

**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 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 a 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 15, FP
Vocación Inversora:	Renta Fija Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	18/06/2015
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	44.209 miles de euros
Valor Liquidativo:	10,77341
Número partícipes:	2.213

**Comisiones**

Gestión:	1,30% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,10% anual sobre patrimonio

**Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio**

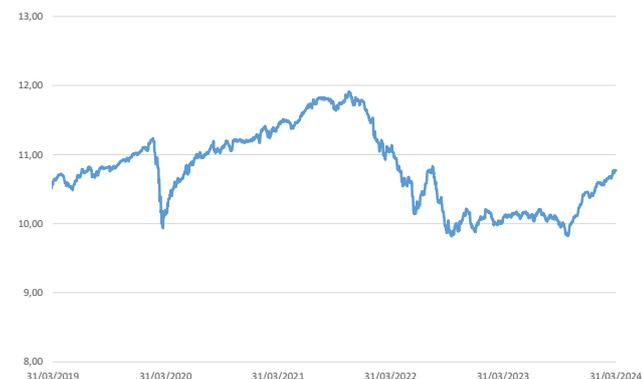
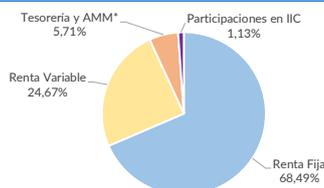
Acumulado 2024	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,354%	0,354%	-	-	-

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
3,04%	3,04%	5,83%	-2,32%	0,80%	--	--	--

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**


\* Incluye posición en derivados

**Evolución de la Composición de la Cartera**

	31/03/2024	31/12/2023	Variación
Renta Fija	68,49%	69,25%	-0,76%
Renta Variable	24,67%	25,63%	-0,95%
Tesorería y AMM*	5,71%	4,59%	1,11%
Participaciones en IIC	1,13%	0,53%	0,60%

**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.

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

### Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	547.816,03	1,24%	XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	589.204,82	1,33%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	903.356,66	2,04%	XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	1.213.767,72	2,75%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	1.133.883,84	2,57%	ES0243307016	KUTXABANK 0,50% 14/10/27	738.590,99	1,67%
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24	508.682,95	1,15%	ES0343307015	KUTXABANK 0,50% 25/09/24	197.169,66	0,45%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	769.563,72	1,74%	XS2448014808	MASTERCARD 1% 22/02/29	729.350,60	1,65%
FR001400AKP6	BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28	691.574,91	1,56%	XS2446386356	MORGAN STANLEY 2,103% 08/05/26	729.712,79	1,65%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	699.419,45	1,58%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	609.478,00	1,38%
XS2337061670	CCEP FINANCE IRELAND DAC 0,50% 06/09/29	865.047,87	1,96%	FI4000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	360.313,32	0,82%
XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	1.080.378,75	2,44%	XS2439004412	PROLOGIS EURO FINANCE 1% 08/02/29	713.384,61	1,61%
XS2481287808	COLOPLAST FINANCE 2,25% 19/05/27	787.142,16	1,78%	XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	895.313,85	2,03%
XS2067135421	CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25	1.335.711,77	3,02%	IT0005210650	REPUBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	573.997,50	1,30%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	727.788,48	1,65%	XS2411720233	SANDVIK AB 0,375% 25/11/28	875.791,23	1,98%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	1.091.320,03	2,47%	FR0013259116	SEB SA 1,50% 31/05/24	806.504,00	1,82%
DK0030485271	EURONEXT NV 0,125% 17/05/26	1.118.051,38	2,53%	DE0005YM7720	SYMRISE AG 1,25% 29/11/25	192.834,16	0,44%
XS2237991240	EXPERIAN FINANCE PLC 0,739% 29/10/25	878.344,07	1,99%	XS2432502008	TORONTO-DOMINION BANK 0,50% 18/01/27	1.111.040,72	2,51%
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	1.389.085,16	3,14%	FR0014004UE6	VALEO 1% 03/08/28	876.954,70	1,98%
XS2100788790	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	1.136.117,31	2,57%	XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29	443.080,92	1,00%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	1.177.894,74	2,66%	FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	646.964,36	1,46%
XS2483607474	ING GROEP 2,125% 23/05/26	599.167,69	1,36%	ES0001352618	XUNTA DE GALICIA 0,268% 30/07/28	532.940,39	1,21%
<b>Total Renta Fija</b>						<b>30.276.741,31</b>	<b>68,49%</b>

### Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CH0012221716	ABB LTD-REG	387.579,45	0,88%	US5486611073	LOWES COS INC	280.934,85	0,64%
US00724F1012	ADOBE INC	119.252,09	0,27%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	263.449,20	0,60%
US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	250.158,53	0,57%	US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	320.451,58	0,72%
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	403.228,44	0,91%	US5949181045	MICROSOFT CORP	458.541,91	1,04%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	526.086,87	1,19%	US6153691059	MOODYS CORP	264.812,61	0,60%
US0231351067	AMAZON.COM INC	334.346,62	0,76%	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	273.417,68	0,62%
US03076C1062	AMERIPRISE FINANCIAL INC	286.875,48	0,65%	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	231.333,42	0,52%
US0378331005	APPLE INC	244.585,47	0,55%	US67066G1040	NVIDIA CORP	226.099,35	0,51%
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	401.374,42	0,91%	US7134481081	PEPSICO INC	523.732,43	1,18%
NLD010273215	ASML HOLDING NV	205.206,00	0,46%	US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS	217.652,97	0,49%
US0527691069	AUTODESK INC	158.327,64	0,36%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	296.513,81	0,67%
US0533321024	AUTOZONE INC	262.880,91	0,59%	JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	287.838,15	0,65%
US2441991054	DEERE & CO	183.100,96	0,41%	US7427181091	THE PROCTER & GAMBLE CO	200.594,53	0,45%
DK0060079531	DSV A/S	155.981,66	0,35%	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	354.435,76	0,80%
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	194.573,98	0,44%	US9113631090	UNITED RENTALS INC	265.320,36	0,60%
US3666511072	GARTNER INC	252.692,53	0,57%	AT0000746409	VERBUND AG	187.057,75	0,42%
US4370761029	HOME DEPOT INC	425.550,70	0,96%	US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	213.847,56	0,48%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	315.579,24	0,71%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	385.901,17	0,87%
IE00059Y5762	LINDE PLC	313.706,47	0,71%	US3848021040	WW GRAINGER INC	233.818,72	0,53%
<b>Total Renta Variable</b>						<b>10.906.841,27</b>	<b>24,67%</b>

### Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
LU1834983477	LYXOR EURSTX600 BANKS	497.896,00	1,13%
<b>Total IIC</b>		<b>497.896,00</b>	<b>1,13%</b>

### Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	592.875,27	1,34%	
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	7.774,58	0,02%	
CC EUR ALTURA	120.029,01	0,27%	
CC USD ALTURA	182,82	0,00%	
REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA	1.802.236,10	4,08%	
<b>Total Tesorería y AMM</b>		<b>2.523.097,78</b>	<b>5,71%</b>

### Total RF, RV, IIC y Tesorería y AMM

**44.204.576,36 100,00%**

### Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)
EURO BOBL 06/06/24	5.321.250,00
<b>Total Derivados Comprados</b>	
	<b>5.321.250,00</b>