## Comentario de mercado

Semana de comportamiento dispar en las bolsas: avances moderados en Europa y corrección en Estados Unidos, especialmente en tecnología. El Euro Stoxx 50 subió un 0,6% y el Stoxx Europe 600 un 0,2%, con el IBEX 35 destacando al alza (+3,8%). En EE. UU., el Dow Jones cayó un 0,9%, el S&P 500 un 2,7% y el Nasdaq Composite un 3,4%. En Asia, el Nikkei 225 retrocedió un 9,3%, mientras que el Hang Seng avanzó un 5,1%. En renta fija, bajaron las rentabilidades soberanas. El Treasury estadounidense a diez años cerró en el 4,86% (−7 pb); el bono alemán, en el 3,25% (−7 pb), y el español, en el 3,83% (−12 pb). La prima de riesgo española se redujo hasta 58 pb (−5 pb). También se estrecharon los diferenciales de crédito: el investment grade europeo terminó en 104 pb (−1 pb) y el high yield, en 364 pb (−6 pb).

El crudo cayó un 12,8% semanal, hasta 90,8 dólares, mientras que el gas natural subió un 3,5% y el oro un 4,5%. El euro se depreció un 0,15% frente al dólar y cerró en 1,114 dólares

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 | 4,86 | 4,93 | 4,17 | |
| BONO 10 AÑOS ALEMAN | 3,25 | 3,32 | 3,32 | |
| BONO 10 AÑOS ESPAÑOL | 3,83 | 3,95 | 3,29 | |
| EURIBOR A 12 MESES | 3,25 | 3,31 | 2,24 | |
| Diferencial EUR "IG" | 104 | 105 | 78 | |
| Diferencial EUR "HY" | 364 | 370 | 265 | |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | ACTUAL | SEMANAL | 2026 | VAR.SEMANAL |
| EURO STOXX 50 | 6.170 | 0,6% | 6,5% | |
| STOXX EUROPE 600 | 648 | 0,2% | 9,5% | |
| FTSE 100 | 10.674 | -0,5% | 7,5% | |
| CAC 40 | 8.139 | 2,1% | -0,1% | |
| DAX | 25.820 | 0,0% | 5,4% | |
| IBEX 35 | 19.370 | 3,8% | 11,9% | |
| FTSE MIB | 50.053 | 1,1% | 11,4% | |
| DOW JONES INDUS AVG | 51.286 | -0,9% | 6,7% | |
| S&P 500 | 7.377 | -2,7% | 7,8% | |
| NASDAQ COMPOSITE | 24.579 | -3,4% | 5,8% | |
| NIKKEI 225 | 57.435 | -9,3% | 14,1% | |
| HANG SENG | 24.482 | 5,1% | -4,5% | |
| DIVISAS | ACTUAL | SEMANAL | 2026 | VAR.SEMANAL |
| EURUSD | 1,114 | -0,15% | -5,13% | |
| EURGBP | 0,835 | 0,15% | -4,27% | |
| EURJPY | 176,650 | 0,49% | -4,00% | |
| MATERIAS PRIMAS | ACTUAL | SEMANAL | 2026 | VAR.SEMANAL |
| CRUDO | 90,8 | -12,8% | 58,2% | |
| GAS NATURAL | 3,0 | 3,5% | -18,7% | |
| ORO | 4075 | 4,5% | -9,4% | |

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 06/11/2026

## Destacados: CI GLOBAL ISR

El fondo **CI GLOBAL ISR** es un fondo de **Renta Variable Global equilibrado geográfica y sectorialmente** con un horizonte de inversión **a largo plazo.**

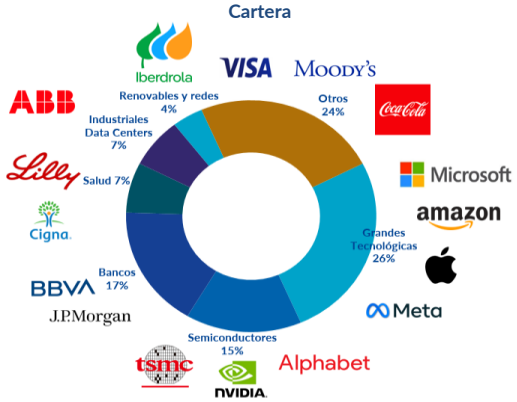
El fondo cuenta con una **estrategia renovada que pone el foco en la valoración (precio) y en el potencial de crecimiento de las empresas,** primando los negocios con visibilidad y crecimiento estructural de sus beneficios por acción (BPA), balances sólidos, una alta rentabilidad sobre el capital y que cumplen nuestro compromiso en ISR (Inversiones Socialmente Responsables). Incorporando **oportunidades tanto "value" como "growth"** indistintamente cuando justifican el potencial de rentabilidad.

El fondo selecciona sus **posiciones de convicción de forma equilibrada en áreas altamente rentables y con vientos de cola seculares**. Destaca la asignación en grandes **compañías tecnológicas (26%) y semiconductores (15%),** impulsadas por la fuerte expansión de la inteligencia artificial y los centros de datos, una revolución tecnológica de la que estamos en los inicios y para la que prevemos un alto crecimiento durante los próximos años. Paralelamente, el **sector bancario (17%) vive un momento muy favorable, con buena visibilidad y cotizando con descuento.**

La atractiva composición del fondo lo posiciona, en comparación con el mercado, como **una cartera un 30% más rentable** (con un **ROIC del 28%** frente al 21% del índice mundial), con **mayores márgenes, menos deuda, el doble de crecimiento esperado** (+13% frente al 6% del índice) y **mejores valoraciones**, reflejadas en un **PER de 17x** para 2026 frente a 19x del índice.

De cara al final de 2026, afrontamos el entorno desde un prisma de confianza. Continuamos monitorizando de forma activa los desarrollos económicos y geopolíticos con el objetivo de adaptar el fondo para aprovechar posibles escenarios de volatilidad y ruido macroeconómico, poniendo el foco en los resultados empresariales, ya que, de momento, no vemos un cambio de ciclo en el horizonte.

### Cartera




### Metricas del fondo

| | CI GLOBAL ISR | MSCI World | Dif. Relativa | *En comparación con el mercado:* |
|---|---|---|---|---|
| ROIC (%) | 28,0% | 21,5% | + 30% | Cartera 30% más rentable |
| ROA (%) | 18,7% | 14,6% | + 28% | |
| ROE (%) | 48,9% | 37,7% | + 30% | |
| Margen Bruto | 54,6% | 51,5% | + 6% | mayores márgenes |
| Margen operativo | 31,9% | 25,4% | + 26% | |
| Margen neto | 26,3% | 20,9% | + 26% | |
| Deuda Neta/EBITDA | 0,72x | 0,85x | -15,3% | menos deuda |
| Deuda Total/Activo | 23,2% | 25,00% | -7,2% | |
| Crecim. Vtas 3yr Fwd | 13,9% | 6,2% | + 124% | doble de crecimiento |
| PER 2026 | 17,1 | 19,1 | -10,5% | y mejores valoraciones (con descuento) |
| EV/ EBITDA | 13,2 | 15,5 | -15,2% | |

Fuente: CIG. Junio / Julio 2026

## RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

| FONDOS DE INVERSIONES (Clases A) | MES | 2026 | 12 MESES | 3 AÑOS anualiz. | 5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | RIESGO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI | 0,06% | 1,50% | 1,74% | 2,40% | 1,43% | 0,23% | 1 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | 0,40% | 0,01% | -0,05% | 3,49% | 0,54% | 2,40% | 2 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI* | -0,23% | 1,71% | 2,26% | 4,72% | 2,32% | 3,56% | 2 |
| FONENGIN ISR, FI | 0,50% | 1,89% | 2,50% | 4,34% | 0,61% | 4,20% | 2 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR | -0,30% | 7,16% | 7,95% | 7,94% | 2,22% | 7,48% | 3 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | -0,21% | 5,74% | 6,63% | 9,65% | 2,84% | 8,06% | 3 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | 1,13% | 10,08% | 13,36% | 7,89% | 0,28% | 15,84% | 4 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | 3,90% | 4,05% | 14,13% | 20,87% | 11,77% | 17,52% | 4 |
| CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI | -0,55% | 10,64% | 11,67% | 14,69% | 2,56% | 12,25% | 4 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | -1,24% | 5,98% | 4,18% | 14,15% | 0,85% | 23,54% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | -0,81% | 13,03% | 12,28% | 14,55% | 8,11% | 14,02% | 4 |

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 06/11/2026. (*) Datos a 05/11/2026

| FONDOS DE PENSIONES | MES | 2026 | 12 MESES | 3 AÑOS anualiz. | 5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | RIESGO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CI EUROBOND RF 100, PP | 0,42% | -0,14% | -0,34% | 3,25% | 0,36% | 2,37% | 2 |
| CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP | 0,53% | 2,35% | 3,07% | 4,41% | 0,65% | 4,40% | 3 |
| PP DE LOS INGENIEROS | 0,10% | 2,97% | 2,88% | 5,94% | 0,01% | 3,96% | 3 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | -0,24% | 4,06% | 5,05% | 7,51% | 1,70% | 7,56% | 4 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP | 1,69% | 8,62% | 11,21% | 6,92% | 0,32% | 12,81% | 5 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP | -0,66% | 11,31% | 12,42% | 14,80% | 2,65% | 13,02% | 5 |

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 06/11/2026

| CARTERAS MODELO | MES | AÑO | 12 MESES* | 3 AÑOS anualiz.* | 5 AÑOS anualiz.* | VOLATILIDAD* | RIESGO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| UNIVERSAL START | 0,28% | 0,78% | 0,44% | 3,26% | 1,05% | 2,49% | 2 |
| UNIVERSAL BALANCED | 0,17% | 3,00% | 2,69% | 6,41% | 3,25% | 4,93% | 3 |
| UNIVERSAL DYNAMIC | -0,01% | 6,28% | 5,69% | 13,21% | 7,15% | 9,61% | 3 |
| UNIVERSAL GROWTH | -0,08% | 10,44% | 10,00% | 18,37% | 9,73% | 12,54% | 4 |

Fuente CI Gestión. Datos a 06/11/2026. (*) Datos a 30/10/2026

**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.*




## 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, SGIIC, 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 Deloitt, SL, excepto el Caja de ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Partícipe 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.