

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 més 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 aixamplament dels diferencialis 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 de l'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 15, FP
Vocació Inversora:	Renda Fixa Mixta
Perfil de Risc:	Moderat
Data d'Inici del Pla:	18/06/2015
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	41.903 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	11,22552
Nombre participants:	1.996

Evolució del Valor Liquidatiu



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.

Comissions

Gestió:	1,30% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,10% anual sobre patrimoni

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

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

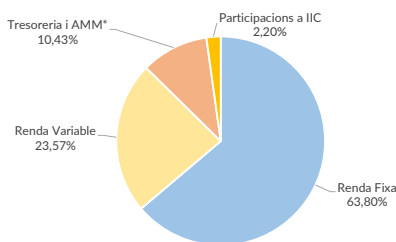
Despeses totals del Fons imputats al Pla en el període de referència. S'inclouen: la comissió de gestió i dipòsit, liquidació d'operacions i serveis exteriors.

Rendibilitat Històrica

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

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.

Composició de la Cartera



Evolució de la Composició de la Cartera

	31/03/2026	31/12/2025	Variació
Renda Fixa	63,80%	60,51%	3,29%
Renda Variable	23,57%	23,47%	0,10%
Tresoreria i AMM*	10,43%	13,56%	-3,12%
Participacions a IIC	2,20%	2,46%	-0,27%

* Inclou posició en derivats

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

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
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%
XS2345510520	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%	XS097990138	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%	BE6306404815	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%	XS312717738	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 COMERCIALA 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%	XS3129374975	ALPHA BANK SA 3,125% 30/10/2031	196.428,74	0,47%
FR001400AKP6	BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28	707.252,19	1,78%	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%	XS3202199064	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	1,35%	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%	XS316225757	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%	XS3328162716	GXO 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%	XS3227728911	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%
XS3234546251	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 NIEDEROST 3,375% 06/02/32	98.347,07	0,23%
XS3277753839	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%	XS333499089	FRESENIUS MEDICAL CARE A 3,25% 24/11/30	89.345,54	0,21%
FR001400WJRB	VALEO 5,125% 20/05/31	208.619,89	0,50%				
Total Renda Fixa						26.805.562,79	63,80%

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
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%	IE00BK92Q967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	216.432,10	0,52%
US0231351067	AMAZON.COM INC	541.541,66	1,29%	US3755810336	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%	IE00BYT8XV33	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 PLATFOMS INC	321.894,31	0,77%	GB0007908733	SSE PLC	185.138,51	0,44%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	301.899,90	0,72%	GB00BDR05C01	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 ADP	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	63.406,54	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%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPAICAFI PARTNERS_US	219.748,98	0,52%	KYG884931042	361 DEGREES INTERNATIONAL	55.926,00	0,13%
Total Renda 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%
IE00B605WX25	INVESCO EURO STOXX 50 ACC	99.848,00	0,24%
Total IIC		922.480,89	2,20%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	
CC EUR CAIXA ENGINEERS	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 Tresoreria i AMM		4.383.469,00	10,43%

Total RF, RV, IIC i Tresoreria i AMM

42.015.795,49 100,00%

Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)	Nom	Efectiu (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		
Total Derivats Comprats		12.439.551,79	
Total Derivats Venuts		0,00	

Detalle de Comissions i Despeses

Comissions i Despeses

Concepte	Període			Acumulat		
	S/Patrimoni	S/Resultats	Total	S/Patrimoni	S/Resultats	Total
Gestió Directa	0,32%	0,00%	0,32%	0,32%	0,00%	0,32%
Gestió Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dipòsit Directa	0,02%	0,00%	0,02%	0,02%	0,00%	0,02%
Dipòsit Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Despeses Suportades pel Pla	0,02%	0,00%	0,02%	0,02%	0,00%	0,02%

Detall de Despeses

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