CE Euromarket RV 75, PP

Informació trimestral a 30/09/2026

Informe de Gestió

Durant el tercer trimestre del 2026, els mercats financers van estar condicionats per la persistència de les tensions a l'Orient Mitjà, l'encariment de l'energia i un nou enduriment de la política monetària a banda i banda de l'Atlàntic. Les borses nord-americanes van mantenir un balanç positiu, impulsades pels resultats empresarials i per la inversió vinculada a la intel·ligència artificial, mentre que els principals índexs europeus van registrar lleugers retrocessos i el deute sobirà es va veure afectat per l'augment dels rendiments. El conflicte amb l'Iran i les dificultats per normalitzar el trànsit per l'estret d'Ormuz van prolongar la incertesa sobre el subministrament energètic i van elevar el risc de noves pressions inflacionistes. En aquest context, l'expansió dels centres de dades i la despesa tecnològica van continuar sostenint l'activitat i les expectatives de beneficis als Estats Units. No obstant això, la demanda més gran de finançament associada a aquestes inversions, juntament amb les necessitats d'endeutament públic, va contribuir a exercir pressió sobre els tipus d'interès a llarg termini. Europa va afrontar aquest escenari des d'una posició més vulnerable a l'encariment de les importacions energètiques. En conjunt, el trimestre va combinar un creixement econòmic resistent amb un augment dels riscos inflacionistes i un comportament desigual entre regions i classes d'actius.

En l'àmbit macroeconòmic, les últimes dades publicades al tancament de setembre van reflectir una pressió més gran dels preus de l'energia sobre la inflació general. Als Estats Units, l'IPC d'agost es va situar en el 3,4 % interanual, igual que al juliol, mentre que la inflació subjacent va baixar del 2,5 % al 2,4 %. En termes intermensuals i amb dades desestacionalitzades, l'IPC general va avançar un 0,4 % (enfront del 0,1 % anterior) i el subjacent, un 0,3 % (enfront del 0,2 % anterior). Els preus energètics van augmentar un 16,3 % interanual. A la zona euro, la inflació harmonitzada d'agost va repuntar fins al 3,2 % interanual (enfront del 2,9 % de juliol), tot i que la subjacent, que exclou l'energia, els aliments, l'alcohol i el tabac, es va moderar fins al 2,4 % (enfront del 2,5 % anterior). El component energètic va augmentar un 14,3 % interanual, cosa que reflecteix l'impacte de l'encariment del cru. Per la seva banda, el mercat laboral nord-americà va mantenir una certa solidesa: a l'agost es van crear 162.000 llocs de treball en sectors no agrícoles i la taxa d'atur va romandre en el 4,1 %. Pel que fa al creixement, la tercera estimació del PIB nord-americà del 2T26 va mostrar un augment del 2,2 % trimestral anualitzat, equivalent a un 0,6 % trimestral, davant del 2,5 % anualitzat del primer trimestre. La zona euro va créixer un 0,6 % trimestral i un 1,2 % interanual el 2T26, mentre que la Xina va registrar un creixement del 4,3 % interanual, per sota del 5,0 % del primer trimestre. El Fons Monetari Internacional (FMI), en la seva actualització de juliol, va preveure un creixement mundial del 3,0 % per al 2026 i del 3,4 % per al 2027. L'organisme va destacar l'impuls de la inversió tecnològica, però va advertir que el conflicte bèl·lic i els costos energètics més elevats dificultaven la desinflació, especialment en les economies importadores d'energia.

En l'àmbit monetari, els principals bancs centrals van respondre a la persistència dels riscos inflacionistes. El Banc Central Europeu (BCE), després de mantenir els tipus d'interès al juliol, va aprovar una pujada de 25 punts bàsics en la reunió del 10 de setembre. Així, el tipus d'interès de la facilitat de dipòsit va quedar en el 2,50 %; el tipus de les operacions principals de finançament, en el 2,65 %; i el de la facilitat marginal de crèdit, en el 2,90 %. Les seves noves projeccions van apuntar a una inflació mitjana a la zona euro del 3,0 %, el 2,5 % i el 2,1 % per al 2026, el 2027 i el 2028, respectivament, i a un creixement del 0,9 %, l'1,4 % i l'1,5 % en aquests mateixos anys. El BCE va reiterar que calibraria les seves decisions reunió a reunió, en funció de les dades i sense comprometre's amb una trajectòria predeterminada de tipus. Per la seva banda, la Reserva Federal (Fed) va mantenir l'interval objectiu entre el 3,50 % i el 3,75 % al juliol i el va elevar en 25 punts bàsics el 16 de setembre, fins a situar-lo entre el 3,75 % i el 4,00 %, davant d'una inflació encara elevada i una demanda interna resistent. La mediana prevista del tipus d'interès dels fons federals en les projeccions de setembre va ser del 4,1 % per al tancament del 2026 i del 2027, davant del 3,8 % i el 3,6 % previstos al juny, respectivament. Així mateix, la Fed va revisar a l'alça les previsions de creixement fins al 2,3 % per al 2026 i el 2,4 % per al 2027, i va preveure una inflació mesurada per l'índex de preus de la despesa en consum personal (PCE) del 3,7 % i del 2,3 % per a aquests anys. Aquestes medianes reflecteixen les valoracions individuals dels participants, subjectes a l'evolució de l'economia, i apunten a una política monetària més restrictiva que la prevista al juny.

Els mercats de renda fixa van acusar el repunt de la inflació, les pujades dels tipus d'interès i les necessitats més grans de finançament. En aquest context, el rendiment del bo alemany a deu anys va augmentar 73 punts bàsics durant el trimestre, fins al 3,59 % el 30 de setembre. Als Estats Units, el rendiment a deu anys de la corba oficial del Tresor va passar del 4,47 % al tancament de juny al 5,28 % al tancament de setembre. La magnitud d'aquests moviments va pressionar les valoracions del deute, especialment en els venciments més llargs, i va fer palesa la sensibilitat de la renda fixa a les revisions de les expectatives d'inflació i de tipus d'interès.

En la presentació de resultats corresponents al segon trimestre del 2026, el 70 % de les companyies de l'S&P 500 van superar les previsions d'ingressos i el 88 %, les de benefici per acció (BPA). En el cas de l'STOXX Europe 600, el 65 % de les companyies van superar les previsions d'ingressos i el 58 %, les de BPA.

Pel que fa als índexs de renda variable, l'EURO STOXX 50 va cedir un 0,6 % durant el tercer trimestre, inclosos els dividends, i va registrar un rendiment acumulat de l'11,0 % des de començament d'any. A Espanya, l'IBEX 35 es va apreciar un 0,4 % fins a assolir un rendiment del 15,0 % des del tancament del 2025. Als Estats Units, l'S&P 500 va pujar un 2,3 % entre el tancament de juny i el de setembre i va acumular un rendiment del 12,7 % des de començament d'any. Per la seva banda, els mercats emergents, mesurats segons l'índex MSCI Emerging Markets, van retrocedir un 0,4 % durant el trimestre i van avançar un 23,5 % des de principis d'any.

Tal com comentàvem al començament d'aquest informe, el petroli va tornar a reflectir les tensions sobre l'oferta. Els futurs del Brent van pujar aproximadament un 42 % durant el trimestre i un 70 % des de començament d'any; el contracte de novembre va vèncer el 30 de setembre amb un preu de liquidació de 103,50 dòlars per barril. Per la seva banda, el contracte de futurs d'or amb el venciment més proper, negociat al COMEX, va tancar en 4.155,60 dòlars per unça, amb una pujada trimestral del 3,3 %, tot i cedir un 6,2 % al setembre, i una caiguda acumulada del 3,9 % el 2026. Pel que fa a les divises, el tipus de canvi de referència del BCE per a l'euro respecte al dòlar es va situar en 1,1355 al tancament del període, davant d'1,1394 a finals de juny i d'1,1750 a finals del 2025. De cara a l'últim trimestre, l'evolució del subministrament energètic i la seva transmissió als preus continuaran sent determinants per a la política monetària i les valoracions. Considerem que la capacitat de les empreses per mantenir els beneficis en un entorn de finançament més exigent serà clau per al comportament dels mercats.

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:	21.450 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	8,14148
Nombre partícips:	1.139

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
1,349%	0,445%	0,451%	0,453%	-

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

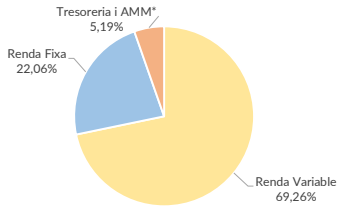
Trimestre	Any actual	2025	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
-1,96%	6,76%	5,33%	6,00%	2,01%	2,11%	2,92%	1,83%

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.

Evolució del Valor Liquidatiu



Composició de la Cartera



Evolució de la Composició de la Cartera

	30/09/2026	30/06/2026	Variació
Renda Variable	69,26%	66,70%	2,56%
Renda Fixa	22,06%	21,27%	0,79%
Tresoreria i AMM*	5,19%	8,64%	-3,45%
Participacions a IIC	3,49%	3,39%	0,10%

* Inclou posició en derivats

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, SGIIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

Composició de la Cartera d'Inversions a 30/09/2026

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
IT0005239360	UNICREDIT SPA	1.287.437,00	6,07%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	1.173.648,00	5,53%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	1.095.342,80	5,16%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	601.915,05	2,84%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	565.020,00	2,66%
DE0007164600	SAP AG	552.338,50	2,60%
FR0000120321	LOREAL	498.976,75	2,35%
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	456.533,35	2,15%
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	422.892,50	1,99%
NL0011585146	FERRARI NV	372.380,00	1,75%
ES0148396007	INDITEX SA	324.868,00	1,53%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE-AG	320.432,00	1,51%
US92826C8390	VISA INC-CLASS A SHARES_EUR	314.362,75	1,48%
GB00BD6K4575	COMPASS GROUP PLC	298.702,91	1,41%
GB00BD3VFW73	CONVATEC GROUP PLC	275.920,60	1,30%
CH0432492460	ALCON AG	271.330,76	1,28%
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	262.269,00	1,24%
IE000S9YS760	LINDE PLC_EUR	244.180,00	1,15%
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG REG	227.163,19	1,07%
GB00BMX86B70	HALEON PLC	217.200,07	1,02%
CH0044328745	CHUBB LTD	209.560,90	0,99%
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY	206.480,49	0,97%
NL0010832176	ARGENX SE	194.764,00	0,92%
GB00BM8PJY71	NATWEST GROUP PLC	193.262,21	0,91%
DE000SYM9999	SYMRISE AG	188.566,80	0,89%
GB0007908733	SSE PLC	187.506,84	0,88%
CH1169360919	ACCELLERON INDUSTRIES AG	185.389,34	0,87%
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	184.865,34	0,87%
AT0000BAWAG2	BAWAG GROUP AG	184.267,00	0,87%
BE0003604155	LOTUS BAKERIES NV	183.600,00	0,87%
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	176.878,68	0,83%
CH0038863350	NESTLE SA REG	176.607,74	0,83%
GB0005576813	HOWDEN JOINERY GROUP PLC	174.794,36	0,82%
CH0198251305	COCA-COLA HBC AG-DI	173.165,82	0,82%
NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	173.160,00	0,82%
IT0000072170	FINECOBANK SPA	172.835,30	0,81%
GB00BWFGQN14	SPIRAX GROUP PLC	171.853,07	0,81%
GB0002318888	CRANSWICK PLC	169.725,58	0,80%
CH0418792922	SIKA AG-REG	169.042,64	0,80%
SE0015949201	LIFCO AB-B SHS	168.686,17	0,79%
US31488V1070	FERGUSON PLC	167.014,12	0,79%
SE0014990966	LAGERCRANTZ GROUP	165.779,14	0,78%
IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	165.553,13	0,78%
FR0010307819	LEGRAND SA	164.964,00	0,78%
NL0012866412	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	163.030,00	0,77%
GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	162.804,43	0,77%
GB0004052071	HALMA PLC	155.666,29	0,73%
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	126.750,00	0,60%
Total Renda Variable		**14.699.486,62**	**69,26%**

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS2573712044	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,625% 13/01/31	209.519,04	0,99%
FR001400JB61	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28	206.282,36	0,97%
XS2672418055	MIZUHO FINANCIAL GROUP 4,608% 28/08/30	204.123,23	0,96%
XS2654097927	DS SMITH PLC 4,375% 27/07/27	202.570,22	0,95%
FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	202.513,73	0,95%
XS2853494602	ROYAL BANK OF CANADA FL 02/07/28	201.882,00	0,95%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	200.924,33	0,95%
FR001400YQA5	LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/30	199.927,01	0,94%
XS3503273719	OTP BANK 4,50% 30/09/31	197.756,00	0,93%
FR0014019113	RENAULT SA 4,125% 09/06/2031	195.254,11	0,92%
FR0014015H97	AIR FRANCE-KLM 3,875% 14/01/31	194.969,32	0,92%
XS3277753839	P3 GROUP SARL 3,375% 22/03/31	192.984,68	0,91%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	192.972,60	0,91%
ES0280907066	UNICAJA BANCO SA 3,75% 26/06/2033	192.756,60	0,91%
XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	191.017,11	0,90%
XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	190.051,12	0,90%
XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29	104.672,40	0,49%
FR001400P3D4	RCI BANQUE SA 3,75% 04/10/27	103.749,90	0,49%
XS2758931880	MITSUBISHI HC CAP UK 3,733% 02/02/27	102.554,58	0,48%
XS2767499275	SNAM SPA 3,375% 19/02/28	101.660,99	0,48%
XS2626022573	WPP FINANCE SA 4,125% 30/05/28	101.557,07	0,48%
FR001400N5B5	BANQUE STELLANTIS FRANCE 3,50% 19/07/27	100.709,00	0,47%
XS2592516210	WOLTERS KLUWER NV 3,75% 03/04/31	100.188,32	0,47%
DE000A4E0VR6	HENKEL US FINANCE 3,875% 23/09/29	99.968,32	0,47%
XS3519670304	IHG FINANCE LLC 4,00% 28/09/29	99.705,92	0,47%
XS2773789065	EPIROC AB 3,625% 28/02/31	99.703,34	0,47%
FR0014011904	TDF INFRAESTRUCTURE SAS 3,625% 16/12/30	99.171,27	0,47%
XS2759982577	AUTOLIV INC 3,625% 07/08/29	99.123,30	0,47%
XS3272260376	PUBLIC PROPERTY INVEST A 3,25% 21/04/29	98.654,47	0,46%
XS2197348324	TAKEDA PHARMACEUTICAL 0,75% 09/07/27	98.288,55	0,46%
XS3325244963	ATHENS INTERNATIONAL AI 3,75% 24/06/2033	96.303,85	0,45%
Total Renda Fixa		**4.681.514,74**	**22,06%**

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
IE00B60SWX25	INVESCO EURO STOXX 50 ACC	741.379,80	3,49%
Total IIC		**741.379,80**	**3,49%**

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
CC EUR ALTURA	850.650,63	4,01%
CC EUR CAIXA ENGINYERS	236.568,48	1,11%
CC USD ALTURA	11.209,18	0,05%
CC USD CAIXA ENGINYERS	2.341,89	0,01%
CC GBP ALTURA	1.388,83	0,01%
CC GBP CAIXA ENGINYERS	190,53	0,00%
Total Tresoreria i AMM	**1.102.349,54**	**5,19%**

Total RV, RF i Tresoreria i AMM **21.224.730,70** **100,00%**

Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)
EURO BOBL 08/12/2026	2.017.980,00
CALL AS9 NA 12/18/26 C1550 Equity	47.190,00
PUT AS9 NA 12/18/26 P1550 Equity	30.570,00
Total Derivats Comprats	**2.095.740,00**

Detalle de Comissions i Despeses

Comissions i Despeses

	Període			Acumulat		
Concepte	S/Patrimoni	S/Resultats	Total	S/Patrimonio	S/Resultats	Total
Gestió Directa	0,38%	0,00%	**0,38%**	1,12%	0,00%	**1,12%**
Gestió Indirecta	0,00%	0,00%	**0,00%**	0,00%	0,00%	**0,00%**
Dipòsit Directa	0,05%	0,00%	**0,05%**	0,15%	0,00%	**0,15%**
Dipòsit Indirecta	0,00%	0,00%	**0,00%**	0,00%	0,00%	**0,00%**
Despeses Suportades pel Pla	0,03%	0,00%	**0,03%**	0,08%	0,00%	**0,08%**

Detall de Despeses

	Període	Acumulat
Despeses	S/Patrimoni	S/Patrimoni
Serveis d'Anàlisi Financera	0,00%	0,01%
Utilització d'Índexs de Referència	0,00%	0,00%
Anàlisi de Sostenibilitat	0,00%	0,01%
Auditoria i Altres Serveis Professionals	0,00%	0,01%
Comissió de Control del Fons i del Pla	0,00%	0,00%
Liquidació d'Operacions d'Inversió	0,02%	0,06%
Revisió Financera-Actuarial	0,00%	0,00%
Altres Despeses Suportades	0,00%	0,00%