

Informe de Gestión

Los principales índices bursátiles, tanto en Europa como en Estados Unidos, han mostrado un crecimiento robusto en el inicio de 2024, impulsados en gran medida por una disminución en las tasas de inflación. En cambio, las curvas de bonos soberanos reflejaron el ajuste en las expectativas de reducciones en las tasas de interés anticipadas por los bancos centrales con caídas en precio. El fenómeno desinflationario ha proporcionado un alivio económico generalizado, lo que ha revitalizado las inversiones y aumentado la confianza de los inversores. Las cifras macroeconómicas muestran la dualidad en la dinámica económica, destacando la robustez y vigor de la economía estadounidense frente a un panorama de ralentización en Europa, exacerbado por la fragilidad del sector manufacturero alemán. Esto se ha traducido en unas valoraciones exigentes en lo que respecta a la bolsa estadounidense, especialmente impulsadas por las conocidas como las "siete magníficas" (Apple, Amazon, Nvidia, Tesla, Microsoft, Meta y Alphabet). Este ambiente positivo en los mercados financieros contrasta con la situación en Ucrania: a pesar de haberse cumplido dos años desde el comienzo del conflicto armado con Rusia, una resolución pacífica parece lejana. Las continuas hostilidades no solo afectan a la región, sino que también repercuten en la estabilidad global, manteniendo a las comunidades internacionales en estado de alerta. La relación entre Rusia y la OTAN se encuentra en uno de sus puntos más tensos, con incidentes que amenazan con elevar aún más el conflicto. En otro frente, el conflicto entre Israel y Palestina ha visto un deterioro significativo, con un incremento en la violencia que ha suscitado una amplia condena mundialmente. El reciente recrudecimiento de las hostilidades en la región ha llevado al secretario general de las Naciones Unidas a expresar su preocupación por la expansión de los enfrentamientos, lo que podría tener consecuencias negativas para la paz regional. En medio de estos conflictos, el mercado del petróleo ha reaccionado con un aumento en los precios y ha superado los 90 dólares por barril. Este incremento está directamente relacionado con la inestabilidad en Oriente Próximo, una región crucial para la producción de petróleo. Esta alza en los precios del petróleo añade otra capa de complejidad a la economía global, ya que podría alimentar la inflación y alterar la recuperación económica postpandemia.

El mes de marzo estuvo marcado por importantes reuniones sobre política monetaria, centrándose la atención en los encuentros del Banco Central Europeo (BCE) y de la Reserva Federal (Fed) de EE. UU. La divergencia en la fase del ciclo económico conlleva variaciones en las proyecciones económicas, lo que da como resultado ajustes ascendentes para las previsiones de crecimiento e inflación en EE. UU., mientras que en Europa se observan disminuciones. A pesar de estas diferencias, en ambos territorios se proyecta una tendencia hacia la reducción de las tasas de interés durante el período estival. El BCE celebró su última reunión del trimestre sin cambios en su política monetaria, algo que estaba totalmente descontado por el mercado, aunque C. Lagarde insinuó que los tipos de interés de referencia podrían bajar en junio si la inflación continúa moderándose, apuntando que la normalización de la política monetaria será gradual y por "estratos". La Reserva Federal mantuvo las tasas de interés en un 5,25-5,50 % y optó por una postura cautelosa antes de iniciar la normalización monetaria a pesar del reciente repunte inflacionario. Reconociendo la no linealidad esperada en la aproximación a los objetivos inflacionarios, la institución priorizó la prudencia. Se actualizaron las proyecciones macroeconómicas, con un crecimiento económico mayor al esperado para 2024 y con un ajuste ligeramente al alza de la inflación subyacente al 2,6 % para el mismo año. Además, la Fed anticipa tres recortes de tasas en 2024, acumulando 75 puntos básicos, con ajustes menores en las expectativas de tasas futuras, reflejando confianza en un aterrizaje suave de la economía.

En términos macro, el IPC subyacente estadounidense continuó desacelerando durante el trimestre. En términos interanuales, los precios subieron un 3,2 % (frente a un 3,1 % esperado y un 3,1 % anterior); en términos interanuales subyacentes, subieron un 3,8 % (frente a un 3,7 % y un 3,9 %); en términos intermensuales, subieron un 0,4 % (frente a un 0,4 % y un 0,3 %); y, en términos intermensuales subyacentes, el dato fue del 0,4 % (frente a 0,3 % y al 0,4 %). Por su parte, el avance interanual del IPC de la zona euro en febrero fue del 2,6 % (frente a 2,6 % esperado y al 2,8 % anterior), mientras que el subyacente subió un 3,1 % (frente a un 3,1 % y un 3,3 %) y, en términos intermensuales, el IPC fue del 0,6 % (frente al 0,6 % y al -0,4 %). En términos de evolución económica, el crecimiento del producto interior bruto (PIB) de EE. UU. en el último trimestre de 2023 se ralentizó y alcanzó un aumento del 0,8 %. Este crecimiento representa una desaceleración respecto al 1,2 % observado en el trimestre anterior.

Los mercados de renta fija pusieron en precio una normalización de las políticas monetarias más lentas de lo previsto. El rendimiento del bono a 10 años estadounidense se amplió desde el 3,88 % visto al cierre del año pasado hasta el 4,20 % al cierre de marzo. En Europa, el rendimiento del *bund* se estrechó desde el 2,02 % a finales de 2023 hasta el 2,30 % a finales de marzo.

Los índices de renta variable tuvieron una evolución positiva durante el inicio de 2024. El Euro Stoxx 50 finalizó los tres primeros meses del año con una apreciación equivalente al 12,9 %, incluyendo dividendos. En España, el IBEX 35 subió un 10,6 %. El S&P 500 finalizó el mes de marzo anotándose un 10,55 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron subidas del 6,1 % y del 8,7 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se apreció un 2,1 % en el periodo.

El precio del crudo se apreció un 13,55 % como consecuencia de la incertidumbre geoestratégica derivada de los conflictos bélicos. En este entorno, el oro subió un 8,0 % ante una caída esperada de la rentabilidad de los bonos en un entorno de tipos de interés previsiblemente a la baja fruto de la normalización de la política monetaria. Finalmente, el cruce euro-dólar se situó en 1,079 a finales del trimestre desde 1,104 vistos al cierre de 2023.

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:	59.534 miles de euros
Valor Liquidativo:	10,01640
Número participes:	3.213

Comisiones

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

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

Acumulado 2024	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,380%	0,380%	-	-	-

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

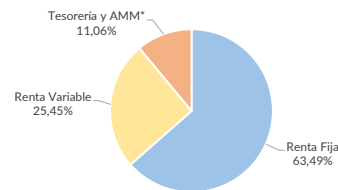
Trimestre	Año actual	2023	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
1,53%	1,53%	6,29%	-0,37%	0,46%	0,78%	1,72%	1,20%

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

	31/03/2024	31/12/2023	Variación
Renta Fija	63,49%	61,12%	2,37%
Renta Variable	25,45%	23,39%	2,05%
Tesorería y AMM*	11,06%	15,48%	-4,42%

* Incluye posición en derivados

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.

Composición de la Cartera de Inversiones a 31/03/2024

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
BE6350702153	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 3,45% 22/09/31	405.356,27	0,68%	BE0974365976	KBC GROUP NV 0,375% 16/06/27	1.123.273,28	1,89%
XS2575952424	BANCO SANTANDER SA 3,75% 16/01/26	910.020,98	1,53%	XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	1.040.372,33	1,75%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	1.003.729,62	1,69%	XS2764455619	KONINKLIJKE KPN NV 3,875% 16/02/36	202.895,69	0,34%
XS2487667276	BARCLAYS PLC 2,885% 31/01/27	296.687,85	0,50%	XS2776793965	KRAFT HEINZ FOODS CO 3,50% 15/03/28	603.560,55	1,01%
FR001400AKP6	BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28	987.964,15	1,66%	US548661DT10	LOWES COS INC 4% 15/04/25	558.603,03	0,94%
XS1028952312	BRAMBLES FINANCE LIMITED 2,375% 12/06/24	1.015.552,98	1,71%	XS2717378231	METSO OYJ 4,375% 22/11/30	627.113,77	1,05%
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1,125% 18/01/27	746.307,08	1,25%	FR0013425147	MMS USA HOLDINGS INC 1,25% 13/06/28	1.113.759,21	1,87%
XS2751688743	CARRIER GLOBAL CORP 4,375% 29/05/25	707.008,32	1,19%	US63111XAG60	NASDAQ INC 5,65% 28/06/25	660.125,19	1,11%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	1.049.129,18	1,76%	FI4000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	1.351.174,93	2,27%
XS2134245138	COCA COLA EUROPACIF PARTN 1,75% 27/03/26	773.865,42	1,30%	XS2388560604	REPUBLICA DE CHILE 0,555% 21/01/29	1.047.589,77	1,76%
XS2533012790	COCA-COLA HBC FINANCE BV 2,75% 23/09/25	400.470,38	0,67%	XS1078218218	SANDVIK AB 3% 18/06/26	1.215.473,51	2,04%
XS2481287808	COLOPLAST FINANCE 2,25% 19/05/27	1.180.713,25	1,98%	XS2332234413	SGS NEDERLAND HLDG BV 0,125% 21/04/27	1.088.025,93	1,83%
XS2081543204	CORP ANDINA DE FOMENTO 0,625% 20/11/26	1.387.506,15	2,33%	XS2767499275	SNAM SPA 3,375% 19/02/28	301.089,22	0,51%
XS2534985523	DNB BANK ASA 3,125% 21/09/27	100.596,34	0,17%	FR001400M6G3	SOCIETE GENERALE 4,125% 21/11/28	1.044.884,34	1,75%
XS2542914986	EDP FINANCE BV 3,875% 11/03/30	204.676,66	0,34%	XS2432502008	TORONTO-DOMINION BANK 0,50% 18/01/27	1.111.040,72	1,87%
XS2695011978	ELISA OYJ 4% 27/01/29	410.513,81	0,69%	XS1997077364	TRANSURBAN FINANCE CO 1,45% 16/05/29	1.376.636,39	2,31%
XS2773789065	EPIROC AB 3,625% 28/02/31	201.247,88	0,34%	US912828VE44	US TREASURY 1,25% 31/08/24	1.094.761,78	1,84%
US370334CF96	GENERAL MILLS INC 4% 17/04/25	743.660,59	1,25%	FR0014004UE6	VALEO 1% 03/08/28	964.650,17	1,62%
US438127AA08	HONDA MOTOR CO LTD 2,271% 10/03/25	541.181,51	0,91%	XS2597973812	VESTAS WIND SYSTEM A/S 4,125% 15/06/26	403.843,29	0,68%
US42824CBJ71	HP ENTERPRISE CO 1,45% 01/04/24	746.387,40	1,25%	XS2725957042	VESTAS WIND SYSTEMS A/S 4,125% 15/06/31	207.626,54	0,35%
XS2753429047	HUNGARY 4,00% 25/07/29	401.205,25	0,67%	XS2592659242	VF CORP 4,125% 07/03/26	891.623,10	1,50%
XS2483607474	ING GROEP 2,125% 23/05/26	898.751,53	1,51%	XS2592659671	VF CORP 4,25% 07/03/29	295.555,36	0,50%
XS2317069685	INTESA SANPAOLO SPA 0,75% 16/03/28	627.758,75	1,05%	FR001400I0N6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	1.078.273,93	1,81%
XS2545759099	INTESA SANPAOLO SPA 5,25% 13/01/30	1.312.810,23	2,20%	XS2592516210	WOLTERS KLUWER NV 3,75% 03/04/31	212.072,52	0,36%
XS2231330965	JOHNSON CONTROLS TYCO FI 0,375% 15/09/27	542.477,21	0,91%	XS2782800713	WPP FINANCE 2013 3,625% 12/09/2029	600.826,19	1,01%
Total Renta Fija						37.810.429,53	63,49%

Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CLA	433.664,04	0,73%	US40434L1052	HP INC	414.509,73	0,70%
IE00BFR3W74	ALLEGION PLC	362.056,53	0,61%	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	321.860,00	0,54%
ES0109067019	AMADEUS IT HOLD SA	398.248,00	0,67%	ES0148396007	INDITEX SA	534.371,50	0,90%
US0311621009	AMGEN INC	263.503,24	0,44%	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	556.080,00	0,93%
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	305.809,08	0,51%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	666.960,00	1,12%
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	586.124,63	0,98%	US5949181045	MICROSOFT CORP	857.816,50	1,44%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	682.792,40	1,15%	US6153691059	MOODYS CORP	582.806,30	0,98%
FR0000131104	BNP PARIBAS	625.670,00	1,05%	US6311031081	NASDAQ INC	327.488,42	0,55%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	453.799,81	0,76%	CH0038863350	NESTLE SA REG	427.951,65	0,72%
GB00BJFFLV09	CRODA INTERNATIONAL PLC	219.958,97	0,37%	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	283.554,76	0,48%
US2358511028	DANAHER CORP	277.723,82	0,47%	US7134481081	PEPSICO INC	348.722,43	0,59%
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SA	328.320,00	0,55%	US7475251036	QUALCOMM INC	313.809,08	0,53%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE-AG	474.125,00	0,80%	GB00B280DG97	RELX PLC	402.241,60	0,68%
GB0002374006	DIAGEO PLC	469.782,83	0,79%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	567.400,37	0,95%
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	531.380,91	0,89%	US1912161007	THE COCA COLA CO	223.967,56	0,38%
US3030751057	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	467.444,76	0,78%	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	375.169,25	0,63%
US4370761029	HOME DEPOT INC	408.841,52	0,69%	US3848021040	WW GRAINGER INC	659.972,20	1,11%
Total Renta Variable						15.153.926,89	25,45%

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	429.212,64	0,72%
CC USD CAJA DE INGENIEROS	689.830,00	1,16%
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	727,82	0,00%
CC EUR ALTURA	286.492,99	0,48%
CC USD ALTURA	175.350,90	0,29%
CC GBP ALTURA	367,96	0,00%
REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA	5.006.211,39	8,41%
Total Tesorería y AMM		6.588.193,70
		11,06%

Total RF, RV, Tesorería y AMM

59.552.550,12 100,00%

Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)	Nombre	Efectivo (EUR)
TREASURY USA 10YR 18/06/24	4.494.681,32	EURO BOBL 06/06/24	5.912.500,00
		EURO SCHATZ 06/06/24	11.415.600,00
		EURO/DOLAR 17/06/24	866.603,03
		TREASURY USA 2Y 28/06/24	14.139.360,75
Total Derivados Vendidos		Total Derivados Comprados	
4.494.681,32		32.334.063,78	