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 desinflacionario 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 3, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	19/12/2000
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	77.665 miles de euros
Valor Liquidativo:	9,42824
Número partícipes:	3.991

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
0,428%	0,428%	-	-	-

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.

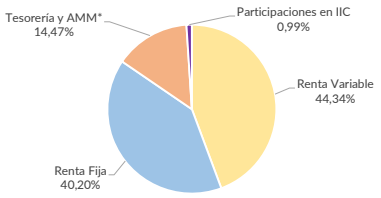
Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2023	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
4,81%	4,81%	9,47%	1,26%	4,86%	3,00%	3,99%	2,80%

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



Evolución de la Composición de la Cartera

	31/03/2024	31/12/2023	Variación
Renta Variable	44,34%	41,25%	3,09%
Renta Fija	40,20%	40,05%	0,15%
Tesorería y AMM*	14,47%	17,80%	-3,33%
Participaciones en IIC	0,99%	0,91%	0,08%

* 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, SGIIC, SAU, perteneciente al mismo Grupo Financiero.

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

Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	1.124.956,65	1,45%
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	1.177.288,20	1,51%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	1.263.251,93	1,63%
US0311621009	AMGEN INC	1.016.332,01	1,31%
US0378331005	APPLE INC	1.201.472,47	1,55%
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	552.749,92	0,71%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	647.737,20	0,83%
US0495601058	ATMOS ENERGY CORP	627.069,55	0,81%
US0527691069	AUTODESK INC	357.202,59	0,46%
CA0636711016	BANK OF MONTREAL	1.179.517,24	1,52%
US09247X1019	BLACKROCK INC	1.077.860,52	1,39%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	1.012.040,67	1,30%
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	874.113,22	1,12%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	810.356,81	1,04%
US2358511028	DANAHER CORP	912.785,62	1,17%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE-AG	1.085.556,60	1,40%
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	473.242,50	0,61%
US34959E1091	FORTINET INC	338.511,19	0,44%
FR0010040865	GECINA SA	813.138,15	1,05%
IE0005711209	ICON PLC	533.659,22	0,69%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	845.381,09	1,09%
US5128071082	LAM RESEARCH CORP	534.858,74	0,69%
IE00S9YS762	LINDE PLC	860.648,75	1,11%
US5486611073	LOWES COS INC	831.944,87	1,07%
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	853.708,80	1,10%
US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	605.198,26	0,78%
US58933Y1055	MERCK & CO INC	1.276.454,22	1,64%
US5949181045	MICROSOFT CORP	1.267.618,83	1,63%
US6153691059	MOODYS CORP	562.408,08	0,72%
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	1.467.514,02	1,89%
US67066G1040	NVIDIA CORP	1.313.051,05	1,69%
US7134481081	PEPSICO INC	770.108,88	0,99%
US78409V1044	S&P GLOBAL INC	1.090.634,57	1,40%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	1.343.856,50	1,73%
US1912161007	THE COCA COLA CO	1.166.105,54	1,50%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	1.208.139,65	1,55%
US3848021040	WW GRAINGER INC	1.379.341,89	1,77%
Total Renta Variable		**34.455.816,00**	**44,34%**

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS2776891207	AP MOLLER-MAERSK A/S 4,125% 05/03/36	406.427,34	0,52%
US00206RMP46	AT&T INC 5,539% 20/02/26	744.955,18	0,96%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	802.983,69	1,03%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	944.903,20	1,22%
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24	712.156,13	0,92%
FR001400AKP6	BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28	592.778,49	0,76%
XS1626933102	BNP PARIBAS FL 07/06/24	803.357,87	1,03%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	874.274,32	1,13%
XS2337061670	CCEP FINANCE IRELAND DAC 0,50% 06/09/29	865.047,87	1,11%
XS2481287808	COLOPLAST FINANCE 2,25% 19/05/27	688.749,39	0,89%
XS2182121827	CORP ANDINA DE FOMENTO 1,625% 03/06/25	789.310,78	1,02%
XS2067135421	CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25	954.079,84	1,23%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	818.762,04	1,05%
FR0013495181	DANONE SA 0,571% 17/03/27	279.929,70	0,36%
XS2654097927	DS SMITH PLC 4,375% 27/07/27	629.528,89	0,81%
PTEDPUOM0008	ENERGIAS DE PORTUGAL 3,875% 26/06/28	313.682,68	0,40%
XS2773789065	EPIROC AB 3,625% 28/02/31	100.623,94	0,13%
DK0030485271	EURONEXT NV 0,125% 17/05/26	931.709,48	1,20%
XS2784700671	FINGRID OYJ 3,25% 30/03/34	200.337,89	0,26%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	946.764,43	1,22%
FI4000562202	HUHTAMAKI OYJ 5,125% 24/11/28	105.272,35	0,14%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	841.353,39	1,08%
XS2483607474	ING GROEP 2,125% 23/05/26	599.167,69	0,77%
XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	785.606,43	1,01%
XS2717291970	JPMORGAN CHASE & CO 4,457% 13/11/31	644.200,11	0,83%
XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	866.976,94	1,12%
ES0243307016	KUTXABANK 0,50% 14/10/27	923.238,74	1,19%
XS2679904685	LSEG NETHERLANDS BV 4,231% 29/09/30	639.402,36	0,82%
XS2693304813	MOBICO GROUP PLC 4,875% 26/09/31	608.422,67	0,78%
NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	406.318,67	0,52%
US63111XAG60	NASDAQ INC 5,65% 28/06/25	943.035,99	1,21%
XS2525246901	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3,25% 05/09/29	303.596,98	0,39%
XS2788379126	NBN CO LTD 3,50% 22/03/30	504.816,51	0,65%
XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	895.313,85	1,15%
IT0005210650	REPUBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	765.330,00	0,98%
XS2411720233	SANDVIK AB 0,375% 25/11/28	700.632,98	0,90%
XS2332234413	SGS NEDERLAND HLDG BV 0,125% 21/04/27	725.350,62	0,93%
XS2553798443	SKANDINAVISKA ENSKILDA 4% 09/11/26	819.774,73	1,05%
XS2767499275	SNAM SPA 3,375% 19/02/28	401.452,30	0,52%
XS2779792337	STATKRAFT AS 3,375% 22/03/32	402.936,88	0,52%
FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28	545.403,44	0,70%
XS2432502008	TORONTO-DOMINION BANK 0,50% 18/01/27	740.693,81	0,95%
US912828YE44	US TREASURY 1,25% 31/08/24	638.611,04	0,82%
FR0014004UE6	VALEO 1% 03/08/28	876.954,70	1,13%
XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29	332.310,69	0,43%
FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	862.619,15	1,11%
ES0001352618	XUNTA DE GALICIA 0,268% 30/07/28	355.293,60	0,46%
XS2757520965	ZF EUROPE FINANCE BV 4,75% 31/01/29	606.994,13	0,78%
Total Renta Fija		**31.241.443,90**	**40,20%**

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
LU1834983477	LYXOR EURSTX600 BANKS	767.111,30	0,99%
Total IIC		**767.111,30**	**0,99%**

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	1.263.218,19	1,63%
CC USD CAJA DE INGENIEROS	50.770,16	0,07%
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	11.697,41	0,02%
CC EUR ALTURA	306.676,44	0,39%
CC USD ALTURA	101.294,17	0,13%
REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA	9.511.643,72	12,24%
Total Tesorería y AMM	**11.245.300,09**	**14,47%**

Total RV, RF, IIC y Tesorería y AMM	**77.709.671,29**	**100,00%**

Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)
EURO BOBL 06/06/24	11.233.750,00
Total Derivados Comprados	**11.233.750,00**