

Informe de Gestión

A cierre de marzo de 2026, los mercados financieros globales han atravesado un primer trimestre de elevada inestabilidad, condicionado por un deterioro abrupto del entorno geopolítico y por un notable repunte de la aversión al riesgo. El principal catalizador de este movimiento ha sido la guerra con Irán, iniciada a finales de febrero, y, de forma muy particular, la disrupción del estrecho de Ormuz, un enclave crítico para el comercio energético mundial, por el que transita aproximadamente una quinta parte del suministro global de crudo. La restricción del tráfico marítimo en esta vía, unida al riesgo de interrupciones prolongadas en los flujos de petróleo, gas y productos refinados, provocó fuertes tensiones en los mercados de materias primas y reactivó la volatilidad en el conjunto de los activos financieros. En este contexto, el Brent registró a lo largo del trimestre su mayor avance desde la primera guerra del Golfo (1990-1991); el gas natural en Europa repuntó con intensidad, y marzo se saldó como el peor mes para la renta variable mundial desde septiembre de 2022, con una destrucción de capitalización bursátil de gran magnitud. Paralelamente, los movimientos hacia activos refugio favorecieron al dólar durante buena parte del trimestre, mientras que la percepción de riesgo comenzó a trasladarse al crédito, con un ensanchamiento de los diferenciales en determinados segmentos de financiación a corto plazo. La evolución del conflicto añadió, además, un nuevo foco de preocupación al comprobarse que ni siquiera las rutas alternativas al estrecho quedaron plenamente aseguradas tras los ataques sobre infraestructuras energéticas saudíes y sobre el corredor Este-Oeste, lo que reforzó la idea de que la crisis no era únicamente militar, sino también logística y financiera.

La Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos de interés en el rango del 3,50 % al 3,75 % tanto en su reunión de enero como en la de marzo. En esta última, reconoció que la incertidumbre sobre el escenario económico seguía elevada y señaló expresamente que las implicaciones de los acontecimientos en Oriente Próximo para la economía estadounidense eran inciertas. La actualización de previsiones de marzo mostró una revisión al alza del crecimiento esperado para 2026, hasta el 2,4 % (frente al 2,3 % en diciembre), mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en el 4,4 %. Al mismo tiempo, la inflación PCE general y la subyacente para 2026 se revisaron al 2,7 % en ambos casos, frente al 2,4 % y al 2,5 % proyectados anteriormente. El diagrama de puntos (dot plot) apenas mostró cambios, con un tipo mediano de los fondos federales (fed funds) del 3,4 % a cierre de 2026 y del 3,1 % en 2027 y 2028, lo que sigue apuntando a una senda de relajación muy gradual. En la eurozona, el BCE dejó igualmente sin cambios los tipos de interés en sus reuniones de febrero y marzo, así como la facilidad de depósito en el 2,00 %, el tipo de las operaciones principales de financiación en el 2,15 % y la facilidad marginal de crédito en el 2,40 %. No obstante, las nuevas proyecciones publicadas en marzo reflejaron un entorno menos benigno: el crecimiento esperado para 2026 se revisó a la baja hasta el 0,9 % (frente al 1,2 % en diciembre), mientras que la inflación general se elevó hasta el 2,6 % (frente al 1,9 %) y la inflación subyacente, hasta el 2,3 % (frente al 2,2 %), en gran medida por el encarecimiento de la energía asociado a la guerra en Oriente Próximo. En este contexto, el Consejo de Gobierno insistió en que seguirá actuando reunión a reunión, sin comprometer una senda predeterminada de tipos.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos la inflación mostró un comportamiento relativamente contenido durante la mayor parte del trimestre, aunque con señales algo menos favorables en los indicadores más seguidos por la Reserva Federal. El IPC de febrero se situó en el 2,4 % interanual, con una tasa subyacente del 2,5 %, mientras que los avances mensuales fueron del 0,3 % y del 0,2 %, respectivamente. Por su parte, el índice PCE de febrero repuntó hasta el 2,8 % interanual, con una tasa subyacente del 3,0 %, lo que refleja una moderación de precios menos lineal que la sugerida por el IPC. En la zona euro, la evolución fue más exigente al cierre del trimestre: la inflación general pasó del 1,7 % en enero al 1,9 % en febrero y al 2,5 % en marzo, con un avance intermensual del 1,2 % en esta última lectura, mientras que la subyacente se situó en el 2,3 % en marzo, tras haber alcanzado el 2,4 % en febrero. El principal factor explicativo fue la energía, cuya tasa anual pasó del -3,1 % al 4,9 % en marzo, en un contexto marcado por el encarecimiento del crudo y del gas tras la guerra con Irán y las tensiones en el estrecho de Ormuz. En cuanto al crecimiento, la economía estadounidense cerró el cuarto trimestre de 2025 con un avance del PIB del 0,5 % en tasa anualizada, claramente inferior al 4,4 % del trimestre anterior, apoyado principalmente en el consumo y la inversión, mientras que la demanda privada doméstica final creció un 1,8 %. Por su parte, el PIB de la zona euro avanzó un 0,2 % trimestral en el cuarto trimestre de 2025, con un crecimiento interanual del 1,2 %, mientras que, en el conjunto de la Unión Europea, el avance fue también del 0,2 % trimestral y del 1,4 % interanual. A lo largo de 2025, el crecimiento agregado fue del 1,4 % en la eurozona y del 1,5 % en la UE. En ambos casos, la debilidad del crecimiento respondió a una combinación de menor dinamismo de la demanda y de una peor aportación del sector exterior: en Estados Unidos, por la menor contribución del gasto público y de las exportaciones, junto con una desaceleración del consumo; y en la eurozona, por una demanda interna todavía moderada y una contribución negativa de existencias y exportaciones netas.

El rendimiento del bono estadounidense a 10 años aumentó ligeramente desde el 4,17 % a cierre de 2025 hasta el 4,32 % a cierre de marzo. En Europa, el rendimiento del Bund se incrementó desde el 2,85 % a cierre de 2025 hasta el 3,0 % a cierre del trimestre.

En cuanto a la temporada de resultados empresariales correspondientes al cuarto trimestre de 2025, el 65 % de las compañías que conforman el S&P 500 han batido las previsiones de ingresos y el 75 % ha hecho lo propio en beneficio por acción. En Europa, el 46 % de las compañías que forman parte del Euro Stoxx 600 han batido las estimaciones de los analistas y el 49 % lo ha hecho en beneficio por acción.

Los índices de renta variable acusaron el conflicto bélico en Oriente Medio. El Euro Stoxx 50 cerró los tres primeros meses del año con una depreciación del 3,5 %, incluyendo dividendos. En España, el IBEX 35 cayó un 1,1 %. El S&P 500 finalizó el mes de marzo con una caída del 4,3 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron descensos del 3,2 % y del 7,0 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se depreció un 0,1 % en el periodo.

Durante el primer trimestre, el precio del Brent repuntó más del 94 %, mientras que el oro registró una subida del 8,0 % (aunque llegó a superar el 25 % en enero). Por su parte, el tipo de cambio euro/dólar cerró el trimestre en 1,1553, por debajo del nivel de 1,1746 de finales de 2025, lo que refuerza el papel del dólar como activo refugio en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica.

Información General

Entidad Gestora:	Caja Ingenieros Vida, SAU
Entidad Depositaria:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Promotora:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Auditora:	Deloitte, SL
Denominación del Fondo:	Caja de Ingenieros 15, FP
Vocación Inversora:	Renta Fija Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	18/06/2015
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	41.903 miles de euros
Valor Liquidativo:	11,22552
Número participantes:	1.996

Comisiones

Gestión:	1,30% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,10% anual sobre patrimonio

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

Acumulado 2026	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,363%	0,363%	-	-	-

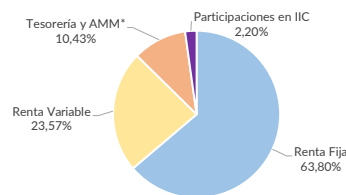
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2025	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
-2,65%	-2,65%	2,11%	5,28%	0,55%	1,47%	--	--

Las rentabilidades de los 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años corresponden a la rentabilidad media anual a años cerrados. El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

Composición de la Cartera



Evolución de la Composición de la Cartera

	31/03/2026	31/12/2025	Variación
Renta Fija	63,80%	60,51%	3,29%
Renta Variable	23,57%	23,47%	0,10%
Tesorería y AMM*	10,43%	13,56%	-3,12%
Participaciones en IIC	2,20%	2,46%	-0,27%

* Incluye posición en derivados

Evolución del Valor Liquidativo



Hechos Relevantes

CAJA INGENIEROS VIDA (Entidad Gestora) y CAJA INGENIEROS (Entidad Depositaria) pertenecen al mismo Grupo Financiero y cumplen los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente, garantizando la independencia entre ambas. La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno para evitar conflictos de interés y para verificar que la contratación de operaciones vinculadas previstas en el artículo 85.ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones se realiza en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y en condiciones o precios iguales o mejores que los de mercado.

La Entidad Gestora tiene contratada la gestión de los activos del Fondo de Pensiones con la entidad Caja Ingenieros Gestión, SGIC, SAU, perteneciente al mismo Grupo Financiero.

Composición de la Cartera de Inversiones a 31/03/2026

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	1.419.838,15	3,38%	FR001400YQA5	LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/30	206.736,00	0,49%
XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	1.292.809,10	3,08%	FR001400U1Q3	SOCIETE GENERALE 3,625% 13/11/30	201.843,10	0,48%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	1.243.516,25	2,96%	XS3097930138	NATIONAL BANK OF GREECE 2,75% 21/07/2029	200.848,33	0,48%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	1.155.159,12	2,75%	FR0014010ME0	SEB SA 3,625% 24/06/30	200.525,64	0,48%
XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	1.128.910,19	2,69%	BE6360448615	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 3,75% 19/02/28	200.063,92	0,48%
XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	959.899,45	2,28%	XS3172177738	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,778% 16/09/29	199.907,47	0,48%
FR0014004UE6	VALEO 1% 03/08/28	930.845,34	2,22%	XS3320664470	MAPLE PARENT HLDS CO 3,495% 26/03/28	199.343,75	0,47%
XS2411720233	SANDVIK AB 0,375% 25/11/28	928.044,52	2,21%	AT0000A3QMW9	BANCA COMMERCIAL ROMANA 4,00% 25/11/31	199.035,64	0,47%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	916.302,58	2,18%	XS3320664710	MAPLE PARENT HLDS CO 3,881% 26/03/30	198.860,33	0,47%
XS2337061670	CCEP FINANCE IRELAND DAC 0,50% 06/09/29	907.401,92	2,16%	XS3235974568	TRANSURBAN FINANCE CO 4,033% 26/11/37	198.228,33	0,47%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	774.825,42	1,84%	FR0014015E05	RCI BANQUE SA 3,75% 16/02/32	197.186,55	0,47%
XS2448014808	MASTERCARD 1% 22/02/29	751.042,96	1,79%	XS3247024824	MANPOWERGROUP 3,75% 13/12/30	197.148,08	0,47%
XS2439004412	PROLOGIS EURO FINANCE 1% 08/02/29	747.245,81	1,78%	XS3219374975	ALPHA BANK SA 3,125% 30/10/2031	196.428,74	0,47%
FR001400AKP6	BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28	707.252,19	1,68%	XS3213330957	AUTOLIV INC 3,00% 29/10/30	196.179,07	0,47%
FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	633.862,19	1,51%	XS3202199066	CTP NV 3,625% 13/04/32	193.462,85	0,46%
IT0005210650	REPUBBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	597.732,54	1,42%	XS3000561566	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 4,00% 12/03/30	148.092,33	0,35%
ES0001352618	XUNTA DE GALICIA 0,268% 30/07/28	565.554,94	1,23%	XS2933536034	NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/30	102.269,18	0,24%
FR0014014477	VERALLIA SA 3,5% 14/11/29	494.213,49	1,18%	XS3038544790	BRAMBLES USA INC 3,625% 02/04/33	101.816,14	0,24%
XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29	458.268,82	1,09%	XS3092057820	NORSK HYDRO ASA 3,75% 17/06/33	101.732,63	0,24%
FR001400P3D4	RCI BANQUE SA 3,75% 04/10/27	409.595,07	0,97%	XS2932831923	DSV FINANCE BV 3,125% 06/11/2028	100.574,44	0,24%
XS2853494602	ROYAL BANK OF CANADA FL 02/07/28	402.665,87	0,96%	XS3223297253	IMMOBILIARE GRANDE DIST 4,45% 04/11/2030	100.418,19	0,24%
XS2837886105	VOLKSWAGEN FIN SERV AG FL 10/06/2027	401.068,10	0,95%	XS3316225757	AMPHENOL TECH HLDS GMBH 3,625% 30/03/31	100.171,93	0,24%
IT0005690026	BANCA MEDIOLANUM SPA 3,125% 31/01/31	394.375,51	0,94%	XS3029220392	SKANDINAVISKA ENSKILDA 3,375% 19/03/30	99.501,96	0,24%
XS2911666795	ADECCO INT FINANCIAL SVS 3,4% 08/10/2032	393.963,29	0,94%	XS3320665014	MAPLE PARENT HLDS CO 4,224% 26/03/32	99.410,86	0,24%
FR0014015H97	AIR FRANCE-KLM 3,875% 14/01/31	384.563,40	0,92%	XS3238162716	GKO LOGISTICS CA 3,75% 24/11/30	99.376,79	0,24%
XS2903312002	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 3,318% 07/10/31	349.026,38	0,83%	XS3227928911	RAIFFEISEN BANK INTL 3,625% 13/11/33	99.265,55	0,24%
XS2837886014	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3,75% 10/09/26	307.468,03	0,73%	BE0390265347	SOFINA SA 3,707% 13/11/2033	98.925,55	0,24%
XS3066581664	NOMURA HOLDINGS 3,459% 28/05/2030	305.564,48	0,73%	XS3017995518	SIG COMBIBLOC PURCHASER 3,75% 19/03/30	98.783,29	0,24%
XS324546251	AKZO NOBEL NV 4,00% 25/03/31	299.285,26	0,71%	IT0005674236	BANCO DESIO DELLA BRIANZ 3,25% 24/01/31	98.501,67	0,23%
XS3314910632	KION GROUP AG 4,125% 24/03/31	296.034,33	0,70%	XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3,537% 03/11/2032	98.473,18	0,23%
XS3262496022	TELEFONICA EMISIONES SAU 4,381% PERPETUA	291.975,58	0,69%	XS3285765031	RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 3,375% 06/02/32	98.347,07	0,23%
XS327753839	P3 GROUP SARL 3,375% 22/03/31	291.216,66	0,69%	XS3212017845	FOXCONN SINGAPORE PTE 3,125% 04/11/31	97.635,56	0,23%
XS3296851796	AEROPORTI DI ROMA SPA 3,625% 17/02/34	290.631,37	0,69%	XS3233451718	DIGITAL EURO FINCO 3,75% 15/01/33	97.015,55	0,23%
XS3079613850	SIX FINANCE LUX 3,25% 30/05/30	251.329,38	0,60%	XS3233499089	FRESENIUS MEDICAL CARE A 3,25% 24/11/30	89.345,54	0,21%
FR001400WJR8	VALEO 5,125% 20/05/31	208.619,89	0,50%				

Total Renta Fija **26.805.562,79** **63,80%**

Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	762.396,16	1,81%	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	218.971,35	0,52%
US67066G1040	NVIDIA CORP	711.306,85	1,69%	US29084Q1004	EMCOR GROUP INC	217.281,57	0,52%
US5949181045	MICROSOFT CORP	704.902,62	1,68%	IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	216.432,10	0,52%
US0231351067	AMAZON.COM INC	541.541,66	1,29%	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	206.889,60	0,49%
US0378331005	APPLE INC	525.022,16	1,25%	US6153691059	MOODYS CORP	198.999,18	0,47%
US1255231003	THE CIGNA GROUP	387.899,25	0,92%	IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	197.166,20	0,47%
US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	345.129,99	0,82%	US11135F1012	BROADCOM INC	187.533,11	0,45%
US30303M1027	META PLATFORMS INC	321.894,31	0,77%	G80007908733	SSE PLC	185.138,51	0,44%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	301.899,90	0,72%	G8008DR05C01	NATIONAL GRID PLC	159.917,78	0,38%
US5324571083	ELI LILLY & CO	288.995,51	0,69%	US58155Q1031	MCKESSON CORP	149.806,98	0,36%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	288.426,12	0,69%	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	139.038,56	0,33%
ES0177542018	INTL CONSOLIDATED AIRLINE GROUP	281.400,00	0,67%	US5128073062	LAM RESEARCH CORP	138.704,23	0,33%
CH0012221716	ABB LTD-REG	278.462,85	0,66%	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	91.533,58	0,22%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	276.430,00	0,66%	IT0003128367	ENEL SPA	77.812,50	0,19%
US78409V1044	S&P GLOBAL INC	275.018,59	0,65%	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	64.653,30	0,15%
US1729674242	CITIGROUP INC	239.031,72	0,57%	KYG846981028	STELLA INTERNATIONAL	63.046,54	0,15%
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	233.253,80	0,56%	FR0010208488	ENGIE	63.040,25	0,15%
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	228.125,00	0,54%	DE000ENAG999	E.ON SE	61.146,00	0,15%
GB000BCPN049	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS_US	219.748,98	0,52%	KYG884931042	361 DEGREES INTERNATIONAL	55.926,00	0,13%

Total Renta Variable **9.904.282,81** **23,57%**

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
FR0010315770	LYXOR ETF MSCI WORLD	502.899,60	1,20%
LU1829219390	AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	183.534,81	0,44%
DE000A2QP372	ISHARES STX BNK 30-15 EUR A	136.198,48	0,32%
IE008605WX25	INVESCO EURO STOXX 50 ACC	99.848,00	0,24%

Total IIC **922.480,89** **2,20%**

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	1.379.150,70	3,28%
CC EUR ALTURA	406.302,67	0,97%
CC USD ALTURA	97.343,54	0,23%
Repo	2.500.672,09	5,95%

Total Tesorería y AMM **4.383.469,00** **10,43%**

Total RF, RV, IIC y Tesorería y AMM **42.015.795,49** **100,00%**

Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)	Nombre	Efectivo (EUR)
EURO BOBL 08/06/26	10.388.700,00		
MSCI WORLD 19/06/26	1.061.751,79		
DJ EURO STOXX50 19/06/26	989.100,00		
EURO/DOLAR 15/06/26	880.594,89		

Total Derivados Comprados **13.320.146,68** **Total Derivados Vendidos** **0,00**

Detalle de Comisiones y Gastos

Comisiones y Gastos

Concepto	Periodo			Acumulado		
	S/Patrimonio	S/Resultados	Total	S/Patrimonio	S/Resultados	Total
Gestión Directa	0,32%	0,00%	0,32%	0,32%	0,00%	0,32%
Gestión Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósito Directa	0,02%	0,00%	0,02%	0,02%	0,00%	0,02%
Depósito Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos Soportados por el Plan	0,02%	0,00%	0,02%	0,02%	0,00%	0,02%

Detalle de Gastos

Gastos	Periodo		Acumulado
	S/Patrimonio	S/Resultados	S/Patrimonio
Servicios de Análisis Financiero	0,00%		0,00%
Utilización de Índices de Referencia	0,00%		0,00%
Análisis de Sostenibilidad	0,00%		0,00%
Auditoría y Otros Servicios Profesionales	0,01%		0,01%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%		0,00%
Liquidación de Operaciones de Inversión	0,01%		0,01%
Revisión Financiero-Actuarial	0,00%		0,00%
Otros Gastos Soportados	0,00%		0,00%