

Informe de Gestió

Al tancament de març del 2026, els mercats financers globals han passat un primer trimestre d'elevada inestabilitat, marcat per un deteriorament sobtat de l'entorn geopolític i per un repunt notable de l'avversió al risc. El principal catalitzador d'aquest moviment ha estat la guerra amb l'Iran, iniciada a finals de febrer, i, de manera molt particular, la disrupció de l'estret d'Ormuz, un enclavament clau per al comerç energètic mundial, per on transita aproximadament una cinquena part del subministrament global de cru. La restricció del trànsit marítim en aquesta via, juntament amb el risc d'interrupcions prolongades dels fluxos de petroli, gas i productes refinats, va provocar fortes tensions en els mercats de primeres matèries i va reactivar la volatilitat en el conjunt dels actius financers. En aquest context, el Brent va registrar al llarg del trimestre l'increment més elevat des de la primera guerra del Golf (1990-1991); el gas natural a Europa va repuntar amb intensitat i el mes de març va tancar com el pitjor mes per a la renda variable mundial des del setembre del 2022, amb una destrucció de capitalització borsària de gran magnitud. Paral·lelament, els moviments cap a actius refugi van afavorir el dòlar durant bona part del trimestre, mentre que la percepció de risc es va començar a traslladar al crèdit, amb un exàmplament dels diferencials en determinats segments de finançament a curt termini. L'evolució del conflicte va afegir, a més, un nou focus de preocupació en constatar-se que ni tan sols les rutes alternatives a l'estret van quedar plenament assegurades després dels atacs sobre infraestructures energètiques saudites i sobre el corredor Est-Oest, fet que va reforçar la idea que la crisi no era només militar, sinó també logística i financera.

La Reserva Federal va mantenir sense canvis els tipus d'interès en el rang del 3,50 % al 3,75 % tant en la reunió de gener com en la de març. En aquesta darrera, va reconèixer que la incertesa sobre l'escenari econòmic continuava elevada i va assenyalar expressament que les implicacions dels esdeveniments al Pròxim Orient per a l'economia nord-americana eren incertes. L'actualització de previsions de març va mostrar una revisió a l'alça del creixement esperat per al 2026, fins al 2,4 % (enfront del 2,3 % del desembre), mentre que la taxa d'atur es va mantenir en el 4,4 %. Alhora, la inflació PCE general i la subjacent per al 2026 es van revisar fins a situar-se en el 2,7 % en ambdós casos, davant del 2,4 % i del 2,5 % projectats anteriorment. El diagrama de punts (dot plot) amb prou feines va mostrar canvis, amb un tipus mitjà dels fons federals (fed funds) del 3,4 % a finals del 2026 i del 3,1 % el 2027 i el 2028, fet que continua apuntant a una trajectòria de relaxació molt gradual. A la zona de l'euro, el BCE també va deixar sense canvis els tipus d'interès en les reunions de febrer i març, així com la facilitat de dipòsit en el 2,00 %, el tipus de les operacions principals de finançament en el 2,15 % i la facilitat marginal de crèdit en el 2,40 %. No obstant això, les noves projeccions publicades al març van reflectir un entorn menys benigne: el creixement esperat per al 2026 es va revisar a la baixa fins al 0,9 % (enfront de l'1,2 % del desembre), mentre que la inflació general es va elevar fins al 2,6 % (enfront de l'1,9 %) i la inflació subjacent fins al 2,3 % (enfront del 2,2 %), en gran manera per l'encairament de l'energia associat a la guerra al Pròxim Orient. En aquest context, el Consell de Govern va insistir que continuarà actuant reunió a reunió, sense comprometre una trajectòria predeterminada dels tipus.

En termes macroeconòmics, als Estats Units la inflació va mostrar un comportament relativament contingut durant la major part del trimestre, tot i que amb senyals una mica menys favorables en els indicadors més seguits per la Reserva Federal. L'IPC del febrer es va situar en el 2,4 % interanual, amb una taxa subjacent del 2,5 %, mentre que les variacions mensuals van ser del 0,3 % i del 0,2 %, respectivament. Per la seva banda, l'índex PCE del febrer va repuntar fins al 2,8 % interanual, amb una taxa subjacent del 3,0 %, cosa que reflecteix una moderació dels preus menys lineal que la suggerida per l'IPC. A la zona de l'euro, l'evolució va ser més exigent al tancament del trimestre: la inflació general va passar de l'1,7 % al gener a l'1,9 % al febrer i al 2,5 % al març, amb un increment intermensual de l'1,2 % en aquesta darrera lectura, mentre que la subjacent es va situar en el 2,3 % al març, després d'haver assolit el 2,4 % al febrer. El principal factor explicatiu va ser l'energia, la taxa anual de la qual va passar del -3,1 % al 4,9 % al març, en un context marcat per l'encairament del cru i del gas després de la guerra amb l'Iran i les tensions a l'estret d'Ormuz. Pel que fa al creixement, l'economia nord-americana va tancar el quart trimestre del 2025 amb un creixement del PIB del 0,5 % en taxa anualitzada, clarament inferior al 4,4 % del trimestre anterior, impulsat principalment pel consum i la inversió, mentre que la demanda privada domèstica final va créixer un 1,8 %. Per la seva banda, el PIB de la zona de l'euro va avançar un 0,2 % trimestral el quart trimestre del 2025, amb un creixement interanual de l'1,2 %, mentre que, en el conjunt de la Unió Europea, el creixement també va ser del 0,2 % trimestral i de l'1,4 % interanual. Al llarg del 2025, el creixement agregat va ser de l'1,4 % a la zona de l'euro i de l'1,5 % a la UE. En tots dos casos, la feblesa del creixement va respondre a una combinació de menys dinamisme de la demanda i d'un pitjor aportació del sector exterior: als Estats Units, per la contribució més baixa de la despesa pública i de les exportacions, juntament amb una desacceleració del consum; i a la zona de l'euro, per una demanda interna encara moderada i una contribució negativa d'existències i exportacions netes.

El rendiment del bo nord-americà a 10 anys va augmentar lleugerament des del 4,17 % al tancament del 2025 fins al 4,32 % al tancament del març. A Europa, el rendiment del Bund es va incrementar des del 2,85 % al tancament del 2025 fins al 3,0 % al tancament del trimestre.

Pel que fa a la temporada de resultats empresarials corresponents al quart trimestre del 2025, el 65 % de les companyies que formen l'S&P 500 han batut les previsions d'ingressos i el 75 % ho ha fet en benefici per acció. A Europa, el 46 % de les companyies de l'Euro Stoxx 600 han batut les estimacions dels analistes i el 49 % han fet el mateix en benefici per acció.

Els índexs de renda variable van acusar el conflicte bèl·lic a l'Orient Mitjà. L'Euro Stoxx 50 va tancar els tres primers mesos de l'any amb una depreciació del 3,5 %, incloent-hi dividends. A Espanya, l'IBEX 35 va caure un 1,1 %. L'S&P 500 va finalitzar el mes de març amb una caiguda del 4,3 %, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar descensos del 3,2 % i del 7,0 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va depreciar un 0,1 % en el període.

Durant el primer trimestre, el preu del Brent va repuntar més del 94 %, mentre que l'or va registrar una pujada del 8,0 % (tot i que va arribar a superar el 25 % al gener). Per la seva banda, el tipus de canvi euro/dòlar va tancar el trimestre en 1,1553, per sota del nivell d'1,1746 de finals del 2025, fet que reforça el paper del dòlar com a actiu refugi en un context de creixent incertesa geopolítica.

Informació General

Entitat Gestora:	Caixa Enginyers Vida, SAU
Entitat Dipositària:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat Promotora:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat Auditora:	Deloitte, SL
Denominació del Fons:	Caixa d'Enginyers 2, FP
Vocació Inversora:	Renda Variable Mixta
Perfil de Risc:	Arriscat
Data d'Inici del Pla:	30/11/1999
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	19.737 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	7,25975
Nombre participants:	1.172

Evolució del Valor Liquidatiu



Fets Rellevants

CAIXA ENGINYERS VIDA (Entitat Gestora) i CAIXA ENGINYERS (Entitat Dipositària) pertanyen al mateix Grup Financer i compleixen els requisits de separació exigits per la legislació vigent, garantint la independència entre ambdues. L'Entitat Gestora disposa d'un procediment intern per evitar conflictes d'interès i per verificar que la contractació d'operacions vinculades previstes en l'article 85.ter del Reglament de Planes i Fons de Pensions es realitza en interès exclusiu del Fons de Pensions i en condicions o preus iguals o millors que els de mercat.

L'Entitat Gestora té contractada la gestió dels actius del Fons de Pensions amb l'entitat Caixa Enginyers Gestió, SGIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

Comissions

Gestió:	1,50% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,20% anual sobre patrimoni

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2026	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,451%	0,451%	-	-	-

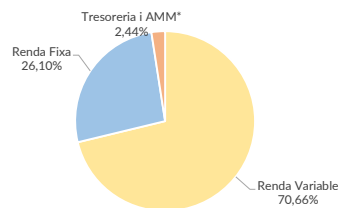
Despeses totals del Fons imputats al Pla en el període de referència. S'inclouen: la comissió de gestió i dipòsit, liquidació d'operacions i serveis exteriors.

Rendibilitat Històrica

Trimestre	Any actual	2025	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
-4,80%	-4,80%	5,33%	6,00%	2,01%	2,11%	2,92%	1,83%

Les rendibilitats dels 3, 5, 10, 15 i 20 últims anys corresponen a la rendibilitat mitjana anual a anys tancats. L'anunci de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

Composició de la Cartera



Evolució de la Composició de la Cartera

	31/03/2026	31/12/2025	Variació
Renda Variable	70,66%	68,60%	2,07%
Renda Fixa	26,10%	23,34%	2,75%
Tresoreria i AMM*	2,44%	8,06%	-5,62%

* Inclou posició en derivats

Composició de la Cartera d'Inversions a 31/03/2026

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
NL0010273215	ASML HOLDING NV	1.706.780,00	8,63%	G800BHJYC057	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP_USD	229.128,36	1,16%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	1.026.723,10	5,19%	IE0008Y2Q967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	227.253,70	1,15%
IT0005239360	UNICREDIT SPA	943.634,30	4,77%	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	223.330,50	1,13%
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	704.228,00	3,56%	SE0014990966	LAGERCRANTZ GROUP	218.768,78	1,11%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	580.305,55	2,93%	G80032089863	NEXT PLC	218.451,90	1,10%
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	426.827,50	2,16%	AT00008BAWAG2	BAWAG GROUP AG	203.962,50	1,03%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	368.851,00	1,87%	IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	202.895,00	1,03%
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	361.530,00	1,83%	CH0012221716	ABB LTD-REG	201.784,67	1,02%
DE0007164600	SAP AG	348.153,00	1,76%	CH1169360919	ACCELERON INDUSTRIES AG	200.755,24	1,02%
GB0002318888	CRANSWICK PLC	336.596,31	1,70%	IE00059YS760	LINDE PLC_EUR	198.444,00	1,00%
NL0015001F58	FERROVIAL SE	307.082,22	1,55%	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA	197.408,00	1,00%
GB0001826634	DIPLOMA PLC	300.220,73	1,52%	US92826CB390	VISA INC-CLASS A SHARES_EUR	176.596,00	0,89%
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	296.384,00	1,50%	GB0007908733	SSE PLC	166.565,22	0,84%
CH0198251305	COCA-COLA HBC AG-DI	290.528,84	1,47%	CH0432492460	ALCON AG	165.690,00	0,84%
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	278.414,05	1,41%	BE0003604155	LOTUS BAKERIES NV	165.580,00	0,84%
CH1430134226	AMRIZE LTD	271.495,12	1,37%	ES0148396007	INDITEX SA	164.954,00	0,83%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE-AG	248.589,00	1,26%	IT0000072170	FINECOBANK SPA	160.947,50	0,81%
FR0000120321	LOREAL	246.291,75	1,25%	DK0060634707	ROYAL UNIBREW	154.064,46	0,78%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	239.180,97	1,21%	NL0013654783	PROSUS NV	150.073,00	0,76%
BE0003739530	UCB SA	239.112,50	1,21%	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	136.765,00	0,69%
US31488V1070	FERGUSON PLC	232.404,98	1,18%	NL0011585146	FERRARI NV	122.825,00	0,62%
CH0114405324	GARMIN LTD	229.941,53	1,16%	NL0012969182	ADYEN NV	103.773,20	0,52%
Total Renda Variable						13.973.290,55	70,66%

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
ES0344251014	IBERCAJA BANCO SA 5,625% 07/06/27	314.904,16	1,59%	XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	191.979,89	0,97%
FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28	214.673,95	1,09%	XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	188.151,70	0,95%
XS2672418055	MIZUHO FINANCIAL GROUP 4,608% 28/08/30	212.872,60	1,08%	XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29	105.019,94	0,53%
FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	211.287,40	1,07%	XS2626022573	WPP FINANCE SA 4,125% 30/05/28	104.034,92	0,53%
XS2573712044	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,625% 13/01/31	209.081,37	1,06%	XS2592516210	WOLTERS KLUWER NV 3,75% 03/04/31	103.520,18	0,52%
XS2654097927	DS SMITH PLC 4,375% 27/07/27	207.595,23	1,05%	XS2656537664	LEASYS SPA 4,50% 26/07/26	103.351,53	0,52%
FR001400YQA5	LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/30	206.736,00	1,05%	FR001400N5B5	BANQUE STELLANTIS FRANCE 3,50% 19/07/27	102.677,21	0,52%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	203.622,79	1,03%	FR001400P3D4	RCI BANQUE SA 3,75% 04/10/27	102.398,77	0,52%
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	202.834,02	1,03%	XS2596458591	BRAMBLES FINANCE PLC 4,25% 22/03/31	102.114,79	0,52%
XS2853494602	ROYAL BANK OF CANADA FL 02/07/28	201.332,93	1,02%	XS2759982577	AUTOLIV INC 3,625% 07/08/29	101.789,84	0,51%
XS2347379377	TRITAX EUROBOX PLC 0,95% 02/06/26	200.784,05	1,02%	XS2758931880	MITSUBISHI HC CAP UK 3,733% 02/02/27	101.041,96	0,51%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	200.347,34	1,01%	XS2767499275	SNAM SPA 3,375% 19/02/28	100.522,86	0,51%
XS327753839	P3 GROUP SARL 3,375% 22/03/31	194.144,44	0,98%	XS2773789065	EPIROC AB 3,625% 28/02/31	99.943,88	0,51%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	193.706,36	0,98%	FR0014011904	TDF INFRASTRUCTURE SAS 3,625% 16/12/30	99.193,81	0,50%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	192.526,52	0,97%	XS3272260376	PUBLIC PROPERTY INVEST A 3,25% 21/04/29	98.553,38	0,50%
FR0014015H97	AIR FRANCE-KLM 3,875% 14/01/31	192.281,70	0,97%	XS2197348324	TAKEDA PHARMACEUTICAL 0,75% 09/07/27	97.714,52	0,49%
Total Renda Fixa						5.160.740,04	26,10%

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
IE00B605WX25	INVESCO EURO STOXX 50 ACC	158.330,40	0,80%
Total IIC		158.330,40	0,80%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
CC EUR ALTURA	248.906,92	1,26%
CC EUR CAIXA ENGINEYERS	188.202,39	0,95%
CC USD ALTURA	31.587,76	0,16%
CC USD CAIXA ENGINEYERS	10.992,82	0,06%
CC GBP ALTURA	2.292,80	0,01%
CC GBP CAIXA ENGINEYERS	186,53	0,00%
Repo	0,00	0,00%
Total Tresoreria i AMM	482.169,22	2,44%

Total RV, RF i Tresoreria i AMM

19.774.530,21 100,00%

Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)
EURO BOBL 08/06/26	1.731.450,00
DJ EURO STOXX50 19/06/26	1.703.450,00
Total Derivats Comprats	3.434.900,00

Detalle de Comissions i Despeses

Comissions i Despeses

Concepte	Període			Acumulat		
	S/Patrimoni	S/Resultats	Total	S/Patrimoni	S/Resultats	Total
Gestió Directa	0,37%	0,00%	0,37%	0,37%	0,00%	0,37%
Gestió Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dipòsit Directa	0,05%	0,00%	0,05%	0,05%	0,00%	0,05%
Dipòsit Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Despeses Suportades pel Pla	0,03%	0,00%	0,03%	0,03%	0,00%	0,03%

Detall de Despeses

Despeses	Període		Acumulat
	S/Patrimoni	S/Resultats	S/Patrimoni
Serveis d'Anàlisi Financera	0,00%		0,00%
Utilització d'Índexs de Referència	0,00%		0,00%
Anàlisi de Sostenibilitat	0,00%		0,00%
Auditoria i Altres Serveis Professionals	0,01%		0,01%
Comissió de Control del Fons i del Pla	0,00%		0,00%
Liquidació d'Operacions d'Inversió	0,02%		0,02%
Revisió Financera-Actuarial	0,00%		0,00%
Altres Despeses Suportades	0,00%		0,00%