

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 pospandemia.

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 al 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 al 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 7, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable
Perfil de Riesgo:	Arriesgado
Fecha de Inicio del Plan:	16/12/2004
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	153.472 miles de euros
Valor Liquidativo:	17,94082
Número partícipes:	5.378

Comisiones

Gestión:	1,50% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,20% anual sobre patrimonio

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

Acumulado 2024	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,426%	0,426%	-	-	-

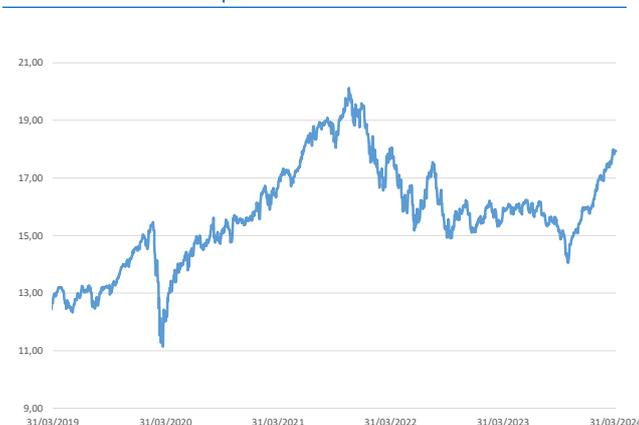
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

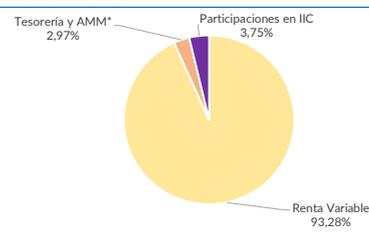
Trimestre	Año actual	2022	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
12,19%	12,19%	5,70%	0,68%	7,64%	6,36%	8,45%	--

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 Variable	93,28%	96,16%	-2,88%
Tesorería y AMM*	2,97%	2,23%	0,74%
Participaciones en IIC	3,75%	1,62%	2,14%

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 Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CH0012221716	ABB LTD-REG	4.468.504,82	2,92%	US5486611073	LOWES COS INC	3.461.872,77	2,26%
US00724F1012	ADOBE INC	1.468.437,44	0,96%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	3.043.005,00	1,99%
US00846J1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	3.084.029,83	2,02%	US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	3.949.855,89	2,58%
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	6.527.441,16	4,27%	US5949181045	MICROSOFT CORP	7.030.196,11	4,60%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	6.502.299,40	4,25%	US6153691059	MOODYS CORP	3.265.900,82	2,13%
US0231351067	AMAZON.COM INC	3.176.292,86	2,08%	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	3.152.566,58	2,06%
US03076C1062	AMERIPRISE FINANCIAL INC	3.539.214,46	2,31%	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	4.652.779,12	3,04%
US0378331005	APPLE INC	2.562.187,73	1,67%	US67066G1040	NVIDIA CORP	5.778.094,53	3,78%
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	4.740.040,78	3,10%	US7134481081	PEPSICO INC	6.455.095,44	4,22%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	4.461.000,00	2,92%	US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS	2.684.981,37	1,75%
US0527691069	AUTODESK INC	1.951.098,50	1,28%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	3.655.163,58	2,39%
US0533321024	AUTOZONE INC	3.256.802,36	2,13%	JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	3.318.673,35	2,17%
US2441991054	DEERE & CO	2.260.783,00	1,48%	US7427181091	THE PROCTER & GAMBLE CO	3.362.439,53	2,20%
DK0060079531	DSV A/S	1.799.279,29	1,18%	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.371.194,76	2,86%
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	3.162.247,78	2,07%	US9113631090	UNITED RENTALS INC	3.275.403,25	2,14%
US3666511072	GARTNER INC	2.674.918,30	1,75%	AT0000746409	VERBUND AG	1.879.317,25	1,23%
US4370761029	HOME DEPOT INC	5.245.614,46	3,43%	US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2.639.002,89	1,72%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	3.527.062,09	2,31%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	4.757.033,70	3,11%
IE00059Y5762	LINDE PLC	3.869.046,45	2,53%	US3848021040	WW GRAINGER INC	3.696.787,12	2,42%
Total Renta Variable						142.705.663,77	93,28%

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
LU1834983477	LYXOR EURSTX600 BANKS	5.740.448,00	3,75%
Total IIC		5.740.448,00	3,75%

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	2.242.023,54	1,47%
CC EUR ALTURA	437,69	0,00%
CC USD ALTURA	1.614,51	0,00%
REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA	2.302.857,24	1,51%
Total Tesorería y AMM	4.546.932,98	2,97%

Total RV, IIC y Tesorería y AMM

152.993.044,75 100,00%