

## 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'aversió 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 del 1,2 % del desembre), mentre que la inflació general es va elevar fins al 2,6 % (enfront del 1,9 %) i la inflació subjacent fins al 2,3 % (enfront del 2,2 %), en gran manera per l'encariment 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'index 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'encariment 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'una 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 7, FP
Vocació Inversora:	Renda Variable
Perfil de Risc:	Arriscat
Data d'Inici del Pla:	16/12/2004
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	149.647 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	19,10601
Nombre participis:	5.102

## 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
0,430%	0,430%	-	-	-

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

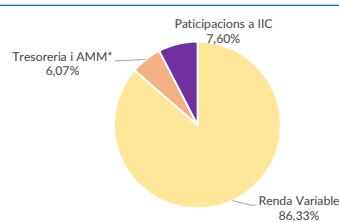
Trimestre	Any actual	2025	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
-5,36%	-5,36%	3,64%	10,09%	5,20%	6,44%	7,22%	5,66%

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

	31/03/2026	31/12/2025	Variació
Renda Variable	86,33%	85,94%	0,39%
Tresoreria i AMM*	6,07%	4,32%	1,75%
Participacions a IIC	7,60%	9,74%	-2,14%

\* 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, SGIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

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

### Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
US67066G1040	NVIDIA CORP	9.480.065,78	6,32%	US29084Q1004	EMCOR GROUP INC	2.901.348,05	1,93%
US5949181045	MICROSOFT CORP	8.811.282,78	5,87%	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	2.756.517,35	1,84%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	8.213.866,53	5,48%	IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	2.705.401,19	1,80%
US0231351067	AMAZON.COM INC	7.210.940,88	4,81%	IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	2.673.440,00	1,78%
US0378331005	APPLE INC	7.148.209,64	4,76%	ES0177542018	INTL CONSOLIDATED AIRLINE GROUP	2.673.300,00	1,78%
US1255231003	THE CIGNA GROUP	4.929.552,93	3,29%	US11135F1012	BROADCOM INC	2.667.792,42	1,78%
US30303M1027	META PLATFORMS INC	4.729.370,29	3,15%	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	2.555.000,00	1,70%
US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	4.606.058,17	3,07%	GB0007908733	SSE PLC	2.442.758,49	1,63%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	4.236.016,69	2,82%	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	2.180.696,95	1,45%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	4.177.205,92	2,78%	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	2.049.078,16	1,37%
US5324571083	ELI LILLY & CO	3.821.428,20	2,55%	US5128073062	LAM RESEARCH CORP	2.034.328,75	1,36%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	3.751.550,00	2,50%	US58155Q1031	MCKESSON CORP	1.872.587,21	1,25%
CH0012221716	ABB LTD-REG	3.613.040,04	2,41%	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.260.966,66	0,84%
US78409V1044	S&P GLOBAL INC	3.582.236,82	2,39%	IT0003128367	ENEL SPA	1.021.875,00	0,68%
US1729674242	CITIGROUP INC	3.345.462,48	2,23%	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	932.085,09	0,62%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	3.182.723,10	2,12%	FR0010208488	ENGIE	831.300,00	0,55%
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	3.119.870,00	2,08%	DE000ENAG999	E.ON SE	805.800,00	0,54%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS_US	3.060.789,41	2,04%	KYG846981028	STELLA INTERNATIONAL	634.065,43	0,42%
US6153691059	MOODYS CORP	2.932.500,22	1,95%	KYG884931042	361 DEGREES INTERNATIONAL	559.259,96	0,37%
<b>Total Renda Variable</b>						<b>129.509.770,59</b>	<b>86,33%</b>

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

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
FR0010315770	LYXOR ETF MSCI WORLD	5.466.300,00	3,64%
LU1829219390	AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	2.371.023,90	1,58%
IE00B60SWX25	INVESCO EURO STOXX 50 ACC	1.783.000,00	1,19%
DE000A2QP372	ISHARES STX BNK 30-15 EUR A	1.779.866,50	1,19%
<b>Total IIC</b>		<b>11.400.190,40</b>	<b>7,60%</b>

### Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	
CC EUR CAIXA ENGINYERS	7.191.789,52	4,79%	
CC EUR ALTURA	1.574.743,81	1,05%	
CC USD ALTURA	340.289,73	0,23%	
CC DKK ALTURA	50,70	0,00%	
Repo	0,00	0,00%	
<b>Total Tresoreria i AMM</b>		<b>9.106.873,76</b>	<b>6,07%</b>

### Total RV i Tresoreria i AMM

**150.016.834,75 100,00%**

### Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)	Nom	Efectiu (EUR)
MSCI WORLD 19/06/26	7.312.376,71		
DJ EURO STOXX50 19/06/26	7.253.400,00		
EURO/DOLAR 15/06/26	3.773.978,08		
<b>Total Derivats Comprats</b>		<b>Total Derivats Venuts</b>	
	<b>18.339.754,79</b>		<b>0,00</b>

## 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	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%

### Detall de Despeses

Despeses	Període		Acumulat
	S/Patrimoni	S/Resultats	S/Patrimoni
Serveis d'Anàlisi Financera	0,00%		0,00%
Utilització d'Índex 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	0,00%		0,00%
Revisió Financera-Actuarial	0,00%		0,00%
Altres Despeses Suportades	0,00%		0,00%