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 9, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta
Perfil de Riesgo:	Arriesgado
Fecha de Inicio del Plan:	28/11/2005
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	4.470 miles de euros
Valor Liquidativo:	9,45940
Número partícipes:	274

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
0,438%	0,438%	-	-	-

Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, las comisiones de gestión y depósito a percibir por las diferentes gestoras de IIC, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

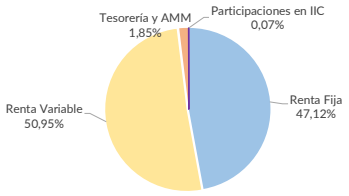
Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2023	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
2,73%	2,73%	12,87%	2,81%	3,79%	2,67%	2,94%	--

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	Variació
Renta Variable	50,95%	50,03%	0,92%
Renta Fija	47,12%	45,61%	1,51%
Tesorería y AMM	1,85%	4,29%	-2,44%
Participaciones en IIC	0,07%	0,06%	0,00%

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 (%)
BE0003851681	AEDIFICA	56.950,00	1,28%
US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	106.211,49	2,38%
GB0000536739	ASHTEAD GROUP PLC	115.453,45	2,59%
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	135.155,01	3,03%
US12504L1098	CBRE GROUP INC A	117.967,71	2,64%
US29444U7000	EQUINIX INC	113.205,60	2,54%
US29472R1086	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	78.187,21	1,75%
US30225T1025	EXTRA SPACE STORAGE INC	85.829,47	1,92%
JE00BJVNSS43	FERGUSON PLC	121.594,59	2,73%
FR0010040865	GECINA SA	69.094,50	1,55%
US40412C1018	HCA HEALTHCARE INC	97.369,74	2,18%
US4370761029	HOME DEPOT INC	138.650,60	3,11%
US5486611073	LOWES COS INC	130.316,00	2,92%
US6374171063	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	118.436,14	2,65%
US74340W1036	PROLOGIS INC	101.134,72	2,27%
MXCFFI170008	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	104.638,88	2,35%
CH0418792922	SIKA AG-REG	86.932,71	1,95%
GB00BG49KP99	TRITAX BIG BOX REIT	85.323,69	1,91%
GB0006928617	UNITE GROUP PLC	113.965,96	2,55%
US9426222009	WATSCO INC	104.089,16	2,33%
US9699041011	WILLIAMS-SONOMA INC	193.048,82	4,33%
Total Renta Variable		**2.273.555,45**	**50,95%**

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	91.302,67	2,05%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	100.372,96	2,25%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	96.195,46	2,16%
FR0014002QG3	CARMILA SA 1,625% 01/04/29	90.570,56	2,03%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	87.427,43	1,96%
XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	90.031,56	2,02%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	90.943,34	2,04%
DK0030485271	EURONEXT NV 0,125% 17/05/26	93.170,95	2,09%
ES0343307015	KUTXABANK 0,50% 25/09/24	98.584,83	2,21%
XS2448014808	MASTERCARD 1% 22/02/29	91.168,83	2,04%
NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	101.579,67	2,28%
FI4000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	90.078,33	2,02%
XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	89.531,39	2,01%
XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	95.621,56	2,14%
XS2411720233	SANDVIK AB 0,375% 25/11/28	87.579,12	1,96%
XS2128499105	SIGNIFY NV 2,375% 11/05/27	98.278,95	2,20%
XS2767499275	SNAM SPA 3,375% 19/02/28	100.363,07	2,25%
DE000SYM7720	SYMRISE AG 1,25% 29/11/25	96.417,08	2,16%
FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28	109.080,69	2,44%
XS1074055770	UNIBAIL RODAMCO SE 2,5% 04/06/26	100.191,01	2,25%
XS1890846253	UNITED GROUP PLC 3,5% 15/10/28	111.859,49	2,51%
XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29	92.308,52	2,07%
Total Renta Fija		**2.102.657,47**	**47,12%**

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
DE0009802306	SEB IMMOINVEST	3.042,00	0,07%
Total IIC		**3.042,00**	**0,07%**

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	73.124,46	1,64%
CC USD CAJA DE INGENIEROS	926,78	0,02%
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	8.710,90	0,20%
Total Tesorería y AMM	**82.762,14**	**1,85%**

Total RV, RF, IIC y Tesorería y AMM	**4.462.017,06**	**100,00%**