

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 interrupción 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 2, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta
Perfil de Riesgo:	Arriesgado
Fecha de Inicio del Plan:	30/11/1999
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	19.737 miles de euros
Valor Liquidativo:	7,25975
Número participes:	1.172

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.

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
0,451%	0,451%	-	-	-

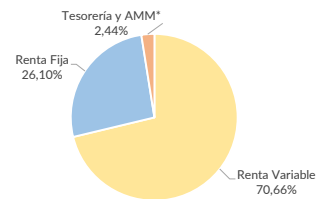
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2025	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
-4,80%	-4,80%	5,33%	6,00%	2,01%	2,11%	2,92%	1,83%

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	70,66%	68,60%	2,07%
Renta Fija	26,10%	23,34%	2,75%
Tesorería y AMM*	2,44%	8,06%	-5,62%

* 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 (%)
NL0010273215	ASML HOLDING NV	1.706.780,00	8,63%	GB00BHJYC057	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP_USD	229.128,36	1,16%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	1.026.723,10	5,19%	IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	227.253,70	1,15%
IT0005239360	UNICREDIT SPA	943.634,30	4,77%	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	223.330,50	1,13%
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	704.228,00	3,56%	SE0014990966	LAGERCRANTZ GROUP	218.768,78	1,11%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	580.305,55	2,93%	GB0032089863	NEXT PLC	218.451,90	1,10%
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	426.827,50	2,16%	AT0000BAWAG2	BAWAG GROUP AG	203.962,50	1,03%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	368.851,00	1,87%	IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	202.895,00	1,03%
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	361.530,00	1,83%	CH0012221716	ABB LTD-REG	201.784,67	1,02%
DE0007164600	SAP AG	348.153,00	1,76%	CH1169360919	ACCELLERON INDUSTRIES AG	200.755,24	1,02%
GB0002318888	CRANSWICK PLC	336.596,31	1,70%	IE00059YS760	LINDE PLC_EUR	198.444,00	1,00%
NL0015001F58	FERROVIAL SE	307.082,22	1,55%	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA	197.408,00	1,00%
GB0001826634	DIPLOMA PLC	300.220,73	1,52%	US92826C8390	VISA INC-CLASS A SHARES_EUR	176.596,00	0,89%
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	296.384,00	1,50%	GB0007908733	SSE PLC	166.565,22	0,84%
CH0198251305	COCA-COLA HBC AG-DI	290.528,84	1,47%	CH0432492460	ALCON AG	165.690,07	0,84%
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	278.414,05	1,41%	BE0003604155	LOTUS BAKERIES NV	165.580,00	0,84%
CH1430134226	AMRIZE LTD	271.495,12	1,37%	ES0148396007	INDITEX SA	164.954,00	0,83%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE-AG	248.589,00	1,26%	IT0000072170	FINECOBANK SPA	160.947,50	0,81%
FR0000120321	LOREAL	246.291,75	1,25%	DK0060634707	ROYAL UNIBREW	154.064,46	0,78%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	239.180,97	1,21%	NL0013654783	PROSUS NV	150.073,00	0,76%
BE0003739530	UCB SA	239.112,50	1,21%	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	136.765,00	0,69%
US31488V1070	FERGUSON PLC	232.404,98	1,18%	NL0011585146	FERRARI NV	122.825,00	0,62%
CH0114405324	GARMIN LTD	229.941,53	1,16%	NL0012969182	ADYEN NV	103.773,20	0,52%
Total Renta Variable						13.973.290,55	70,66%

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
ES0344251014	IBERCAJA BANCO SA 5,625% 07/06/27	314.904,16	1,59%	XS221183244	PROSUS 1.539% 03/08/28	191.979,89	0,97%
FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28	214.673,95	1,09%	XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	188.151,70	0,95%
XS2672418055	MIZUHO FINANCIAL GROUP 4,608% 28/08/30	212.872,60	1,08%	XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29	105.019,94	0,53%
FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	211.287,40	1,07%	XS2626022573	WPP FINANCE SA 4,125% 30/05/28	104.034,92	0,53%
XS2573712044	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,625% 13/01/31	209.081,37	1,06%	XS2592516210	WOLTERS KLUWER NV 3,75% 03/04/31	103.520,18	0,52%
XS2654097927	DS SMITH PLC 4,375% 27/07/27	207.595,23	1,05%	XS2656537664	LEASYS SPA 4,50% 26/07/26	103.351,53	0,52%
FR001400YQA5	LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/30	206.736,00	1,05%	FR001400N5B5	BANQUE STELLANTIS FRANCE 3,50% 19/07/27	102.677,21	0,52%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	203.622,79	1,03%	FR001400P3D4	RCI BANQUE SA 3,75% 04/10/27	102.398,77	0,52%
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	202.834,02	1,03%	XS2596458591	BRAMBLES FINANCE PLC 4,25% 22/03/31	102.114,79	0,52%
XS2853494602	ROYAL BANK OF CANADA FL 02/07/28	201.332,93	1,02%	XS2759982577	AUTOLIV INC 3,625% 07/08/29	101.789,84	0,51%
XS2347379377	TRITAX EUROBOX PLC 0,95% 02/06/26	200.784,05	1,02%	XS2758931880	MITSUBISHI HC CAP UK 3,733% 02/02/27	101.041,96	0,51%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	200.347,34	1,01%	XS2767499275	SNAM SPA 3,375% 19/02/28	100.522,86	0,51%
XS3277753839	P3 GROUP SARL 3,375% 22/03/31	194.144,44	0,98%	XS2773789065	EPIROC AB 3,625% 28/02/31	99.943,88	0,51%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	193.706,36	0,98%	FR0014011904	TDF INFRASTRUCTURE SAS 3,625% 16/12/30	99.193,81	0,50%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	192.526,52	0,97%	XS3272260376	PUBLIC PROPERTY INVEST A 3,25% 21/04/29	98.553,38	0,50%
FR0014015H97	AIR FRANCE-KLM 3,875% 14/01/31	192.281,70	0,97%	XS2197348324	TAKEDA PHARMACEUTICAL 0,75% 09/07/27	97.714,52	0,49%
Total Renta Fija						5.160.740,04	26,10%

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
IE00B605WX25	INVESCO EURO STOXX 50 ACC	158.330,40	0,80%
Total IIC		158.330,40	0,80%

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	
CC EUR ALTURA	248.906,92	1,26%	
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	188.202,39	0,95%	
CC USD ALTURA	31.587,76	0,16%	
CC USD CAJA DE INGENIEROS	10.992,82	0,06%	
CC GBP ALTURA	2.292,80	0,01%	
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	186,53	0,00%	
Repo	0,00	0,00%	
Total Tesorería y AMM		482.169,22	2,44%

Total RV, RF y Tesorería y AMM

19.774.530,21 100,00%

Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)
EURO BOBL 08/06/26	1.731.450,00
DJ EURO STOXX50 19/06/26	1.703.450,00
Total Derivados Comprados	3.434.900,00

Detalle de Comisiones y Gastos

Comisiones y Gastos

Concepto	Periodo			Acumulado		
	S/Patrimonio	S/Resultados	Total	S/Patrimonio	S/Resultados	Total
Gestión Directa	0,37%	0,00%	0,37%	0,37%	0,00%	0,37%
Gestión Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósito Directa	0,05%	0,00%	0,05%	0,05%	0,00%	0,05%
Depósito Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos Soportados por el Plan	0,03%	0,00%	0,03%	0,03%	0,00%	0,03%

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	0,02%		0,02%
Revisión Financiero-Actuarial	0,00%		0,00%
Otros Gastos Soportados	0,00%		0,00%