

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 3, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	19/12/2000
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	81.672 miles de euros
Valor Liquidativo:	9,81724
Número partícipes:	4.005

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, SGIIC, SAU, perteneciente al mismo Grupo Financiero.

Comisiones

Gestión:	1,50% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,20% anual sobre patrimonio

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

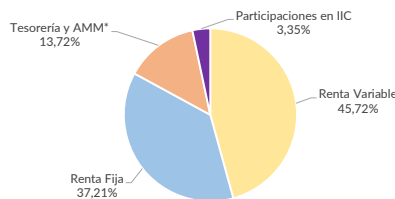
Acumulado 2026	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,431%	0,431%	-	-	-

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
-4,21%	-4,21%	2,48%	7,64%	3,42%	3,71%	3,90%	2,84%

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 Variable	45,72%	46,14%	-0,41%
Renta Fija	37,21%	40,97%	-3,77%
Tesorería y AMM*	13,72%	9,44%	4,28%
Participaciones en IIC	3,35%	3,45%	-0,10%

* Incluye posición en derivados

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

Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	2.784.500,75	3,40%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	857.965,33	1,05%
US67066G1040	NVIDIA CORP	2.704.385,01	3,31%	US11135F1012	BROADCOM INC	821.127,11	1,00%
US0378331005	APPLE INC	2.464.968,05	3,01%	US64110L1061	NETFLIX INC	819.767,59	1,00%
US5949181045	MICROSOFT CORP	2.017.943,96	2,47%	CA25675T1075	DOLLARAMA	793.757,13	0,97%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	1.649.414,42	2,02%	US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	776.294,64	0,95%
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	1.636.147,45	2,00%	GB00BDRO5C01	NATIONAL GRID PLC	769.451,65	0,94%
US1912161007	THE COCA COLA CO	1.533.375,49	1,87%	IT0003128367	ENEL SPA	752.653,13	0,92%
US0231351067	AMAZON.COM INC	1.518.804,42	1,86%	LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY	587.197,34	0,72%
CH0198251305	COCA-COLA HBC AG-DI	1.413.793,57	1,73%	CNE100006WS8	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-H	579.947,46	0,71%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	1.411.133,52	1,72%	FR0010208488	ENGIE	553.562,67	0,68%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPAICIFIC PARTNERS_US	1.401.527,62	1,71%	DE000ENAG999	E ON SE	474.739,44	0,58%
US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	1.177.247,92	1,44%	IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	418.435,38	0,51%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	1.104.238,69	1,35%	US6153691059	MOODY'S CORP	361.748,03	0,44%
US5324571083	ELI LILLY & CO	960.133,84	1,17%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	346.074,27	0,42%
US09290D1019	BLACKROCK INC	953.968,37	1,17%	US4824801009	KLA CORP	344.110,36	0,42%
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	952.583,68	1,16%	US1729674242	CITIGROUP INC	234.025,31	0,29%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	912.673,14	1,12%	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	218.495,20	0,27%
US30303M1027	META PLATFOMS INC	898.332,74	1,10%	US9497461015	WELLS FARGO & CO	207.690,24	0,25%
Total Renta Variable						37.412.214,92	45,72%

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS3277753839	P3 GROUP SARL 3,375% 22/03/31	1.164.866,63	1,42%	XS3235873372	SLOVENSKE ELEKTRARNE 3,875% 20/11/32	492.898,77	0,60%
XS3195126084	VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125% 02/10/29	1.092.389,05	1,34%	XS2956845262	EUROBANK 3,25% 12/03/2030	492.675,89	0,60%
XS3093716663	INVESTEC BANK FL 18/06/28	1.007.836,14	1,23%	XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3,537% 03/11/2032	492.365,90	0,60%
XS2810848528	MITSUBISHI HC CAP UK PLC FL 30/04/26	1.004.653,33	1,23%	XS3238400165	MAGNUM ICC FINANCE BV 3,25% 26/11/31	491.370,07	0,60%
XS282936039	US BANCORP FL 21/05/28	1.003.740,89	1,23%	XS3299544711	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,305% 17/05/29	489.026,51	0,60%
IT0005660094	BANCA IFIS SPA 3,625% 15/11/2029	998.196,85	1,22%	XS3183156556	CBRE EUROPE LOGISTICS 3,50% 22/09/32	487.279,59	0,60%
DK0030485271	EURONEXT NV 0,125% 17/05/26	997.809,04	1,22%	XS3262496022	TELEFONICA EMISIONES SAU 4,381% PERPETUA	486.625,97	0,59%
XS3185370890	UNITED MEXICAN STATES 3,50% 19/09/29	900.989,50	1,10%	XS3176108747	SILGAN HOLDINGS INC 4,25% 15/02/31	484.281,25	0,59%
FR0014014447	VERALLIA SA 3,5% 14/11/29	889.584,29	1,09%	XS3296851796	AEROPORTI DI ROMA SPA 3,625% 17/02/34	484.385,62	0,59%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	888.225,89	1,09%	FR001400YQAS	LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/30	413.472,00	0,51%
XS3202199066	CTP NV 3,625% 13/04/32	870.582,82	1,06%	XS2933536034	NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/30	409.076,73	0,50%
FR00140010N6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	845.149,59	1,03%	FR0014010ME0	SEB SA 3,625% 24/06/30	401.051,29	0,49%
XS2986724644	JYSKE BANK 3,625% 29/04/31	822.391,89	1,01%	FR0014015E05	RCI BANQUE SA 3,75% 16/02/32	394.373,10	0,48%
FR001400U1Q3	SOCIETE GENERALE 3,625% 13/11/30	706.450,84	0,86%	XS3223297253	IMMOBILIARE GRANDE DIST 4,45% 04/11/2030	301.254,58	0,37%
AT0000A3QMW9	BANCA COMMERCIAL ROMANA 4,00% 25/11/31	696.624,75	0,85%	XS3090109813	DEUTSCHE EUROSHP 4,50% 15/10/30	300.248,71	0,37%
IT0005690026	BANCA MEDIOLANUM SPA 3,125% 31/01/31	690.157,14	0,84%	XS3320664470	MAPLE PARENT HLDS CO 3,495% 26/03/28	299.015,63	0,37%
FR0014015H97	AIR FRANCE-KLM 3,875% 14/01/31	672.985,95	0,82%	XS3320664710	MAPLE PARENT HLDS CO 3,881% 26/03/30	298.290,49	0,36%
XS2991289203	INVESTEC 3,625% 19/02/31	644.093,19	0,79%	XS3320665014	MAPLE PARENT HLDS CO 4,224% 26/03/32	298.232,59	0,36%
XS2895623978	REPUBLIC OF INDONESIA 3,65% 10/09/2024	593.898,00	0,73%	XS3227928911	RAIFFEISEN BANK INTL 3,625% 13/11/33	297.796,64	0,36%
FR0014014P49	CREDIT AGRICOLE SA 3,125% 03/07/31	590.503,64	0,72%	XS3237109965	SMURFIT KAPPA TREASURY 3,489% 24/11/31	296.753,94	0,36%
XS3285765031	RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 3,375% 06/02/32	590.082,41	0,72%	XS3214761473	MONDI FINANCE PLC 3,375% 23/05/31	294.077,62	0,36%
XS3219374975	ALPHA BANK SA 3,125% 30/10/2031	589.286,22	0,72%	FR0013495181	DANONE SA 0,571% 17/03/27	293.762,70	0,36%
XS2757520965	ZF EUROPE FINANCE BV 4,75% 31/01/29	585.616,85	0,72%	XS3212017845	FOXCONN SINGAPORE PTE 3,125% 04/11/31	292.906,68	0,36%
XS3066581664	NOMURA HOLDINGS 3,459% 28/05/2030	560.201,55	0,68%	XS3076190324	RAIFFEISEN BANK DD 3,625% 21/05/29	205.288,99	0,25%
FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28	536.684,86	0,66%	ES005898027	SANTANDER CONSU 8 B 4,00% 21/01/40	100.163,45	0,12%
XS2890435865	PKO BANK POLSKI SA 3,875% 12/09/2027	511.301,44	0,62%	XS329889788	REPUBLIC OF COLOMBIA 4,5% 26/11/30	98.132,10	0,12%
XS3217583395	BANK OF AMERICA CORP FL 30/10/29	501.138,33	0,61%	IT0005652182	GOLDB 2025-1 C 3,247% 22/12/44	90.495,92	0,11%
Total Renta Fija						30.443.443,81	37,21%

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
LU1829219390	AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	1.775.926,17	2,17%
LU1834983477	LYXOR EURSTX600 BANKS	969.092,72	1,18%
Total IIC		2.745.018,89	3,35%

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	2.519.540,44	3,08%	
CC EUR ALTURA	1.114.414,09	1,36%	
CC USD CAJA DE INGENIEROS	1.013.963,32	1,24%	
CC USD ALTURA	561.783,22	0,69%	
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	11.451,74	0,01%	
Repo	6.002.311,76	7,34%	
Total Tesorería y AMM		11.223.464,57	13,72%

Total RV, RF, IIC y Tesorería y AMM

81.824.142,19 100,00%

Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)	
EURO BOBL 08/06/26	14.890.470,00	
EURO/DOLAR 15/06/26	12.579.926,94	
MSCI WORLD 19/06/26	7.131.721,49	
Total Derivados Comprados		34.602.118,43

Detalle de Comisiones y Gastos

Comisiones y Gastos

Concepto	Periodo			Acumulado		
	S/Patrimonio	S/Resultados	Total	S/Patrimonio	S/Resultados	Total
Gestión Directa	0,37%	0,00%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%
Gestión Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,37%	0,37%	0,37%
Depósito Directa	0,05%	0,00%	0,05%	0,37%	0,37%	0,37%
Depósito Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,37%	0,37%	0,37%
Gastos Soportados por el Plan	0,01%	0,00%	0,01%	0,37%	0,37%	0,37%

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	0,00%		0,00%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%		0,00%
Liquidación de Operaciones de Inversión	0,00%		0,00%
Revisión Financiero-Actuarial	0,00%		0,00%
Otros Gastos Soportados	0,00%		0,00%