# CE Multigestió ISR, 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 7, FP |
| Vocació Inversora: | Renda Variable |
| Perfil de Risc: | Arriscat |
| Data d'Inici del Pla: | 16/12/2004 |
| Subscripció Mínima: | 50 euros |
| Patrimoni: | 182.540 milers d'euros |
| Valor Liquidatiu: | 23,09261 |
| Nombre partícips: | 5.174 |

## 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 |
|---|---|---|---|---|
| 1,296% | 0,425% | 0,443% | 0,428% | - |

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

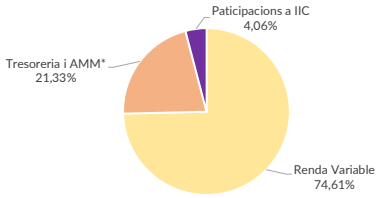
| Trimestre | Any actual | 2025 | 3 anys | 5 anys | 10 anys | 15 anys | 20 anys |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 5,51% | 14,38% | 3,64% | 10,09% | 5,20% | 6,44% | 7,22% | 5,66% |

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 | 74,61% | 74,76% | -0,15% |
| Tresoreria i AMM* | 21,33% | 21,91% | -0,58% |
| Participacions a IIC | 4,06% | 3,33% | 0,73% |

* 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 Caix a 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 (%) | ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| US67066G1040 | NVIDIA CORP | 11.691.120,92 | 6,39% | ES0180907000 | UNICAJA BANCO SA | 2.122.800,00 | 1,16% |
| IT0005239360 | UNICREDIT SPA | 8.227.825,00 | 4,49% | ES0113900J37 | BANCO SANTANDER SA | 2.034.120,00 | 1,11% |
| US5949181045 | MICROSOFT CORP | 7.922.109,44 | 4,33% | GB00BDR05C01 | NATIONAL GRID PLC | 2.009.931,22 | 1,10% |
| US02079K3059 | ALPHABET INC CL A | 7.182.252,43 | 3,92% | KYG846981028 | STELLA INTERNATIONAL | 1.775.853,11 | 0,97% |
| US0231351067 | AMAZON.COM INC | 6.487.135,92 | 3,54% | KYG875721634 | TENCENT HOLDINGS LTD | 1.677.644,79 | 0,92% |
| US1255231003 | THE CIGNA GROUP | 6.357.894,97 | 3,47% | US98139A1051 | WORKIVA INC | 1.674.532,22 | 0,91% |
| DE000TLX1005 | TALANX AG | 6.345.000,00 | 3,47% | US09857L1089 | BOOKING HOLDINGS INC | 1.365.970,87 | 0,75% |
| US30303M1027 | META PLATFOMS INC | 6.272.518,98 | 3,43% | CH0432492467 | ALCON INC | 1.343.005,30 | 0,73% |
| ES0113211835 | BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | 5.582.250,00 | 3,05% | CH0012221716 | ABB LTD-REG | 1.299.932,42 | 0,71% |
| US0605051046 | BANK OF AMERICA CORP | 5.524.669,02 | 3,02% | CA15101Q2071 | CELESTICA INC | 1.276.010,59 | 0,70% |
| US8740391003 | TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR | 4.912.195,94 | 2,68% | US7960508882 | SAMSUNG ELECTR GDR REG S | 1.252.144,75 | 0,68% |
| US57636Q1040 | MASTERCARD INC-CLASS A | 4.818.669,90 | 2,63% | US78392B1070 | SK HYNIX INC-GDS | 1.145.000,00 | 0,63% |
| US92826C8394 | VISA INC-CLASS A SHARES | 3.266.636,36 | 1,78% | US02079K1079 | ALPHABET INC-CL C | 1.082.669,02 | 0,59% |
| US0378331005 | APPLE INC | 3.233.203,88 | 1,77% | FR0000121667 | ESSILORLUXOTTICA | 1.055.600,00 | 0,58% |
| US6153691059 | MOODYS CORP | 3.112.774,56 | 1,70% | IE00BK9ZQ967 | TRANE TECHNOLOGIES PLC | 997.308,03 | 0,54% |
| US11135F1012 | BROADCOM INC | 3.099.646,95 | 1,69% | IT0003128367 | ENEL SPA | 953.423,00 | 0,52% |
| IE00BYTBXV33 | RYANAIR HOLDINGS PLC | 2.865.780,00 | 1,57% | JP3762600009 | NOMURA HOLDINGS INC | 912.915,52 | 0,50% |
| US1729674242 | CITIGROUP INC | 2.685.595,76 | 1,47% | ES0113679I37 | BANKINTER SA | 893.475,00 | 0,49% |
| ES0144580Y14 | IBERDROLA SA | 2.596.860,00 | 1,42% | US78409V1044 | S&P GLOBAL INC | 870.410,41 | 0,48% |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 2.277.558,69 | 1,24% | ES0177542018 | INTL CONSOLIDATED AIRLINE GROUP | 870.400,00 | 0,48% |
| DE000ENAG999 | E ON SE | 2.191.800,00 | 1,20% | US5951121038 | MICRON TECHNOLOGY INC | 752.063,55 | 0,41% |
| US38141G1040 | GOLDMAN SACHS GROUP INC | 2.145.606,35 | 1,17% | KYG126521064 | BOSIDENG INTL HLDGS LTD | 430.922,85 | 0,24% |
| **Total Renda Variable** | | | | | | **136.595.237,72** | **74,61%** |

## Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC)

| ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) |
|---|---|---|---|
| FR0010315770 | LYXOR ETF MSCI WORLD | 3.916.350,00 | 2,14% |
| LU0839027447 | X NIKKEI 225 1D | 3.524.850,00 | 1,93% |
| **Total IIC** | | **7.441.200,00** | **4,06%** |

## Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

| Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) |
|---|---|---|
| CC EUR CAIXA INGENIERS | 8.992.136,44 | 4,91% |
| CC USD ALTURA | 6.119.919,76 | 3,34% |
| CC EUR ALTURA | 2.396.807,45 | 1,31% |
| CC JPY ALTURA | 526.935,94 | 0,29% |
| CC DKK ALTURA | 50,67 | 0,00% |
| Repo | 21.009.069,93 | 11,48% |
| **Total Tresoreria i AMM** | **39.044.920,19** | **21,33%** |

| | | |
|---|---|---|
| **Total RV, IIC i Tresoreria i AMM** | **183.081.357,91** | **100,00%** |

## Posició en Derivats

| Nom | Efectiu (EUR) |
|---|---|
| MSCI WORLD 18/12/26 | 26.006.888,44 |
| **Total Derivats Comprats** | **26.006.888,44** |

# Detalle de Comissions i Despeses

## Comissions i Despeses

| | Període | | | Acumulat | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Concepte** | S/Patrimoni | S/Resultats | Total | S/Patrimonio | S/Resultats | Total |
| Gestió Directa | 0,37% | 0,00% | **0,37%** | 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 | 0,01% | 0,00% | **0,01%** | 0,02% | 0,00% | **0,02%** |

## Detall de Despeses

| | Període | Acumulat |
|---|---|---|
| **Despeses** | S/Patrimoni | S/Patrimoni |
| Serveis d'Anàlisi Financera | 0,00% | 0,00% |
| Utilització d'Índexs de Referència | 0,00% | 0,00% |
| Anàlisi de Sostenibilitat | 0,00% | 0,01% |
| 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 | 0,01% | 0,01% |
| Revisió Financera-Actuarial | 0,00% | 0,00% |
| Altres Despeses Suportades | 0,00% | 0,00% |