

## Informe de Gestión

Los principales selectivos de renta variable rebotaron durante el primer trimestre del año a ambos lados del Atlántico tras un 2022 marcado por los elevados niveles de inflación a escala global y por el cambio de paradigma en la política monetaria de los bancos centrales. El mercado reflejó un entorno macro que se muestra resiliente a las continuas subidas de los tipos de interés de referencia, con una tasa de desocupación en mínimos tanto en EE. UU. como en la zona euro. La desaceleración de la inflación en EE. UU., así como unas expectativas de inflación por parte de los consumidores bien ancladas, animaron el sentimiento inversor. Además, la reapertura en China actuó como soporte en una economía de perfil industrial como es la europea. Sin embargo, el endurecimiento de las políticas monetarias provocó un terremoto en el sector financiero que, de momento, parece haber sido contenido por parte de las autoridades.

Por un lado, la quiebra de Silicon Valley Bank y de Signature Bank sacudió los mercados durante la primera quincena de marzo. Silicon Valley Bank era un banco de referencia para la sociedad tecnológica norteamericana y ocupaba el puesto dieciséisavo en términos de volumen en EE. UU. El banco experimentó una serie de problemas tras anunciar su intención de ampliar capital por 1.750 millones de dólares para cubrir pérdidas esperadas de 1.800 millones de dólares en el primer trimestre de 2024 por la venta forzada de activos para enfrentar el reembolso de depósitos de clientes. A raíz de esto, los clientes aceleraron la salida desordenada de depósitos, lo que llevó al banco al colapso. La situación finalmente obligó a la intervención del regulador para prevenir un contagio al resto del sistema financiero y daños irreversibles en la confianza de los agentes económicos.

En Europa, se aceleraron las dudas acerca de la viabilidad de Credit Suisse. Tras años experimentando problemas, especialmente de gestión de riesgo, la crisis se resolvió con la adquisición de la entidad por parte de UBS. A pesar de la incertidumbre generada, la rápida actuación de las autoridades pertinentes en EE. UU. y en Suiza, así como la holgada posición en términos de solvencia de los bancos europeos, permitieron una pronta recuperación de la confianza entre la comunidad inversora para cerrar el primer trimestre del año con unas rentabilidades significativas en bolsa.

Por lo que respecta a la política monetaria, el BCE celebró su última reunión del trimestre anunciando una subida de 50 puntos básicos en los tipos de interés, tal como había anunciado en la reunión de febrero, para situarlos en el 3,5 %. Igual de importante fue el comunicado de C. Lagarde, que por un lado indicó que la subida respondía a una inflación persistentemente elevada, aunque también admitió que el organismo que preside está monitorizando muy de cerca la situación del sector bancario para tomar medidas en caso de ser necesario. Además, a diferencia de la reunión de febrero, esta vez no se hizo mención al recorrido de las futuras subidas. Finalmente, el BCE mejoró sus previsiones de crecimiento para la zona euro para 2023 (un 1,0 % frente a un 0,5 % anterior) y rebajó las correspondientes a 2024 (un 1,6 % frente a un 1,9 %) y 2025 (un 1,6 % frente a un 1,8 %). En cuanto a las previsiones de inflación, estas descendieron hasta el 5,3 % para 2023 (frente a un 6,3 % anterior), el 2,9 % para 2024 (frente a un 3,4 %) y el 2,1 % para 2025 (frente a un 2,3 %). Por su parte, la Fed anunció una subida de tipos de 25 puntos básicos adicionales para situar el tipo de interés de referencia en el rango de un 4,75-5 % (frente al cierre de 2022, un 4,25-4,5 %). Según J. Powell, la decisión fue unánime, aunque reconoció que habían considerado mantenerlos debido a la incertidumbre generada por las dificultades experimentadas por parte del sistema bancario estadounidense. En este sentido, la Fed anunció que está analizando una nueva regulación de capital y liquidez para los bancos regionales. En cuanto a las proyecciones económicas, la Fed redujo en un 0,1 % su previsión para el crecimiento del PIB en 2023 hasta el 0,4 %, redujo en un 0,4 % las correspondientes a 2024 hasta el 1,2 % y amplió en un 0,1 % las correspondientes a 2025 (un 1,9 %). Por lo que respecta a la inflación, incrementó las expectativas para 2023 (un 3,3 % frente a un 3,1 % anterior) y las mantuvo para 2024 (un 2,5 %) y 2025 (un 2,1 %).

En términos macro, el mercado estuvo especialmente atento a los datos de inflación. Así pues, el IPC estadounidense continuó desacelerando desde el pico máximo visto en julio de 2022. En términos interanuales, los precios subieron un 6 % (frente a un 6 % esperado y un 6,4 % anterior); en términos interanuales subyacentes subieron un 5,5 % (frente a un 5,5 % y un 5,6 %); en términos intermensuales subieron un 0,4 % (frente a un 0,4 % y un 0,5 %); y en términos intermensuales subyacentes el dato fue del 0,5 % (frente a un 0,4 % y un 0,4 %). Por su parte, el avance interanual del IPC de la zona euro en febrero fue del 8,5 % (frente a un 8,2 % esperado y un 8,6 % anterior); el subyacente subió un 5,6 % (frente a un 5,3 % y un 5,3 %); y en términos intermensuales fue del 0,8 % (frente a un -0,2 % anterior). Por otro lado, se publicaron los principales datos macro al cierre de 2022. Empezando por la UE, el PIB correspondiente al cuarto trimestre de 2022 se expandió un 1,8 % en términos interanuales para situar la variación para el conjunto del año en el 3,5 %. Por su parte, la economía estadounidense avanzó un 0,9 % durante los últimos tres meses del 2022 y situó la subida anual con respecto a 2021 en el 2,1 %.

Los mercados de renta fija empezaron a poner en precio una moderación en el ritmo de endurecimiento de las políticas monetarias, un movimiento que se intensificó tras las quiebras de los bancos regionales estadounidenses. El rendimiento del bono a 10 años estadounidense se contrajo desde el 3,87 % visto al cierre del año pasado hasta el 3,47 % al cierre de marzo. En Europa, el rendimiento del Bund se estrechó desde el 2,57 % a finales del 2022 hasta el 2,29 % a finales de marzo.

En relación con la temporada de resultados empresariales correspondientes al cuarto trimestre de 2022, el 58 % de las compañías que conforman el S&P 500 han batido las previsiones de ingresos, y el 69 % han hecho lo propio en el beneficio por acción. En Europa, el 59 % de las compañías que forman parte del Euro Stoxx 600 han batido las estimaciones previstas por el conjunto de analistas, y el 55 % lo han hecho en el beneficio por acción. El grado en el que el conjunto de compañías batió las expectativas del consenso de analistas fue inferior al promedio histórico, lo que señaló cierta debilidad en los resultados.

Los índices de renta variable tuvieron una evolución positiva durante el inicio de 2023. El Euro Stoxx 50 finalizó los tres primeros meses del año con una apreciación equivalente al 13,7 %. En España, el IBEX 35 subió un 12,2 %. El S&P 500 finalizó el mes de marzo anotándose un 7 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron subidas del 0,4 % y del 16,8 %, respectivamente. Los activos bursátiles de mayor duración (como puede ser el caso del Nasdaq) tuvieron un buen desempeño durante el primer trimestre tras el severo castigo sufrido durante el año pasado al calor de un descenso de 43 puntos básicos en los tipos reales. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se apreció un 3,5 % en el periodo.

El precio del crudo se depreció un -7,15 % como consecuencia de la incertidumbre macroeconómica fruto del endurecimiento de las políticas monetarias. En este entorno, el oro subió un 8 %. Finalmente, el cruce eurodólar se situó en 1,0839 a finales del trimestre desde 1,0705 vistos al cierre de 2022.

## 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, FP
Vocación Inversora:	Renta Fija Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	09/11/1995
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	57.887 miles de euros
Valor Liquidativo:	9,44107
Número partícipes:	3.379

## Comisiones

Gestión:	1,30% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,20% anual sobre patrimonio

## Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

Acumulado 2023	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,379%	0,379%	-	-	-

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

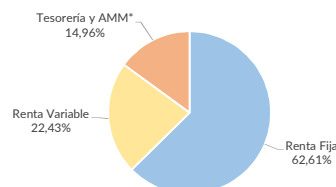
Trimestre	Año actual	2022	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
1,71%	1,71%	-11,43%	-3,21%	-1,55%	0,83%	0,20%	1,13%

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.

## Evolución del Valor Liquidativo



## Composición de la Cartera



## Evolución de la Composición de la Cartera

	31/03/2023	31/12/2022	Variación
Renta Fija	62,61%	63,64%	-1,03%
Renta Variable	22,43%	21,33%	1,10%
Tesorería y AMM*	14,96%	15,03%	-0,07%

\* Incluye posición en derivados

## Hechos Relevantes

CAJA INGENIEROS VIDA (Entidad Gestora) y CAJA DE 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 31/03/2023

### Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS2575952424	BANCO SANTANER SA 3,75% 16/01/26	906.653,47	1,56%	XS2231330965	JOHNSON CONTROLS TYCO FI 0,375% 15/09/27	520.646,38	0,90%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	979.043,97	1,69%	BE0974365976	KBC GROUP NV 0,375% 16/06/27	1.074.010,68	1,85%
XS2487667276	BARCLAYS PLC 2,885% 31/01/27	286.933,03	0,50%	XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	995.310,08	1,72%
FR001400AKP6	BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28	956.880,27	1,65%	US548661DT10	LOWES COS INC 4% 15/04/25	555.695,79	0,96%
XS1028952312	BRAMBLES FINANCE LIMITED 2,375% 12/06/24	1.000.230,00	1,73%	FR0013425147	MMS USA HOLDINGS INC 1,25% 13/06/28	1.077.342,90	1,86%
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1,125% 18/01/27	730.551,34	1,26%	FI4000496286	NESTE OY 0,75% 25/03/28	1.304.209,43	2,25%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	855.255,62	1,48%	XS2577396430	PIRELLI AND C SPA 4,25% 18/01/28	302.323,07	0,52%
XS2134245138	COCA COLA EUROPEAN PARTN 1,75% 27/03/26	757.241,01	1,31%	XS1576838376	RELX FINANCE BV 1% 22/03/24	778.308,72	1,34%
XS2533012790	COCA-COLA HBC FINANCE BV 2,75% 23/09/25	400.379,89	0,69%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	1.108.873,97	1,91%
XS2481287808	COLOPLAST FINANCE 2,25% 19/05/27	1.157.543,34	2,00%	XS2388560604	REPUBLICA DE CHILE 0,555% 21/01/29	990.263,01	1,71%
XS2081543204	CORP ANDINA DE FOMENTO 0,625% 20/11/26	1.331.689,73	2,30%	XS1078218218	SANDVIK AB 3% 18/06/26	1.210.052,22	2,09%
XS2554997937	COVESTRO AG 4,75% 15/11/28	619.847,18	1,07%	XS2332234413	SGS NEDERLAND HLDG BV 0,125% 21/04/27	1.036.833,70	1,79%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	1.043.054,14	1,80%	USN82008AK46	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2% 15/09/23	1.091.108,04	1,88%
XS2534985523	DNB BANK ASA 3,125% 21/09/27	99.956,27	0,17%	XS2432502008	TORONTO-DOMINION BANK 0,50% 18/01/27	1.051.627,56	1,82%
XS2542914986	EDP FINANCE BV 3,875% 11/03/30	200.577,50	0,35%	XS1997077364	TRANSURBAN FINANCE CO 1,45% 16/05/29	1.321.143,90	2,28%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	1.102.493,59	1,90%	US912828VE44	US TREASURY 1,25% 31/08/24	1.061.096,93	1,83%
US370334CF96	GENERAL MILLS INC 4% 17/04/25	741.295,12	1,28%	FR0014004UE6	VALEO 1% 03/08/28	884.053,88	1,53%
US42824CBJ71	HP ENTERPRISE CO 1,45% 01/04/24	714.892,52	1,23%	XS2597973812	VESTAS WIND SYSTEM A/S 4,125% 15/06/26	405.649,31	0,70%
XS258916693	IBERDROLA FINANZAS 3,125% 22/11/28	600.536,71	1,04%	XS2592659242	VF CORP 4,125% 07/03/26	301.816,48	0,52%
XS2483607474	ING GROEP 2,125% 23/05/26	879.690,95	1,52%	XS2592659671	VF CORP 4,25% 07/03/29	300.035,07	0,52%
XS2317069685	INTESA SANPAOLO SPA 0,75% 16/03/28	595.810,16	1,03%	US92857WBJ80	VODAFONE GROUP PLC 4,125% 30/05/25	553.988,38	0,96%
XS2545759099	INTESA SANPAOLO SPA 5,25% 13/01/30	1.258.338,41	2,17%	FR0013417128	WENDEL SA 1,375% 26/04/26	1.131.072,66	1,95%
<b>Total Renta Fija</b>						<b>36.274.356,38</b>	<b>62,61%</b>

### Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
IE00B4BNM34	ACCENTURE PLC CLA	355.977,03	0,61%	US40434L1052	HP INC	400.756,53	0,69%
ES0109067019	AMADEUS IT HOLD SA	214.268,50	0,37%	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	373.262,50	0,64%
US0311621009	AMGEN INC	446.074,36	0,77%	ES0148396007	INDITEX SA	463.500,00	0,80%
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	370.860,60	0,64%	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	367.360,00	0,63%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	451.873,79	0,78%	US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	216.703,57	0,37%
CA0636711016	BANK OF MONTREAL	422.449,68	0,73%	FR0001210114	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	422.200,00	0,73%
US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	282.978,13	0,49%	US6153691059	MOODYS CORP	494.081,56	0,85%
US09247X1019	BLACKROCK INC	370.395,79	0,64%	US6311031081	NASDAQ INC	282.454,10	0,49%
FR0000131104	BNP PARIBAS	414.075,00	0,71%	CH00038863350	NESTLE SA REG	347.846,13	0,60%
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	577.778,85	1,00%	DK00060534915	NOVO NORDISK A/S-B	696.326,52	1,20%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPA PACIFIC PARTNERS	382.258,51	0,66%	US7134481081	PEPSICO INC	252.283,42	0,44%
CH0198251305	COCA-COLA HBC AG	402.281,35	0,69%	GB0082B0DG97	RELX PLC	562.933,35	0,97%
FR0000120644	DANONE	280.073,97	0,48%	CH0012549785	SONOVA HOLDING AG REG	466.446,20	0,81%
GB0002374006	DIAGEO PLC	247.795,79	0,43%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	386.188,76	0,67%
FR0010040865	GECINA SA	353.535,00	0,61%	US1912161007	THE COCA COLA COMPANY	226.052,68	0,39%
US4370761029	HOME DEPOT INC	313.117,45	0,54%	DK00061539921	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	387.372,63	0,67%
HK0388045442	HONG KONG EXCHANGES & CLEARING	274.489,80	0,47%	US3848021040	WW GRAINGER INC	489.329,00	0,84%
<b>Total Renta Variable</b>						<b>12.995.380,55</b>	<b>22,43%</b>

### Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	695.375,70	1,20%
CC USD CAJA DE INGENIEROS	83.298,98	0,14%
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	706,91	0,00%
CC EUR ALTURA	847.731,73	1,46%
CC USD ALTURA	398.796,57	0,69%
CC GBP ALTURA	84.684,66	0,15%
CC JPY ALTURA	57.094,88	0,10%
REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA	6.501.446,43	11,22%
<b>Total Tesorería y AMM</b>		
	<b>8.669.135,86</b>	<b>14,96%</b>

### Total RF, RV, Tesorería y AMM

**57.938.872,79 100,00%**

### Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)
EURO/DOLAR 16/06/23	257.564,16
MINI-FUTURO BONO JAPÓN 12/06/23	2.349.605,10
TREASURY USA 10YR 21/06/23	3.793.538,14
<b>Total Derivados Vendidos</b>	
	<b>6.400.707,40</b>

### Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)
EURO BOBL 08/06/23	10.727.080,00
TREASURY USA 2Y 30/06/23	9.349.908,91
<b>Total Derivados Comprados</b>	
	<b>20.076.988,91</b>