CI Multigestión ISR, PP

Información trimestral a 30/09/2026

Informe de Gestión

Durante el tercer trimestre de 2026, los mercados financieros estuvieron condicionados por la persistencia de las tensiones en Oriente Medio, el encarecimiento de la energía y un nuevo endurecimiento de la política monetaria a ambos lados del Atlántico. Las bolsas estadounidenses mantuvieron un balance positivo, apoyadas por los resultados empresariales y la inversión vinculada a la inteligencia artificial, mientras que los principales índices europeos registraron ligeros retrocesos y la deuda soberana se vio afectada por el aumento de los rendimientos. El conflicto con Irán y las dificultades para normalizar el tráfico por el estrecho de Ormuz prolongaron la incertidumbre sobre el suministro energético y elevaron el riesgo de nuevas presiones inflacionarias. En este contexto, la expansión de los centros de datos y el gasto tecnológico continuaron sosteniendo la actividad y las expectativas de beneficios en Estados Unidos. Sin embargo, la mayor demanda de financiación asociada a estas inversiones, junto con las necesidades de endeudamiento público, contribuyó a ejercer presión sobre los tipos de interés a largo plazo. Europa afrontó este escenario desde una posición más vulnerable al encarecimiento de las importaciones energéticas. En conjunto, el trimestre combinó un crecimiento económico resistente con un aumento de los riesgos inflacionarios y un comportamiento desigual entre regiones y clases de activos.

En el ámbito macroeconómico, los últimos datos publicados al cierre de septiembre reflejaron una mayor presión de los precios de la energía sobre la inflación general. En Estados Unidos, el IPC de agosto se situó en el 3,4 % interanual, igual que en julio, mientras que la inflación subyacente descendió del 2,5 % al 2,4 %. En términos intermensuales y con datos desestacionalizados, el IPC general avanzó un 0,4 % (frente al 0,1 % anterior) y el subyacente, un 0,3 % (frente al 0,2 % anterior). Los precios energéticos aumentaron un 16,3 % interanual. En la zona euro, la inflación armonizada de agosto repuntó hasta el 3,2 % interanual (frente al 2,9 % de julio), aunque la subyacente, que excluye la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco, se moderó hasta el 2,4 % (frente al 2,5 % anterior). El componente energético aumentó un 14,3 % interanual, lo que refleja el impacto del encarecimiento del crudo. Por su parte, el mercado laboral estadounidense mantuvo cierta solidez: en agosto se crearon 162.000 puestos de trabajo en sectores no agrícolas y la tasa de paro permaneció en el 4,1 %. En cuanto al crecimiento, la tercera estimación del PIB estadounidense del 2T26 mostró un avance del 2,2 % trimestral anualizado, equivalente a un 0,6 % trimestral, frente al 2,5 % anualizado del primer trimestre. La zona euro creció un 0,6 % trimestral y un 1,2 % interanual en el 2T26, mientras que China registró un crecimiento del 4,3 % interanual, por debajo del 5,0 % del primer trimestre. El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su actualización de julio, previó un crecimiento mundial del 3,0 % para 2026 y del 3,4 % para 2027. El organismo destacó el impulso de la inversión tecnológica, pero advirtió que el conflicto bélico y los mayores costes energéticos dificultaban la desinflación, especialmente en las economías importadoras de energía.

En el plano monetario, los principales bancos centrales respondieron a la persistencia de los riesgos inflacionarios. El Banco Central Europeo (BCE), tras mantener los tipos de interés en julio, aprobó una subida de 25 puntos básicos en su reunión del 10 de septiembre. Así, el tipo de interés de la facilidad de depósito quedó en el 2,50 %; el tipo de las operaciones principales de financiación, en el 2,65 %; y el de la facilidad marginal de crédito, en el 2,90 %. Sus nuevas proyecciones apuntaron a una inflación media en la zona euro del 3,0 %, el 2,5 % y el 2,1 % para 2026, 2027 y 2028, respectivamente, y a un crecimiento del 0,9 %, el 1,4 % y el 1,5 % en esos mismos años. El BCE reiteró que calibraría sus decisiones reunión a reunión, en función de los datos y sin comprometerse con una trayectoria predeterminada de tipos. Por su parte, la Reserva Federal (Fed) mantuvo el rango objetivo entre el 3,50 % y el 3,75 % en julio y lo elevó en 25 puntos básicos el 16 de septiembre, hasta situarlo entre el 3,75 % y el 4,00 %, ante una inflación todavía elevada y una demanda interna resistente. La mediana prevista del tipo de interés de los fondos federales en las proyecciones de septiembre fue del 4,1 % para el cierre de 2026 y de 2027, frente al 3,8 % y el 3,6 % previstos en junio, respectivamente. Asimismo, la Fed revisó al alza sus previsiones de crecimiento hasta el 2,3 % para 2026 y el 2,4 % para 2027, y previó una inflación medida por el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) del 3,7 % y del 2,3 % para esos años. Estas medianas reflejan las valoraciones individuales de los participantes, sujetas a la evolución de la economía, y apuntan a una política monetaria más restrictiva que la anticipada en junio.

Los mercados de renta fija acusaron el repunte de la inflación, las subidas de los tipos de interés y las mayores necesidades de financiación. En este contexto, el rendimiento del bono alemán a diez años aumentó 73 puntos básicos durante el trimestre, hasta el 3,59 % el 30 de septiembre. En Estados Unidos, el rendimiento a diez años de la curva oficial del Tesoro pasó del 4,47 % al cierre de junio al 5,28 % al cierre de septiembre. La magnitud de estos movimientos presionó las valoraciones de la deuda, especialmente en los vencimientos más largos, y puso de manifiesto la sensibilidad de la renta fija a las revisiones de las expectativas de inflación y de tipos de interés.

En la presentación de resultados correspondientes al segundo trimestre de 2026, el 70 % de las compañías del S&P 500 superaron las previsiones de ingresos y el 88 %, las de beneficio por acción (BPA). En el caso del STOXX Europe 600, el 65 % de las compañías superaron las previsiones de ingresos y el 58 %, las de BPA.

En cuanto a los índices de renta variable, el EURO STOXX 50 cedió un 0,6 % durante el tercer trimestre, incluidos los dividendos, y registró un rendimiento acumulado del 11,0 % en el año. En España, el IBEX 35 se apreció un 0,4 % hasta alcanzar un rendimiento del 15,0 % desde el cierre de 2025. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un 2,3 % entre el cierre de junio y el de septiembre y acumuló un rendimiento del 12,7 % en el año. Por su parte, los mercados emergentes, medidos a través del MSCI Emerging Markets, retrocedieron un 0,4 % en el trimestre y avanzaron un 23,5 % desde principios de año.

Tal y como comentábamos al inicio de este informe, el petróleo volvió a reflejar las tensiones sobre la oferta. Los futuros del Brent subieron aproximadamente un 42 % en el trimestre y un 70 % en el año; el contrato de noviembre venció el 30 de septiembre con un precio de liquidación de 103,50 dólares por barril. Por su parte, el contrato de futuros de oro con el vencimiento más próximo, negociado en COMEX, cerró en 4.155,60 dólares por onza, con una subida trimestral del 3,3 %, pese a ceder un 6,2 % en septiembre, y una caída acumulada del 3,9 % en 2026. En cuanto a las divisas, el tipo de cambio de referencia del BCE para el euro respecto al dólar se situó en 1,1355 al cierre del periodo, frente a 1,1394 a finales de junio y 1,1750 a finales de 2025. De cara al último trimestre, la evolución del suministro energético y su transmisión a los precios seguirán siendo determinantes para la política monetaria y las valoraciones. Consideramos que la capacidad de las empresas para sostener los beneficios en un entorno de financiación más exigente será clave para el comportamiento de los mercados.

Información General

Entidad Gestora:	Caja Ingenieros Vida, SAU
Entidad Depositaria:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Promotora:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Auditora:	Deloitte, SL
Denominación del Fondo:	Caja de Ingenieros 7, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable
Perfil de Riesgo:	Arriesgado
Fecha de Inicio del Plan:	16/12/2004
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	182.540 miles de euros
Valor Liquidativo:	23,09261
Número partícipes:	5.174

Comisiones

Gestión:	1,50% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,20% anual sobre patrimonio

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

Acumulado 2026	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,296%	0,425%	0,443%	0,428%	-

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

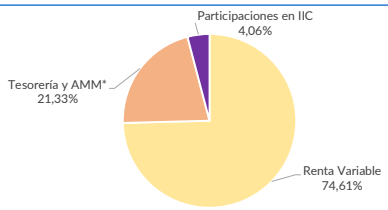
Trimestre	Año actual	2025	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
5,51%	14,38%	3,64%	10,09%	5,20%	6,44%	7,22%	5,66%

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

	30/09/2026	30/06/2026	Variación
Renta Variable	74,61%	74,76%	-0,15%
Tesorería y AMM*	21,33%	21,91%	-0,58%
Participaciones en IIC	4,06%	3,33%	0,73%

* 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.

Composición de la Cartera de Inversiones a 30/09/2026

Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
US67066G1040	NVIDIA CORP	11.691.120,92	6,39%	ES0180907000	UNICAJA BANCO SA	2.122.800,00	1,16%
IT0005239360	UNICREDIT SPA	8.227.825,00	4,49%	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	2.034.120,00	1,11%
US5949181045	MICROSOFT CORP	7.922.109,44	4,33%	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	2.009.931,22	1,10%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	7.182.252,43	3,92%	KYG846981028	STELLA INTERNATIONAL	1.775.853,11	0,97%
US0231351067	AMAZON.COM INC	6.487.135,92	3,54%	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	1.677.644,79	0,92%
US1255231003	THE CIGNA GROUP	6.357.894,97	3,47%	US98139A1051	WORKIVA INC	1.674.532,22	0,91%
DE000TLX1005	TALANX AG	6.345.000,00	3,47%	US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	1.365.970,87	0,75%
US30303M1027	META PLATFOMS INC	6.272.518,98	3,43%	CH0432492467	ALCON INC	1.343.005,30	0,73%
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	5.582.250,00	3,05%	CH0012221716	ABB LTD-REG	1.299.932,42	0,71%
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	5.524.669,02	3,02%	CA15101Q2071	CELESTICA INC	1.276.010,59	0,70%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	4.912.195,94	2,68%	US7960508882	SAMSUNG ELECTR GDR REG S	1.252.144,75	0,68%
US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	4.818.669,90	2,63%	US78392B1070	SK HYNIX INC-GDS	1.145.000,00	0,63%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	3.266.636,36	1,78%	US02079K1079	ALPHABET INC-CL C	1.082.669,02	0,59%
US0378331005	APPLE INC	3.233.203,88	1,77%	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA	1.055.600,00	0,58%
US6153691059	MOODYS CORP	3.112.774,56	1,70%	IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	997.308,03	0,54%
US11135F1012	BROADCOM INC	3.099.646,95	1,69%	IT0003128367	ENEL SPA	953.423,00	0,52%
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	2.865.780,00	1,57%	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	912.915,52	0,50%
US1729674242	CITIGROUP INC	2.685.595,76	1,47%	ES0113679I37	BANKINTER SA	893.475,00	0,49%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	2.596.860,00	1,42%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	870.410,41	0,48%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	2.277.558,69	1,24%	ES0177542018	INTL CONSOLIDATED AIRLINE GROUP	870.400,00	0,48%
DE000ENAG999	E ON SE	2.191.800,00	1,20%	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	752.063,55	0,41%
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.145.606,35	1,17%	KYG126521064	BOSIDENG INTL HLDGS LTD	430.922,85	0,24%
Total Renta Variable						**136.595.237,72**	**74,61%**

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
FR0010315770	LYXOR ETF MSCI WORLD	3.916.350,00	2,14%
LU0839027447	X NIKKEI 225 1D	3.524.850,00	1,93%
Total IIC		**7.441.200,00**	**4,06%**

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	8.992.136,44	4,91%
CC USD ALTURA	6.119.919,76	3,34%
CC EUR ALTURA	2.396.807,45	1,31%
CC JPY ALTURA	526.935,94	0,29%
CC DKK ALTURA	50,67	0,00%
Repo	21.009.069,93	11,48%
Total Tesorería y AMM	**39.044.920,19**	**21,33%**

Total RV, IIC y Tesorería y AMM	**183.081.357,91**	**100,00%**

Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)
MSCI WORLD 18/12/26	26.006.888,44
Total Derivados Comprados	**26.006.888,44**

Detalle de Comisiones y Gastos

Comisiones y Gastos

	Periodo			Acumulado		
Concepto	S/Patrimonio	S/Resultados	Total	S/Patrimonio	S/Resultados	Total
Gestión Directa	0,37%	0,00%	**0,37%**	1,12%	0,00%	**1,12%**
Gestión Indirecta	0,00%	0,00%	**0,00%**	0,00%	0,00%	**0,00%**
Depósito Directa	0,05%	0,00%	**0,05%**	0,15%	0,00%	**0,15%**
Depósito Indirecta	0,00%	0,00%	**0,00%**	0,00%	0,00%	**0,00%**
Gastos Soportados por el Plan	0,01%	0,00%	**0,01%**	0,02%	0,00%	**0,02%**

Detalle de Gastos

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