

Informe de Gestió

El tancament del 2023 va estar marcat per un notable optimisme en els mercats dels dos costats de l'Atlàntic, impulsat principalment per una tendència a la baixa en la inflació i per una suavització en el missatge dels principals bancs centrals. Aquesta combinació de factors va estimular un clima favorable en els mercats, cosa que va alleujar les preocupacions anteriors i va augmentar la confiança dels inversors després d'un 2022 que va tancar amb caigudes de doble dígit.

Durant el mes d'octubre passat, es va produir una escalada bèl·lica entre Israel i Palestina. Com a conseqüència hi va haver un repunt temporal del preu del cru a l'entorn dels 90 dòlars per barril, que podria haver impactat de manera negativa en la lluita dels bancs centrals contra la inflació a causa d'un possible contagi cap a països estratègics en el mercat global del petroli. Tot i això, el preu del barril de Brent va acabar tancant l'any en 77 dòlars per barril, cosa que va manifestar els temors d'un alentiment econòmic. En aquest sentit, l'economia xinesa va experimentar una desacceleració malgrat les expectatives inicials de reobertura, fet que va provocar una reunió crucial del Politburó el juliol en què es va decidir reforçar la demanda interna amb l'objectiu d'assolir el 5 % de creixement anual. Finalment, la persistència del conflicte bèl·lic a Ucraïna no ha exercit una influència significativa en els mercats durant la segona meitat del 2023 malgrat les noves sancions contra Rússia per part d'Europa i dels Estats Units.

En el pla macroeconòmic, el darrer IPC nord-americà publicat el 2023 va confirmar la desacceleració en les pressions inflacionistes. La dada va coincidir amb les previsions del consens de mercat en situar-se en el 3,1 % (enfrent del 3,1 % esperat i del 3,2 % anterior), mentre que l'IPC subjacent va ser del 4,0 % (enfrent del 4,0 % i del 4,0 %). L'IPC intermensual va ser del 0,1 % (enfrent del 0,0 % i del 0,0 %), i l'IPC intermensual subjacent va ser del 0,3 % (enfrent del 0,3 % i del 0,2 %). La disminució sostinguda de la inflació des de mitjans del 2022 va evidenciar l'efectivitat de l'enduriment de la política monetària implementat per la Reserva Federal. L'organisme que presideix J. Powell va elevar les seves perspectives de creixement real per al 2023 fins al 2,6 % (enfrent del 2,1 % anterior), tot i que va rebaixar les corresponents al 2024 fins a l'1,4 % (enfrent de l'1,5 %) i va mantenir les del 2025 en l'1,8 %. Pel que fa a la inflació, la Fed va rebaixar les seves previsions per al període 2023-2025: 2,8 % enfrent del 3,3 % el 2023; 2,4 % enfrent del 2,5 % el 2024; i 2,1 % enfrent del 2,2 % el 2025. A l'altra banda de l'Atlàntic, l'IPC interanual de la zona euro corresponent al mes de novembre va ser del 2,4 % (enfrent del 2,4 % esperat i del 2,4 % anterior); l'IPC subjacent interanual va ser del 3,6 % (enfrent del 3,6 % i del 3,6 %); i l'IPC intermensual es va situar en el -0,6 % (enfrent del -0,5 % i del -0,5 %). Per la seva banda, el Banc Central Europeu va rebaixar les seves perspectives de creixement real per al 2023 fins al 0,6 % (enfrent del 0,7 % anterior), va rebaixar les corresponents al 2024 fins al 0,8 % (enfrent de l'1,0 %) i va mantenir les corresponents al 2025 en l'1,5 %. Per contra, el BCE va millorar les seves perspectives en relació amb la inflació per al 2023 fins al 5,4 % (enfrent del 5,6 % anterior) i per al 2024 fins al 2,7 % (enfrent del 3,2 %) alhora que va mantenir les perspectives per al 2025 en el 2,1 %.

La Reserva Federal dels Estats Units va decidir mantenir els tipus d'interès entre el 5,25 % i el 5,5 %, fet que va confirmar que havien assolit el seu màxim. El Comitè Federal de Mercat Obert (FOMC) va anticipar tres reduccions de tipus per al 2024, sumant-hi 75 punts bàsics. Aquesta decisió va ser menys agressiva que les cinc baixades esperades pel mercat, encara que les borses van reaccionar positivament, amb la rendibilitat del bo a 10 anys caient i Wall Street perllongant el ral·li iniciat a finals d'octubre. Jerome Powell es va mostrar optimista i va assenyalar que la inflació s'havia moderat sense un augment significatiu de la desocupació, tot i que va advertir sobre la possibilitat de més pujades si calia. Així mateix, el Banc Central Europeu (BCE) va decidir mantenir els tipus d'interès en el 4,5 %, el nivell més alt des del 2001. Aquesta decisió es va prendre després de deu pujades consecutives del preu dels diners, que va passar del 0 % al 4,5 % en només 14 mesos. Per tant, els dos bancs centrals van mostrar una transició cap a polítiques monetàries menys restrictives en resposta a signes d'estabilització econòmica, cosa que va animar els mercats d'actius de risc.

Els rendiments dels bons governamentals van iniciar un viatge d'anada i tornada davant l'augment de les perspectives d'un enduriment de les polítiques monetàries més allargat del que s'estimava inicialment per donar pas després a una caiguda dels tipus d'interès esperats a futur. Així, doncs, el rendiment del bo a 10 anys alemany durant el segon semestre es va estrènyer en 37 punts bàsics per situar-ne el rendiment en el 2,02 %, tot i que va assolir màxims del 3,0 % a principis d'octubre. Als Estats Units, el Treasury a 10 anys va ampliar en 4 punts bàsics fins al 3,88 %, si bé va arribar a assolir nivells molt propers al 5 % a mitjans d'octubre.

Pel que fa a la presentació de resultats corresponents al tercer trimestre del 2023, el 49 % de les companyies que formen l'S&P 500 van sorprendre positivament en termes d'ingressos (que van avançar un 0,9 %), i el 82 % ho van fer en beneficis per acció (que van incrementar un 7,5 %). Pel que fa a l'Euro Stoxx 600, el 40 % d'aquestes companyies van situar l'evolució dels ingressos (un -2,7 %) per sobre de les previsions, i el 55 % van fer el mateix en beneficis per acció (un 1,7 %).

En aquest entorn, l'Euro Stoxx 50 va avançar un 2,78 % durant els sis últims mesos del 2023 i va situar-ne el rendiment en el conjunt de l'any en el 19,19 %. Per la seva banda, l'IBEX 35 es va apreciar un 5,31 % durant el segon semestre de l'any i va finalitzar en el 22,76 % el 2023. Als EUA, l'S&P 500 es va apreciar un 7,18 % des del tancament de juny i va acabar amb una pujada del 24,23 %, mentre que el Nasdaq i el Dow Jones Industrial Average van situar els seus rendiments en el 10,85 % i en el 9,54 %, respectivament, de manera que van aconseguir rendibilitats acumulades del 53,81 % i del 13,70 %. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va apreciar un 3,46 % durant el darrer període per assolir una rendibilitat equivalent al 7,04 % al tancament de l'any. Durant el 2023, va tenir una rellevància especial el comportament de les conegudes com "les set magnífiques" (Apple, Microsoft, Meta, Amazon, Alphabet, NVIDIA i Tesla) amb apreciacions d'entre el 48 % (Apple) i el 239 % (NVIDIA).

L'escenari financer a finals d'any es caracteritza per la incertesa de l'impacte de les polítiques monetàries. Tot i això, encarem un 2024 amb perspectives moderadament optimistes pel fet que els tipus d'interès de referència semblen haver assolit el seu punt màxim, sense impactar de manera significativa en el desenvolupament econòmic. Conseqüentment, preveiem un augment dels beneficis per acció (BPA) a banda i banda de l'Atlàntic per al 2024, cosa que suggereix un any prometedor, encara que sense grans variacions a l'alça en agregat perquè les valoracions als Estats Units són exigents. Per estils, preveiem un millor rendiment de les companyies de creixement i de perfil defensiu. En deute públic, les corbes de rendibilitat dels Estats Units, Alemanya i Espanya es presenten com a opcions atractives per als inversors a mitjà i llarg termini. La preferència s'inclina cap a la part curta de les corbes, especialment en un context d'inflacions a la baixa. Al nostre entendre, els pics màxims en tipus d'interès ja s'han superat i, per tant, ens sentim més còmodes estant neutrals o lleugerament llargs de durada. D'altra banda, la renda fixa corporativa a escala global suggereix un enfocament tàctic, sent atractives les companyies amb sòlida qualitat creditícia en produir-se una recuperació dels diferencials crediticis, cosa que fa menys atractiu incrementar el risc en general. Pel que fa a divises, la divergència en les polítiques monetàries entre la Fed i el BCE manté un *gap* en què s'espera que els Estats Units relaxin primer les polítiques monetàries. Per això, l'euro es manté atractiu a llarg termini, tot i que la tendència d'apreciació del dòlar es podria reprendre els propers mesos a causa d'un debilitament dels indicadors macroeconòmics.

Informació General

Entitat Gestora:	Caixa Enginyers Vida, SAU
Entitat Dipositària:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat Promotora:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat Auditora:	Deloitte, SL
Denominació del Fons:	Caixa d'Enginyers, FP
Vocació Inversora:	Renda Fixa Mixta
Perfil de Risc:	Moderat
Data d'Inici del Pla:	09/11/1995
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	59.489 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	9,86584
Nombre participants:	3.271

Evolució del Valor Liquidatiu



Fets Rellevants

CAIXA ENGINYERS VIDA (Entitat Gestora) i CAIXA ENGINYERS (Entitat Dipositària) pertanyen al mateix Grup Financer i compleixen els requisits de separació exigits per la legislació vigent, garantint la independència entre ambdues.

L'Entitat Gestora disposa d'un procediment intern per evitar conflictes d'interès i per verificar que la contractació d'operacions vinculades previstes en l'article 85.ter del Reglament de Planes i Fons de Pensions es realitza en interès exclusiu del Fons de Pensions i en condicions o preus iguals o millors que els de mercat.

L'Entitat Gestora té contractada la gestió dels actius del Fons de Pensions amb l'entitat Caixa Enginyers Gestió, SGIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

Comissions

Gestió:	1,30% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,20% anual sobre patrimoni

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2023	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,531%	0,379%	0,381%	0,384%	0,387%

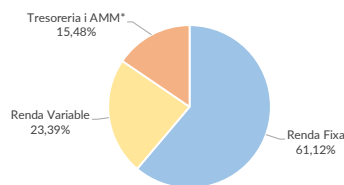
Despeses totals del Fons imputats al Pla en el període de referència. S'inclouen: la comissió de gestió i dipòsit, liquidació d'operacions i serveis externs.

Rendibilitat Històrica

Trimestre	Any actual	2023	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
4,54%	6,29%	6,29%	-0,37%	0,46%	0,78%	1,72%	1,20%

Les rendibilitats dels 3, 5, 10, 15 i 20 últims anys corresponen a la rendibilitat mitjana anual a anys tancats. L'anunc de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

Composició de la Cartera



Evolució de la Composició de la Cartera

	31/12/2023	30/09/2023	Variació
Renda Fixa	61,12%	64,22%	-3,10%
Renda Variable	23,39%	22,88%	0,52%
Tresoreria i AMM*	15,48%	12,91%	2,58%

* Inclou posició en derivats

Composició de la Cartera d'Inversions a 31/12/2023

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS2575952424	BANCO SANTANDER SA 3,75% 16/01/26	939.065,55	1,58%	BE0974365976	KBC GROUP NV 0,375% 16/06/27	1.119.958,43	1,88%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	997.832,19	1,68%	XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	1.041.724,52	1,75%
XS2487667276	BARCLAYS PLC 2,885% 31/01/27	302.774,92	0,51%	US548661D1T0	LOWES COS INC 4% 15/04/25	540.736,18	0,91%
FR001400AKP6	BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28	984.946,72	1,65%	XS2717378231	METSO OYJ 4,375% 22/11/30	621.853,13	1,04%
XS1028952312	BRAMBLES FINANCE LIMITED 2,375% 12/06/24	1.005.197,92	1,69%	FR0013425147	MMS USA HOLDINGS INC 1,25% 13/06/28	1.115.513,70	1,87%
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1,125% 18/01/27	754.596,16	1,27%	US63111XAG60	NASDAQ INC 5,65% 28/06/25	640.159,06	1,08%
XS2723569559	CARRIER GLOBAL CORP 4,375% 29/05/24	708.382,60	1,19%	FI4000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	1.368.957,30	2,30%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	1.064.160,16	1,79%	XS1576838376	RELX FINANCE BV 1% 22/03/24	800.951,65	1,35%
XS2134245138	COCA COLA EUROPA PACIF PARTN 1,75% 27/03/26	788.216,13	1,32%	XS2388560604	REPUBLICA DE CHILE 0,555% 21/01/29	1.050.696,82	1,77%
XS2533012790	COCA-COLA HBC FINANCE BV 2,75% 23/09/25	399.131,41	0,67%	XS1078218218	SANDVIK AB 3% 18/06/26	1.207.350,69	2,03%
XS2481287808	COLOPLAST FINANCE 2,25% 19/05/27	1.180.540,13	1,98%	XS2332234413	SGS NEDERLAND HLDG BV 0,125% 21/04/27	1.089.224,98	1,83%
XS2081543204	CORP ANDINA DE FOMENTO 0,625% 20/11/26	1.387.290,20	2,33%	FR001400M6G3	SOCIETE GENERALE 4,125% 21/11/28	1.039.068,20	1,75%
XS2534985523	DNB BANK ASA 3,125% 21/09/27	100.469,36	0,17%	XS2432502008	TORONTO-DOMINION BANK 0,50% 18/01/27	1.116.124,11	1,88%
XS2542914986	EDP FINANCE BV 3,875% 11/03/30	213.066,58	0,36%	XS1997077364	TRANSURBAN FINANCE CO 1,45% 16/05/29	1.383.468,61	2,32%
XS2695011978	ELISA OYJ 4% 27/01/29	417.744,38	0,70%	US912828Y644	US TREASURY 1,25% 31/08/24	1.064.772,60	1,79%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	473.667,53	0,80%	FR001400A4U6	VALEO 1% 03/08/28	968.790,20	1,63%
XS370334CF96	GENERAL MILLS INC 4% 17/04/25	720.907,49	1,21%	XS2597973812	VESTAS WIND SYSTEM A/S 4,125% 15/06/26	419.658,85	0,71%
US438127AA08	HONDA MOTOR CO LTD 2,271% 10/03/25	530.326,43	0,89%	XS2725957042	VESTAS WIND SYSTEMS A/S 4,125% 15/06/31	206.979,31	0,35%
US42824CBJ71	HP ENTERPRISE CO 1,45% 01/04/24	719.235,44	1,21%	XS2592659242	VF CORP 4,125% 07/03/26	919.951,89	1,55%
XS2483607474	ING GROEP 2,125% 23/05/26	891.422,41	1,50%	XS2592659671	VF CORP 4,25% 07/03/29	297.890,98	0,50%
XS2317069685	INTESA SANPAOLO SPA 0,75% 16/03/28	633.459,84	1,06%	FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	1.055.305,41	1,77%
XS2545759099	INTESA SANPAOLO SPA 5,25% 13/01/30	1.345.656,16	2,26%	XS2592516210	WOLTERS KLUWER NV 3,75% 03/04/31	212.767,77	0,36%
XS2231330965	JOHNSON CONTROLS TYCO FI 0,375% 15/09/27	541.659,79	0,91%				
Total Renda Fixa						36.381.653,89	61,12%

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	429.140,77	0,72%	FR0010040865	GECINA SA	407.370,00	0,68%
IE00BFR3W74	ALLEGION PLC	447.586,74	0,75%	US4370761029	HOME DEPOT INC	361.022,28	0,61%
ES0109067019	AMADEUS IT HOLD SA	225.458,00	0,38%	US4043411052	HP INC	403.416,98	0,68%
US0311621009	AMGEN INC	260.911,31	0,44%	ES0148396007	INDITEX SA	214.893,50	0,36%
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	575.037,82	0,97%	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	550.620,00	0,93%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	411.533,20	0,69%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	586.880,00	0,99%
CA0636711016	BANK OF MONTREAL	464.952,14	0,78%	US6153691059	MOODYS CORP	566.080,26	0,95%
US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	318.269,32	0,53%	US6311031081	NASDAQ INC	294.939,76	0,50%
FR0000131104	BNP PARIBAS	594.605,00	1,00%	CH0038863350	NESTLE SA REG	456.802,47	0,77%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPA PACIFIC PARTNERS	423.208,62	0,71%	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	449.529,12	0,76%
CH0198251305	COCA-COLA HBC AG	425.409,20	0,71%	US7134481081	PEPSICO INC	330.787,21	0,56%
GB00BJFFLV09	CRODA INTERNATIONAL PLC	223.452,87	0,38%	GB00B2BODG97	RELX PLC	503.774,58	0,85%
US2358511028	DANAHER CORP	251.479,30	0,42%	CH0012549785	SONOVA HOLDING AG REG	214.245,71	0,36%
FR0000120644	DANONE	286.769,16	0,48%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	423.951,44	0,71%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE-AG	466.250,00	0,78%	US1912161007	THE COCA COLA CO	210.864,66	0,35%
GB0002374006	DIAGNE PLC	452.252,98	0,76%	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	416.858,95	0,70%
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	562.947,28	0,95%	US3848021040	WW GRAINGER INC	713.158,35	1,20%
Total Renda Variable						13.924.458,98	23,39%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	
CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	749.843,98	1,26%	
CC USD CAIXA D'ENGINYERS	661.304,08	1,11%	
CC GBP CAIXA D'ENGINYERS	717,72	0,00%	
CC EUR ALTURA	554.118,12	0,93%	
CC USD ALTURA	241.900,43	0,41%	
CC GBP ALTURA	363,26	0,00%	
REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	7.008.171,50	11,77%	
Total Tresoreria i AMM		9.216.419,09	15,48%

Total RF, RV, Tresoreria y AMM

59.522.531,96 **100,00%**

Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)
TREASURY USA 10YR 19/03/24	4.635.550,04
Total Derivats Venuts	
	4.635.550,04

Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)
EURO BOBL 07/03/24	5.009.760,00
EURO SCHATZ 07/03/24	10.441.410,00
EURO/DOLAR 18/03/24	899.976,08
TREASURY USA 2Y 28/03/24	13.718.960,17
Total Derivats Comprats	
	30.070.106,25