

Comentari de mercat

Setmana marcada per la retallada de tipus de la Reserva Federal i un to una mica més restrictiu en les seves perspectives, juntament amb dades d'activitat encara febles a Europa. La renda variable europea va tancar pràcticament plana, amb lleugers descensos en els principals índexs (-0,1% Euro Stoxx 50 i Euro Stoxx 600), Dins d'Europa, va destacar el millor comportament relatiu dels mercats perifèrics, amb l'IBEX 35 avançant un +1,0% setmanal. Als Estats Units, el Dow Jones va pujar un +1%, recolzat en sectors més cíclics i defensius, mentre que el S&P 500 (-0,6%) i, especialment, el Nasdaq Comp. (-1,6%) van corregir, afectats per la presa de beneficis en el sector tecnològic. A Àsia, el to va ser més feble, amb caigudes en el Nikkei (-0,8%) i en el Hang Seng (-0,4%). En renda fixa, la rendibilitat del bo del Tresor estatunidenc a 10 anys va augmentar fins 4,17%, mentre que el Bund alemany a 10 anys va augmentar fins al 2,86%. La prima de risc espanyola va continuar moderant-se fins a la zona de 45 pb, en nivells històricament baixos. Els diferencials de crèdit corporatiu es van mantenir estables.

Pot accedir al anàlisi complert del context macroeconòmic en l'enllaç: <https://www.caixaenginyers.com/publicaciones>

Evolució variables

RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,18	4,14	4,57	
BO 10 ANYS ALEMANIA	2,86	2,80	2,69	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,31	3,26	3,06	
EURIBOR A 12 MESES	2,19	2,17	2,46	
Diferencial EUR "IG"	78	77	102	
Diferencial EUR "HY"	263	264	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.721	-0,1%	16,8%	
STOXX EUROPE 600	578	-0,1%	13,9%	
FTSE 100	9.649	-0,2%	18,1%	
CAC 40	8.069	-0,6%	9,3%	
DAX	24.186	0,7%	21,5%	
IBEX 35	16.854	1,0%	45,4%	
FTSE MIB	43.514	0,2%	27,3%	
DOW JONES INDUS AVG	48.458	1,0%	13,9%	
S&P 500	6.827	-0,6%	16,1%	
NASDAQ COMPOSITE	23.195	-1,6%	20,1%	
NIKKEI 225	50.837	0,7%	27,4%	
HANG SENG	25.977	-0,4%	29,5%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,174	0,84%	13,39%	
EURGBP	0,878	0,53%	6,11%	
EURJPY	182,940	1,17%	12,38%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	57,4	-4,4%	-19,9%	
GAS NATURAL	4,1	-22,2%	13,2%	
OR	4328	2,0%	55,1%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 12/12/2025

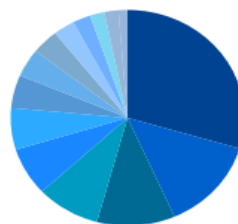
Destacats: CI Gestión Dinámica

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 extrafinanciers: mesurem la petjada de carboni, analitzem pràctiques de bon govern corporatiu i aspectes socials.

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%	



- RF Corp EUR 30%
- RF Corp 14%
- Alternatius 11%
- RV 9%
- RF Global 7%
- RV Global 6%
- RV Europa 5%
- RF Subordinades 4%
- RF HY 4%
- Mixtos 3%
- RF Govies 2%
- RF Corp US 2%
- RF Financers 2%

Informe de Risc

Perfil de Risc: Moderat

Indicador de risc:



RENDIMENT FONS PROPIS							
FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS an.	5 ANYS an.	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS FONDTEORO CP, FI	0,05%	1,83%	1,95%	2,53%	0,96%	0,10%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,33%	2,09%	2,06%	3,98%	0,38%	1,91%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,12%	3,58%	2,42%	3,57%	3,20%	3,70%	2
FONENGIN ISR, FI	-0,57%	1,26%	0,75%	3,44%	1,10%	3,95%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,05%	0,34%	-0,68%	4,78%	2,01%	7,44%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,98%	2,33%	1,59%	8,24%	4,81%	9,59%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,47%	3,34%	1,34%	4,48%	2,55%	14,96%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,33%	40,60%	39,10%	20,50%	12,41%	14,11%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,66%	2,18%	0,31%	8,47%	4,84%	17,65%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,27%	16,12%	11,93%	10,01%	1,00%	19,67%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,41%	0,25%	-1,09%	12,92%	10,70%	21,21%	4

FONS DE PENSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS an.	5 ANYS an.	VOLATILITAT	RISC
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,31%	2,10%	2,00%	3,79%	0,28%	1,80%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,50%	1,54%	0,97%	3,47%	1,11%	4,06%	3
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	0,90%	7,96%	0,72%	0,38%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,63%	2,02%	1,32%	6,48%	3,57%	7,96%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,84%	-0,88%	-2,93%	3,81%	2,28%	7,80%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,93%	4,70%	3,06%	4,30%	2,25%	11,57%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,97%	3,18%	1,04%	8,70%	5,43%	18,07%	5

Font: CIG, CI Vida. Última actualizació 12/12/2025. (*) Dades a 11/12/2025

CARTERAS MODEL	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS an.	5 ANYS an.	VOLATILITAT	RISC
UNIVERSAL START	-0,01%	2,18%	2,35%	3,64%	0,93%	2,48%	2
UNIVERSAL BALANCED	0,02%	2,65%	2,96%	5,93%	4,02%	4,97%	3
UNIVERSAL DYNAMIC	-0,17%	10,01%	10,08%	11,54%	8,80%	9,82%	3
UNIVERSAL GROWTH	-0,58%	15,75%	15,53%	14,92%	11,01%	12,56%	4

Fuente CI Gestió. Última actualizació: 12/12/2025

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, així com pel de mercat i el de divisa.

PLANS DE PENSIONS. 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.



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 Partícip 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.