíticas (Ucrania, Oriente Medio). Por su parte, el oro repuntó un 15,6 % en los últimos tres meses y acumula más de un 45 % en 2025, superando sucesivos máximos históricos. Esta fuerte revalorización refleja la búsqueda de cobertura frente a riesgos macro y geopolíticos. Finalmente, el tipo de cambio euro/dólar se situó en 1,17 al cierre del periodo (desde 1,18 en junio y 1,04 a finales de 2024), evidenciando una ligera debilidad del dólar tras los recortes de la Fed.

Información General

| | |
|---------------------------|--|
| Entidad Gestora: | Caja Ingenieros Vida, SAU |
| Entidad Depositaria: | Caja de Ingenieros, SCC |
| Entidades Promotoras: | Autcat, Organització d'Autònoms de Catalunya |
| Entidad Auditora: | Sin designar |
| Denominación del Fondo: | Caja de Ingenieros 10, FP |
| Vocación Inversora: | Renta Fija Mixta |
| Perfil de Riesgo: | Moderado |
| Fecha de Inicio del Plan: | 26/04/2023 |
| Patrimonio: | 2.303 miles de euros |
| Valor Liquidativo: | 10,98625 |
| Número partícipes: | 448 |

Comisiones

| | |
|-----------|------------------------------|
| Gestión: | 0,60% anual sobre patrimonio |
| Depósito: | 0,10% anual sobre patrimonio |

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

| Acumulado 2025 | Trim1 | Trim2 | Trim3 | Trim4 |
|----------------|--------|--------|--------|-------|
| 0,878% | 0,250% | 0,316% | 0,312% | - |

Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

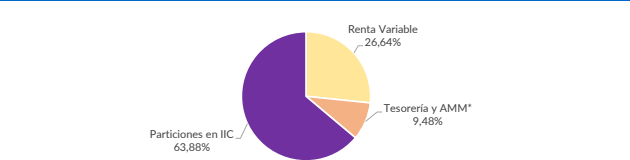
| Trimestre | Año actual | 2024 | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años |
|-----------|------------|-------|--------|--------|---------|---------|
| 2,36% | 3,02% | 7,71% | - | - | - | - |

Las rentabilidades de los 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años corresponden a la rentabilidad media anual a años cerrados. El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

Evolución del Valor Liquidativo



Composición de la Cartera



Evolución de la Composición de la Cartera

| | 30/09/2025 | 30/06/2025 | Variación |
|------------------------|------------|------------|-----------|
| Renta Variable | 26,64% | 20,47% | 6,17% |
| Tesorería y AMM* | 9,48% | 21,69% | -12,22% |
| Participaciones en IIC | 63,88% | 57,83% | 6,05% |

* Incluye posición en derivados

Hechos Relevantes

CAJA INGENIEROS VIDA (Entidad Gestora) y CAJA INGENIEROS (Entidad Depositaria) pertenecen al mismo Grupo Financiero y cumplen los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente, garantizando la independencia entre ambas.

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno para evitar conflictos de interés y para verificar que la contratación de operaciones vinculadas previstas en el artículo 85.ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones se realiza en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y en condiciones o precios iguales o mejores que los de mercado.

La Entidad Gestora tiene contratada la gestión de los activos del Fondo de Pensiones con la entidad Caja Ingenieros Gestión, SGIIC, SAU, perteneciente al mismo Grupo Financiero.

Con la finalidad de invertir sin impactar relevantemente en costes, hasta 300.000 euros de patrimonio, se invertirá en activos del mercado monetario. Hasta 500.000 euros, se llevará a cabo inversión indirecta mediante ETF o FI. A partir de 500.000 euros, con el propósito de diversificar la cartera en base a la política de inversión, se invertirá en activos de renta fija, renta variable y activos del mercado monetario.

Detalle de Comisiones y Gastos

| Concepto | Periodo | | | Acumulado | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|
| | S/Patrimonio | S/Resultados | Total | S/Patrimonio | S/Resultados | Total |
| Gestión Directa | 0,15% | 0,00% | 0,15% | 0,45% | 0,00% | 0,45% |
| Gestión Indirecta | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Depósito Directa | 0,03% | 0,00% | 0,03% | 0,07% | 0,00% | 0,07% |
| Depósito Indirecta | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Gastos Soportados por el Plan | 0,14% | 0,00% | 0,14% | 0,35% | 0,00% | 0,35% |

| Gastos | Periodo | | Acumulado | |
|---|--------------|--|--------------|--|
| | S/Patrimonio | | S/Patrimonio | |
| Servicios de Análisis Financiero | 0,00% | | 0,01% | |
| Utilización de Índices de Referencia | 0,00% | | 0,00% | |
| Análisis de Sostenibilidad | 0,00% | | 0,00% | |
| Auditoría y Otros Servicios Profesionales | 0,02% | | 0,14% | |
| Comisión de Control del Fondo y del Plan | 0,00% | | 0,00% | |
| Liquidación de Operaciones de Inversión | 0,12% | | 0,20% | |
| Revisión Financiero-Actuarial | 0,00% | | 0,00% | |
| Otros Gastos Soportados | 0,00% | | 0,00% | |