

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 9, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta
Perfil de Riesgo:	Arriesgado
Fecha de Inicio del Plan:	28/11/2005
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	3.583 miles de euros
Valor Liquidativo:	9,30708
Número partícipes:	223

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
0,490%	0,490%	-	-	-

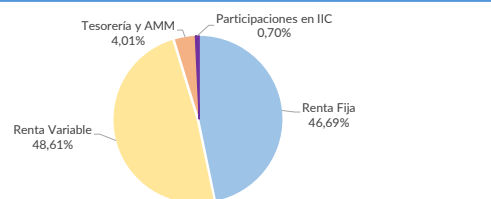
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, las comisiones de gestión y depósito a percibir por las diferentes gestoras de IIC, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2025	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
-1,59%	-1,59%	-0,97%	5,05%	2,22%	1,77%	2,14%	2,30%

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	Variació
Renta Fija	46,69%	47,16%	-0,47%
Renta Variable	48,61%	46,64%	1,97%
Tesorería y AMM	4,01%	6,14%	-2,13%
Participaciones en IIC	0,70%	0,06%	0,63%

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	98.317,49	2,74%	US9699041011	WILLIAMS-SONOMA INC	51.607,30	1,44%
US67066G1040	NVIDIA CORP	90.573,88	2,53%	US0378331005	APPLE INC	50.525,14	1,41%
NL0015001F58	FERROVIAL SE	78.751,82	2,20%	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	49.395,86	1,38%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	71.437,41	1,99%	US29472R1086	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	49.382,74	1,38%
US5949181045	MICROSOFT CORP	69.529,03	1,94%	GB0001826634	DIPLOMA PLC	48.499,82	1,35%
US74340W1036	PROLOGIS INC	67.045,34	1,87%	US9256521090	VICI PROPERTIES INC	48.359,21	1,35%
BE0003851681	AEDIFICA	64.796,85	1,81%	US29084Q1004	EMCOR GROUP INC	47.929,76	1,34%
BMG162521014	BROOKFIELD INFRASTRUCTURE PARTNERS LP	62.623,01	1,75%	CH1430134226	AMRIZE LTD	47.093,69	1,31%
SE0007100581	ASSA ABLUY AB-B	62.096,87	1,73%	US31488V1070	FERGUSON PLC	45.882,53	1,28%
US0231351067	AMAZON.COM INC	59.670,54	1,66%	US00287Y1091	ABBVIE INC	41.415,91	1,16%
IE00BK9ZQ667	TRANE TECHNOLOGIES PLC	55.911,62	1,56%	US58155Q1031	MCKESSON CORP	41.196,92	1,15%
US12504L1098	CBRE GROUP INC A	55.342,44	1,54%	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	41.016,01	1,14%
US29444U7000	EQUINIX INC	55.150,70	1,54%	US30303M1027	META PLATFORMS INC	34.665,54	0,97%
US6374171063	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	54.351,96	1,52%	US1912161007	THE COCA COLA CO	32.913,53	0,92%
US11135F1012	BROADCOM INC	53.580,89	1,49%	US88160R1014	TESLA INC	32.499,57	0,91%
ES0105025003	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	52.200,00	1,46%	US8636671013	STRYKER CORP	28.441,96	0,79%
Total Renta Variable						1.742.205,34	48,61%

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS1890846253	UNITED GROUP PLC 3,5% 15/10/28	111.044,48	3,10%	XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	96.263,26	2,69%
FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28	107.336,97	2,99%	FR0014002QG3	CARMILA SA 1,625% 01/04/29	96.173,55	2,68%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	100.739,88	2,81%	FR0014015H97	AIR FRANCE-KLM 3,875% 14/01/31	96.140,85	2,68%
XS2767499275	SNAM SPA 3,375% 19/02/28	100.522,86	2,80%	XS221183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	95.989,95	2,68%
XS2128499105	SIGNIFY NV 2,375% 11/05/27	100.513,22	2,80%	XS2286044024	CBRE CI 0,50% 27/01/28	94.369,30	2,63%
XS3090109813	DEUTSCHE EUROSHP 4,50% 15/10/30	100.082,90	2,79%	XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	94.075,85	2,62%
DK00300485271	EURONEXT NV 0,125% 17/05/26	99.780,90	2,78%	XS2448014808	MASTERCARD 1% 22/02/29	93.880,37	2,62%
XS3277753839	P3 GROUP SARL 3,375% 22/03/31	97.072,22	2,71%	XS2411720233	SANDVIK AB 0,375% 25/11/28	92.804,45	2,59%
XS3202199066	CTP NV 3,625% 13/04/32	96.731,42	2,70%				
Total Renta Fija						1.673.522,43	46,69%

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
LU1829219390	AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	21.953,93	0,61%
DE0009802306	SEB IMMOINVEST	2.964,00	0,08%
Total IIC		24.917,93	0,70%

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	139.632,59	3,90%
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	4.011,78	0,11%
Repo	0,00	0,00%
Total Tesorería y AMM	143.644,37	4,01%

Total RF, RV, IIC y Tesorería y AMM

3.584.290,07 100,00%

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	0,07%	0,00%	0,07%	0,07%	0,00%	0,07%

Detalle de Gastos

Gastos	Periodo		Acumulado
	S/Patrimonio	S/Resultados	S/Patrimonio
Servicios de Análisis Financiero	0,03%		0,03%
Utilización de Índices de Referencia	0,00%		0,00%
Análisis de Sostenibilidad	0,00%		0,00%
Auditoría y Otros Servicios Profesionales	0,02%		0,02%
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%