Comentari de mercat

La setmana va estar marcada per un deteriorament del sentiment de mercat, amb caigudes generalitzades a les borses i una ampliació significativa dels diferencials de crèdit. Les borses europees van registrar retrocessos pronunciats, amb l'Euro Stoxx 50 cedint un 2,2% i l'Stoxx Europe 600 un 1,4%. Als Estats Units, l'S&P 500 va caure un 0,5% i el Nasdaq Composite un 0,7%, mentre que a Àsia les correccions van ser més intenses, amb descensos del 4,0% al Nikkei 225 i del 4,5% al Hang Seng. En renda fixa, les rendibilitats del deute sobirà dels EUA i Alemanya van retrocedir, reflectint una major demanda d'actius refugi. El Treasury a deu anys va tancar en el 4,99% (-8 pb) i el Bund alemany en el 3,35% (-8 pb), mentre que el bo espanyol es va mantenir pràcticament estable en el 4,04% (+1 pb), amb una ampliació de la prima de risc respecte d'Alemanya fins als 69 pb. Per la seva banda, l'euríbor a dotze mesos va augmentar fins al 3,27% (+5 pb). Els mercats de crèdit van mostrar un deteriorament significatiu, amb una ampliació del diferencial investment grade europeu fins als 108 pb (+14 pb) i del high yield fins als 382 pb (+40 pb), reflectint una major aversió al risc. En divises, l'EUR/USD va retrocedir un 0,3%, fins a 1,120. En matèries primeres, el petroli va avançar un 1,8%, fins als 103,3 dòlars per barril, acumulant una revaloració del 79,9% el 2026. Per contra, el gas natural va caure un 15,3% setmanal i l'or un 4,1%.

Podeu accedir a una anàlisi completa del context macroeconòmic a l'enllaç. https://www.caixaenginyers.com/publicaciones

Evolució variables

RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,99	5,07	4,17	
BO 10 ANYS ALEMANIA	3,35	3,43	3,59	
BO 10 ANYS ESPANYA	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	
RENDA VARIABLE	**ACTUAL**	**SETMANAL**	**2026**	**VAR.SETMANAL**
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%	
DIVISES	**ACTUAL**	**SETMANAL**	**2026**	**VAR.SETMANAL**
EURUSD	1,120	-0,33%	-4,63%	
EURGBP	0,838	-0,65%	-3,89%	
EURJPY	175,720	-1,05%	-4,51%	
MATERIES PRIMERES	**ACTUAL**	**SETMANAL**	**2026**	**VAR.SETMANAL**
CRUDE OIL	103,3	1,8%	79,9%	
GAS NATURAL	2,6	-15,3%	-28,4%	
OR	4008	-4,1%	-10,9%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 23/10/2026

Destacats: CI GLOBAL ISR

El fons **CI GLOBAL ISR** és un fons de **Renda Variable Global equilibrat geogràficament i sectorial** amb un horitzó d'inversió **a llarg termini**.

El fons compta amb una **estratègia renovada que posa el focus en la valoració (preu) i en el potencial de creixement de les empreses**, primant els negocis amb visibilitat i creixement estructural dels seus beneficis per acció (BPA), balanços sòlids, una alta rendibilitat sobre el capital i que compleixen el nostre compromís ISR (Inversions Socialment Responsables). Incorporant **oportunitats tant "value" com "growth"** indistintament quan justifiquen el potencial de rendibilitat.

El fons selecciona les **posicions de convicció de forma equilibrada en àrees altament rendibles i amb vents de cua seculars**. Destaca l'assignació a **grans companyies tecnològiques (26%) i semiconductors (15%),** impulsades per la forta expansió de la intel·ligència artificial i els centres de dades, una revolució tecnològica de la que som als inicis i per a la qual preveiem un alt creixement durant els propers anys. Paral·lelament, **el sector bancari (17%) viu un moment molt favorable, amb bona visibilitat i cotitzant amb descompte**.

L'atractiva composició del fons el posiciona, en comparació del mercat, com **una cartera un 30% més rendible** (amb un **ROIC del 28%** davant el 21% de l'índex mundial), amb **millors marges, menys deute, el doble de creixement esperat** (+13% davant el 6% de l'índex) **i millors valoracions**, reflectides en un **PER de 17x** pel 2026 en front de 19x de l'índex.

Amb vista al final del 2026, afrontem l'entorn des d'un prisma de confiança. Continuem monitoritzant de forma activa els desenvolupaments econòmics i geopolítics amb l'objectiu d'adaptar el fons per aprofitar possibles escenaris de volatilitat i soroll macroeconòmic, posant el focus en els resultats empresarials, ja que, de moment, no veiem un canvi de cicle a l'horitzó.

Cartera



Mètriques del fons

	CI GLOBAL ISR	MSCI World	Dif. Relativa	*En comparació amb el mercat:*
ROIC (%)	28,0%	21,5%	+ 30%	Cartera 30% més rendible
ROA (%)	18,7%	14,6%	+ 28%	
ROE (%)	48,9%	37,7%	+ 30%	
Marge Brut	54,6%	51,5%	+ 6%	majors marges
Marge operatiu	31,9%	25,4%	+ 26%	
Marge net	26,3%	20,9%	+ 26%	
Deute Net/EBITDA	0,72x	0,85x	-15,3%	menys deute
Deute Total/Actiu	23,2%	25,00%	-7,2%	
Creixm. Vdes 3yr Fwd	13,9%	6,2%	+ 124%	doble creixement
PER 2026	17,1	19,1	-10,5%	i millors valoracions (amb descompte)
EV/ EBITDA	13,2	15,5	-15,2%	

Font: CIG. Juny / Juliol 2026

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2026	12 MESOS	3 ANYS an.	5 ANYS an.	VOLATILITAT	RISC
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

Font: CI Gestió, CI Vida. Última actualització 23/10/2026. (*) Dades a 22/10/2026

FONS DE PENSIONS (Classes A)	MES	2026	12 MESOS	3 ANYS an.	5 ANYS an.	VOLATILITAT	RISC
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

Font: CI Gestió, CI Vida. Última actualització 22/10/2026

CARTERAS MODEL	MES*	ANY*	12 MESOS	3 ANYS an.	5 ANYS an.	VOLATILITAT	RISC
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 Gestió. Dades a 23/10/26. (*) Dades a 30/09/2026

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 Deloitt, 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.