

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 recrudescimiento 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 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 2, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta
Perfil de Riesgo:	Arriesgado
Fecha de Inicio del Plan:	30/11/1999
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	28.318 miles de euros
Valor Liquidativo:	7,88867
Número partícipes:	1.389

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
0,439%	0,439%	-	-	-

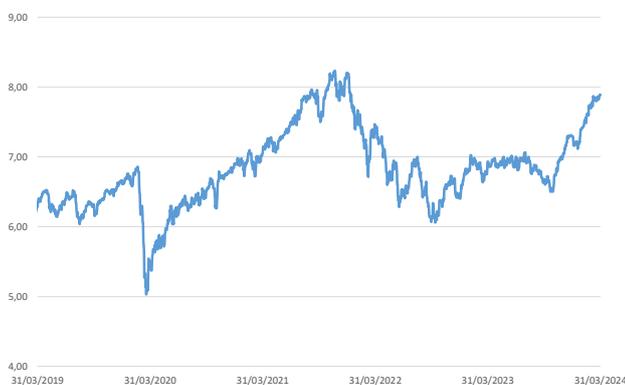
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

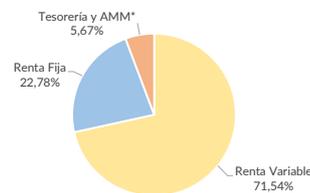
Trimestre	Año actual	2023	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
8,14%	8,14%	13,92%	1,85%	4,77%	2,46%	4,18%	2,60%

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	71,54%	70,20%	1,34%
Renta Fija	22,78%	22,19%	0,59%
Tesorería y AMM*	5,67%	7,61%	-1,93%

* 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 Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	772.564,46	2,73%	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	702.702,00	2,48%
NL0012969182	ADYEN NV	479.808,00	1,70%	IE0005711209	ICON PLC	986.989,34	3,49%
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	319.150,20	1,13%	NL0010801007	IMCD NV	1.065.695,40	3,76%
IT0004056880	AMPLIFON SPA	767.868,40	2,71%	IT0001078911	INTERPUMP GROUP SPA	264.813,40	0,94%
GB0000536739	ASHTAD GROUP PLC	248.059,98	0,88%	PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS	221.111,40	0,78%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	2.037.784,80	7,20%	SE0015949201	LIFCO AB-B SHS	565.147,65	2,00%
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	449.850,65	1,59%	FR0000120321	LOREAL	782.990,25	2,77%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	382.256,65	1,35%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	1.629.883,50	5,76%
FR0000131104	BNP PARIBAS	348.465,26	1,23%	CH0038863350	NESTLE SA REG	409.259,51	1,45%
FR0014003T18	DASSAULT SYSTEMES SA	303.819,12	1,07%	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	892.016,01	3,15%
NL0015435975	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	344.664,57	1,22%	FR0000120693	PERNOD RICARD SA	528.573,75	1,87%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE-AG	881.872,50	3,12%	GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC	505.501,24	1,79%
GB0001826634	DIPLOMA PLC	279.077,07	0,99%	SE0006422390	THULE GROUP AB	189.668,73	0,67%
FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA	649.021,50	2,29%	CA89072T1021	TOPICUS.COM INC	802.069,52	2,83%
JE00BJVNS543	FERGUSON PLC	286.152,60	1,01%	FR0005691656	TRIGANO SA	579.465,00	2,05%
IT0000072170	FINCOBANK SPA	539.223,98	1,90%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	404.265,10	1,43%
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	433.827,00	1,53%	NL0000395903	WOLTERS KLUWER	196.746,00	0,70%
Total Renta Variable						20.250.364,54	71,54%

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS2125914593	ABBVIE INC 1,25% 01/06/24	201.200,50	0,71%	XS2483607474	ING GROEP 2,125% 23/05/26	99.861,28	0,35%
XS2573331324	ABN AMRO BANK NV 3,625% 10/01/26	101.184,25	0,36%	XS20899368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	196.401,61	0,69%
BE6350702153	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 3,45% 22/09/31	101.339,07	0,36%	ES0043307015	KUTXABANK 0,50% 25/09/24	197.169,66	0,70%
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	182.605,34	0,65%	XS2656537664	LEASYS SPA 4,50% 26/07/26	104.492,48	0,37%
FR00140019F5	ARVAL SERVICE LEASE 4,625% 02/12/24	203.794,79	0,72%	XS2758931880	MITSUBISHI HC CAP UK 3,733% 02/02/27	100.548,57	0,36%
XS2759982577	AUTOLIV INC 3,625% 07/08/29	100.657,93	0,36%	XS2672418055	MIZUHO FINANCIAL GROUP 4,608% 28/08/30	216.780,95	0,77%
XS2573712044	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,625% 13/01/31	210.623,31	0,74%	XS2446386356	MORGAN STANLEY 2,103% 08/05/26	179.929,18	0,64%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	200.745,92	0,71%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	203.159,33	0,72%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	188.980,64	0,67%	FI4000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	180.156,66	0,64%
FR001400N5B5	BANQUE STELLANTIS FRANCE 3,50% 19/07/27	100.293,52	0,35%	XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	179.062,77	0,63%
XS2487667276	BARCLAYS PLC 2,885% 31/01/27	98.895,95	0,35%	XS2767499275	SNAM SPA 3,375% 19/02/28	100.363,07	0,35%
XS2596458591	BRAMBLES FINANCE PLC 4,25% 22/03/31	104.773,79	0,37%	XS2197348324	TAKEDA PHARMACEUTICAL 0,75% 09/07/27	92.321,08	0,33%
XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	108.063,13	0,44%	FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28	218.161,38	0,77%
XS2481287808	COLOPLAST FINANCE 2,25% 19/05/27	196.785,54	0,70%	XS2347379377	TRITAX EUROBOX PLC 0,95% 02/06/26	185.390,95	0,65%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	181.947,12	0,64%	FR0013139482	VALEO 1,625% 18/03/26	192.577,75	0,68%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	181.886,67	0,64%	XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29	101.539,38	0,36%
XS2654097927	DS SMITH PLC 4,375% 27/07/27	209.842,96	0,74%	FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	215.654,79	0,76%
XS2773789065	EPIROC AB 3,625% 28/02/31	100.623,94	0,36%	XS2592516210	WOLTERS KLUWER NV 3,75% 03/04/31	106.036,26	0,37%
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	198.440,74	0,70%	XS2626022573	WPP FINANCE SA 4,125% 30/05/28	210.837,54	0,74%
ES0344251014	IBERCAJA BANCO SA 5,625% 07/06/27	324.152,75	1,15%				
Total Renta Fija						6.449.282,55	22,78%

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	687.683,82	2,43%	
CC USD CAJA DE INGENIEROS	11.770,16	0,04%	
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	190,53	0,00%	
CC EUR ALTURA	98.950,92	0,35%	
CC USD ALTURA	4.430,19	0,02%	
CC GBP ALTURA	2.340,09	0,01%	
REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA	800.993,82	2,83%	
Total Tesorería y AMM		1.606.359,53	5,67%

Total RV, RF y Tesorería y AMM

28.306.006,62 100,00%

Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)	
EURO BOBL 06/06/24	1.892.000,00	
Total Derivados Comprados		1.892.000,00