

Comentario de mercado

Semana negativa para los activos de riesgo ante las crecientes dudas sobre las valoraciones de las empresas asociadas a la Inteligencia Artificial y sobre la salud del mercado de crédito privado. La renta variable europea volvió a tener un peor desempeño relativo (Euro Stoxx 50 -3,1 %, Euro Stoxx 600 -2,2 %) contra los índices norteamericanos (S&P 500 -1,9 %, Nasdaq Composite -2,7 %). En renta fija, semana estable con un ligero estrechamiento del diferencial entre las curvas de EE.UU. y Europa. Concretamente, el rendimiento del bono a 10 años americano cerró en 4,06 % (-9pb) y el del bono a 10 años alemán en 2,70% (-2pb). La rima de riesgo española se mantuvo estable en +51pb, con el bono a 10 años cerrando en 3,21%. Por su parte, los diferenciales de crédito corporativo se ampliaron ligeramente, con los spreads en EUR Investment Grade cerrando en +86 pb y los de EUR High Yield en +290pb.

Puede acceder a un análisis completo del contexto macroeconómico en el enlace. <https://www.caixaenginyers.com/es/publicaciones>

Evolución variables

RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,06	4,15	4,57	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,70	2,72	2,63	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,21	3,23	3,06	
EURIBOR A 12 MESES	2,19	2,17	2,46	
Diferencial EUR "IG"	86	84	102	
Diferencial EUR "HY"	290	281	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.515	-3,1%	12,6%	
STOXX EUROPE 600	562	-2,2%	10,7%	
FTSE 100	9.540	-1,6%	16,7%	
CAC 40	7.983	-2,3%	8,2%	
DAX	23.092	-3,3%	16,0%	
IBEX 35	15.822	-3,2%	36,5%	
FTSE MIB	42.662	-3,0%	24,8%	
DOW JONES INDUS AVG	46.245	-1,9%	8,7%	
S&P 500	6.603	-1,9%	12,3%	
NASDAQ COMPOSITE	22.273	-2,7%	15,3%	
NIKKEI 225	48.626	-3,5%	21,9%	
HANG SENG	25.220	-5,1%	25,7%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,151	-0,93%	11,19%	
EURGBP	0,879	-0,37%	6,22%	
EURJPY	180,120	0,28%	10,65%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	58,1	-3,4%	-19,0%	
GAS NATURAL	4,6	0,3%	26,1%	
ORO	4116	-0,3%	47,5%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 21/11/2025

Destacados: CI Gestión Dinámica

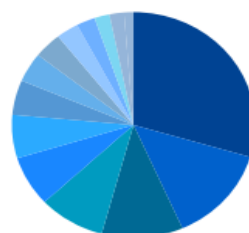
Caja Ingenieros Gestión Dinámica es un **fondo multiactivo diseñado para quienes buscan preservar su capital y participar de las oportunidades de crecimiento** que ofrecen los mercados globales. Su estrategia pivota sobre una cartera diversificada y cuidadosamente balanceada, con una baja correlación respecto a los principales índices tradicionales, lo que permite aportar estabilidad incluso en entornos de elevada volatilidad.

Este fondo **destaca por su flexibilidad**: puede invertir en una amplia gama de activos, desde renta variable y renta fija hasta divisas y materias primas. Esta versatilidad le otorga la capacidad de adaptarse de forma ágil a los cambios de ciclo y aprovechar oportunidades allí donde surjan.

Para ello, contamos con un **modelo sistemático propio**, complementado con herramientas líderes del mercado, como Morningstar, junto con desarrollos internos basados en programación avanzada. Estos modelos se actualizan y perfeccionan de manera continua, facilitando la toma de decisiones y la gestión dinámica de los niveles de riesgo. En la selección de fondos y ETF, aplicamos un **exhaustivo análisis cuantitativo**, utilizando ratios clave de rentabilidad y riesgo —como el Information Ratio o el Calmar Ratio—, evaluando la consistencia del alpha generado por los gestores en distintos escenarios de mercado. Además, integramos de forma prioritaria criterios extrafinancieros: medimos la huella de carbono, analizamos prácticas de buen gobierno corporativo y aspectos sociales.

Top 10 Posiciones (%)	Peso	Categoría
AXA World Funds - Euro Credit	7,2%	RF Corp
Jupiter Asset Management Serie	6,4%	Alternativos
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%	Alternativos

52,7%



- RF Corp EUR 30%
- RF Corp 14%
- Alternativos 11%
- RV 9%
- RF Global 7%
- RV Global 6%
- RV Europa 5%
- RF Subordinadas 4%
- RF HY 4%
- Mixtos 3%
- RF Govies 2%
- RF Corp US 2%
- RF Financieros 2%

Perfil de Riesgo: Moderado

Indicador de riesgo



RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS T.A.	5 AÑOS T.A.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,11%	1,76%	2,01%	2,53%	0,94%	0,10%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,26%	2,30%	2,77%	4,28%	0,43%	1,94%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,73%	2,90%	2,64%	3,14%	3,07%	3,71%	2
FONENGIN ISR, FI	-0,97%	0,95%	1,16%	3,48%	1,03%	3,95%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,58%	-0,08%	-0,44%	4,88%	1,75%	7,40%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,52%	1,60%	1,65%	7,65%	4,73%	9,58%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,52%	0,15%	1,43%	3,76%	2,09%	14,95%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,22%	31,93%	29,81%	18,02%	11,23%	14,11%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-3,00%	1,18%	0,96%	7,19%	4,62%	17,64%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-8,48%	12,61%	7,96%	8,69%	0,41%	19,56%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-3,19%	0,15%	0,55%	11,74%	10,82%	21,20%	4

FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS T.A.	5 AÑOS T.A.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,26%	2,31%	2,75%	4,09%	0,32%	1,83%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,32%	0,77%	0,97%	3,36%	0,94%	4,06%	3
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	0,90%	7,96%	0,72%	0,38%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,97%	0,60%	0,59%	5,79%	3,33%	7,95%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-2,03%	-1,74%	-5,31%	3,31%	1,76%	7,89%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,63%	1,91%	2,73%	3,65%	1,85%	11,54%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-4,16%	0,30%	-0,09%	6,80%	4,83%	18,06%	5

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 21/11/2025. (*) Datos a 20/11/2025



INDICADOR DE RIESGO. Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador *SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator)*, que tiene una escala entre 1 y 7 y varían del 3 al 5 en caso de Planes. Este dato puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan o Fondo. Adquiere esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo de interés, así como por el de mercado y el de divisa.

PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez: el cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones. El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

CARTERAS MODELO	2025	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,52%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	0,53%	4,7%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,45%	9,2%
GROWTH UNIVERSAL	0,66%	16,4%
START SELECCIÓN	0,60%	2,5%
BALANCED SELECCIÓN	-0,16%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,07%	8,9%
GROWTH SELECCIÓN	0,69%	16,3%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,34%	4,1%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,70%	8,9%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 18/06/2025

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas. Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. ©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIC, SAU. All rights reserved. Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloitte, SL, excepto el Caja de ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Participante en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.