Comentario de mercado

La semana estuvo marcada por un deterioro del sentimiento de mercado, con caídas generalizadas en las bolsas y una ampliación significativa de los diferenciales de crédito. Las bolsas europeas registraron retrocesos pronunciados, con el Euro Stoxx 50 cayendo un 2,2% y el Stoxx Europe 600 un 1,4%. En Estados Unidos, el S&P 500 cedió un 0,5% y el Nasdaq Composite un 0,7%, mientras que en Asia las correcciones fueron más intensas, con descensos del 4,0% en el Nikkei 225 y del 4,5% en el Hang Seng. En renta fija, las rentabilidades soberanas de EE.UU. y Alemania retrocedieron, reflejando una mayor demanda de activos refugio. El Treasury a diez años cerró en el 4,99% (-8 pb) y el Bund alemán en el 3,35% (-8 pb), mientras que el bono español se mantuvo prácticamente estable en el 4,04% (+1 pb), ampliándose la prima de riesgo frente a Alemania hasta los 69 pb. Por su parte, el euríbor a doce meses aumentó hasta el 3,27% (+5 pb). Los mercados de crédito mostraron un deterioro significativo, con una ampliación del diferencial investment grade europeo hasta 108 pb (+14 pb) y del high yield hasta 382 pb (+40 pb), reflejando una mayor aversión al riesgo. En divisas, el EUR/USD retrocedió un 0,3%, hasta 1,120. En materias primas, el petróleo avanzó un 1,8%, hasta 103,3$ por barril, acumulando una revalorización del 79,9% en 2026. Por el contrario, el gas natural cayó un 15,3% semanal y el oro un 4,1%.

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	4,99	5,07	4,17	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	3,35	3,43	3,59	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	4,04	4,03	3,29	
EURIBOR A 12 MESES	3,27	3,22	2,24	
Diferencial EUR "IG"	108	94	78	
Diferencial EUR "HY"	382	342	265	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2026	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	6.068	-2,2%	4,8%	
STOXX EUROPE 600	636	-1,4%	7,4%	
FTSE 100	10.690	-1,8%	7,6%	
CAC 40	7.783	-2,2%	-4,5%	
DAX	25.182	-1,7%	2,8%	
IBEX 35	18.990	-1,7%	9,7%	
FTSE MIB	48.559	-2,6%	8,0%	
DOW JONES INDUS AVG	52.215	0,4%	8,6%	
S&P 500	7.624	-0,5%	11,4%	
NASDAQ COMPOSITE	25.955	-0,7%	11,7%	
NIKKEI 225	62.693	-4,0%	24,5%	
HANG SENG	23.093	-4,5%	-9,9%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2026	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,120	-0,33%	-4,63%	
EURGBP	0,838	-0,65%	-3,89%	
EURJPY	175,720	-1,05%	-4,51%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2026	VAR.SEMANAL
CRUDO	103,3	1,8%	79,9%	
GAS NATURAL	2,6	-15,3%	-28,4%	
ORO	4008	-4,1%	-10,9%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 23/10/2026

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.**

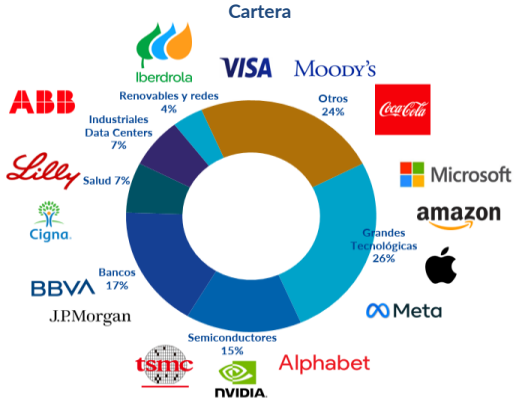
El fondo cuenta con una **estrategia renovada que pone el foco en la valoración (precio) y en el potencial de crecimiento de las empresas,** primando los negocios con visibilidad y crecimiento estructural de sus beneficios por acción (BPA), balances sólidos, una alta rentabilidad sobre el capital y que 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	0,15%	1,38%	1,68%	2,40%	1,43%	0,23%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,39%	-0,77%	-0,91%	3,53%	0,47%	2,35%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,04%	2,17%	2,93%	5,19%	2,48%	3,46%	2
FONENGIN ISR, FI	0,96%	1,24%	1,15%	4,58%	0,67%	4,13%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,60%	7,19%	7,11%	8,62%	2,48%	7,23%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,52%	5,97%	6,68%	10,75%	3,27%	7,71%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,84%	8,29%	9,08%	8,95%	0,54%	15,79%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,49%	1,38%	11,33%	21,24%	11,60%	17,26%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,18%	12,01%	12,41%	16,70%	3,38%	11,89%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-6,75%	9,41%	6,67%	16,53%	1,67%	23,15%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,38%	14,65%	13,96%	17,05%	9,18%	13,51%	4

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 23/10/2026. (*) Datos a 23/10/2026

FONDOS DE PENSIONES	MES	2026	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI EUROBOND RF 100, PP	0,51%	-0,70%	-0,97%	3,36%	0,33%	2,33%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,24%	1,88%	1,82%	4,69%	0,75%	4,34%	3
PP DE LOS INGENIEROS	-0,14%	2,94%	2,88%	6,47%	0,23%	3,96%	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,98%	4,82%	5,62%	8,51%	2,18%	7,18%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,12%	6,63%	7,34%	7,49%	0,45%	12,74%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,91%	13,34%	13,75%	17,05%	3,69%	12,58%	5

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 23/10/2026

CARTERAS MODELO	MES	AÑO	12 MESES*	3 AÑOS anualiz.*	5 AÑOS anualiz.*	VOLATILIDAD*	RIESGO
UNIVERSAL START	0,34%	0,20%	0,20%	3,12%	0,88%	2,50%	2
UNIVERSAL BALANCED	0,34%	2,61%	3,75%	6,11%	3,53%	4,95%	3
UNIVERSAL DYNAMIC	0,01%	6,32%	8,95%	12,57%	7,93%	9,65%	3
UNIVERSAL GROWTH	-0,97%	11,32%	15,95%	17,98%	10,99%	12,57%	4

Fuente CI Gestión. Datos a 23/10/2026. (*) Datos a 30/09/2026

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.