

**Informe de Gestió**

Els índexs de renda variable van tancar lleugerament en negatiu durant el tercer trimestre de l'any a banda i banda de l'Atlàntic, si bé es mantenen en terreny clarament positiu des del començament del 2023 ençà. Tot i la persistència del conflicte bèl·lic a Ucraïna, la geopolítica no ha exercit una influència significativa en els mercats durant la primera meitat del segon semestre. L'economia xinesa va experimentar una desaceleració malgrat les expectatives inicials de reobertura, fet que va ocasionar una reunió crucial del Politburó el mes de juliol, en la qual es va resoldre reforçar la demanda interna amb l'objectiu d'assolir el 5 % de creixement anual. D'altra banda, els preus del gas a Europa es van disparar a l'alça arran d'una sèrie de vagues a Austràlia, les quals van amenaçar el 10 % de les exportacions globals de GNL. Tot i que Europa té un nivell d'emmagatzematge robust que supera el 90 %, només satisfà tres mesos de demanda. Amb l'arribada de la tardor, l'Àntic Continent podria entrar en competència amb Àsia per un subministrament de gas cada vegada més escàs. Fent referència a això, l'anunci d'Aràbia Saudí de prolongar la retallada de subministrament d'1 milió de barrils per dia fins al tancament del 2023, en lloc de fer-ho només fins a l'octubre com s'anticipava, juntament amb la decisió de Rússia de reduir 300.000 barrils per dia fins a final d'any, ha provocat que el preu del Brent superi els 90 USD/barril, un nivell no vist des del novembre del 2022, cosa que exerceix més pressió sobre l'IPC general. Finalment, durant el mes d'agost es va celebrar la XV Cimera dels BRICS en la qual s'hi van incloure sis nous membres, fet que eleva la influència econòmica i demogràfica del grup a escala global. Amb aquesta expansió, l'abast internacional dels BRICS+ s'intensificarà. Es projecta que les seves economies conjuntes representaran el 37 % de l'economia global en comparació amb el 25 % previ.

En l'àmbit macroeconòmic, el recent indicador de l'IPC dels Estats Units per al mes d'agost va superar a l'alça les expectatives del mercat. L'IPC interanual va ser del 3,7 % (enfrent del 3,6 % esperat i del 3,2 % anterior); l'IPC subjacent interanual va ser del 4,3 % (enfrent del 4,3 % i del 4,7 %); l'IPC intermensual va ser del 0,6 % (enfrent del 0,6 % i del 0,2 %); i l'IPC subjacent intermensual va ser del 0,3 % (enfrent del 0,2 % i del 0,2 %). En canvi, la inflació a Europa va ser inferior a allò que s'esperava el consens. L'IPC interanual de la zona euro corresponent al mes d'agost va ser del 5,2 % (enfrent del 5,3 % esperat i del 5,3 % anterior); l'IPC subjacent interanual va ser del 5,3 % (enfrent del 5,3 % i del 5,3 %); i l'IPC intermensual es va situar en el 0,5 % (enfrent del 0,6 % i del 0,6 %). A més, es va publicar el PIB corresponent al segon trimestre del 2023 als Estats Units (un 2,4 %), a la Unió Europea (un 0,4 %) i a la Xina (un 5,5 %). El Fons Monetari Internacional (FMI) va incrementar les previsions de creixement mundial per al 2023 en dues dècimes fins al 3,0 % i va mantenir les corresponents al 2024 al 3,0 %. Tot i que les expectatives per al 2023 superen lleugerament les projeccions presentades a l'abril, aquestes continuen sent baixes en comparació amb els registres històrics, ja que l'increment de les taxes d'interès per part dels bancs centrals per contrarestar la inflació continuarà impactant negativament l'activitat econòmica. L'FMI va anticipar que la inflació global es redueixi fins al 6,8 % el 2023 i fins al 5,2 % el 2024.

En el pla monetari, el Banc Central Europeu (BCE) va executar la desena pujada consecutiva dels tipus d'interès de referència i va portar la facilitat de dipòsit fins al 4 %. Tot i que l'organisme va dir que les seves decisions futures dependran de la nova informació en cada reunió, és possible que no es produeixin pujades addicionals. Segons el comunicat del BCE, s'han establert nivells restrictius que, si es mantenen durant d'un període prou prolongat, ajudaran a dirigir la inflació cap a l'objectiu del 2 %. Les projeccions macroeconòmiques de l'organisme europeu per a la zona euro van situar la inflació en el 5,6 %, 3,2 % i 2,1 % per al 2023, 2024 i 2025, respectivament. Addicionalment, tenint en compte l'impacte progressiu de l'ajust monetari, el BCE va revisar a la baixa les previsions de creixement econòmic i va anticipar que l'economia de la zona euro creixerà un 0,7 % el 2023, un 1,0 % el 2024 i un 1,5 % el 2025. Per la seva banda, la Reserva Federal va mantenir el tipus d'interès oficial en el rang del +5,25-5,50 %, tal com esperava el consens. El missatge de nivells més restrictius durant més temps va calar fortament en el mercat després de l'actualització de les projeccions del *dot plot*, el qual va mostrar que una àmplia majoria de membres (12 enfront de 7) espera que el nivell màxim d'arribada durant el 2023 sigui del +5,50-5,75 %, mentre que les expectatives per al 2024 i el 2025 es van situar +50 punts bàsics per sobre de les projeccions realitzades el juny (el 2024, +5,00-5,25 %; i el 2025, 3,75-4,00 %). Així mateix, la Reserva Federal va actualitzar les previsions de creixement real del PIB: fins al 2,1 % (enfrent de l'1,0 % anterior) per al 2023; fins a l'1,5 % (enfrent de l'1,1 %) per al 2024; i fins a l'1,8 % per al 2025 (enfrent de l'1,8 %). Pel que fa a la inflació, la Fed la situa en el 3,3 % per al 2023 (enfrent del 3,2 % anterior), en el 2,5% per al 2024 (enfrent del 2,5 %) i en el 2,2 % per al 2025 (enfrent del 2,1 %). Els mercats de renda fixa van continuar acusant l'enduriment de les polítiques monetàries. Així, doncs, el bo a 10 anys d'Alemanya va ampliar 45 punts bàsics durant el trimestre per situar-se en el 2,84 % el 30 de setembre. De la mateixa manera, el Treasury a 10 anys nord-americà va ampliar el seu rendiment en 73 punts bàsics fins a assolir nivells del 4,57 %.

Pel que fa a la presentació de resultats corresponents al tercer trimestre del 2023, el 58 % de les companyies que formen l'S&P 500 va sorprendre positivament en termes d'ingressos, i el 80 % ho van fer en beneficis per acció. Pel que fa a l'Euro Stoxx 600, el 48 % d'aquestes companyies van situar l'evolució dels ingressos per sobre de les previsions, i el 52 % van fer el mateix en beneficis per acció.

Quant als índexs de renda variable, l'Euro Stoxx 50 va cedir un -4,8 % durant el tercer trimestre i va situar el rendiment anual en el 13,4 %. A Espanya, l'IBEX 35 va caure un -0,8 % per assolir el 18,3 % des del tancament del 2021. Als Estats Units, l'S&P 500 va cedir un -3,3 % entre el tancament del juny i el del setembre i va consolidar un rendiment anual equivalent al 13,1 %. Per la seva banda, el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van situar els seus rendiments en el 2,7 % i el 27,1 %, respectivament, de manera que van aconseguir rendibilitats acumulades del -21,0 % i del -32,4 %. Finalment, el rendiment dels mercats emergents, mesurats a través de l'MSCI Emerging Markets, ha estat equivalent al -3,7 % durant el període i al 2,1 % des de principis d'any. A més, tal com comentàvem a l'inici, el Brent va pujar un 26,8 % durant el trimestre fruit de les retallades de producció anunciades, tot i que acumula una apreciació del 6,9 % del començament d'any ençà. Per la seva banda, l'or va cedir un -3,6 % durant els tres darrers mesos i acumula una pujada de l'1,3 % el 2023. Finalment, el canvi eurodòlar es va situar en 1,0573 al tancament del període des de l'1,0909 al tancament de juny i 1,0705 de finals del 2022.

De cara a l'últim trimestre de l'any, preveiem un tancament d'exercici estable, que es pot veure com una finestra per preparar-se de cara al 2024. Aquestes expectatives se sustenten en uns tipus d'interès de referència que arriben al punt màxim, unes TIR en els seus nivells més alts dels darrers 10 anys tant a Europa com als Estats Units i un increment de BPA superior al doble dígit als EUA i prop del mig dígit simple a Europa per al 2024. Altament dit, les projeccions de creixement dels beneficis corporatius són optimistes, cosa que suggereix un any favorable per als mercats borsaris, si bé hi ha un grau d'incertesa en relació amb l'impacte de les polítiques monetàries. D'altra banda, considerant que la majoria de bancs centrals pràcticament han assolit la *terminal rate*, les rendibilitats actuals de les corbes de deute públic dels EUA, Alemanya i Espanya són atractives per als inversors a mitjà-llarg termini. Tenim preferència per la part curta de les corbes, ja que actualment es troben invertides i ofereixen més protecció en un entorn amb inflacions estructuralment més elevades d'allò que s'esperava a mitjà/llarg termini. Finalment, en un entorn de poca visibilitat en relació amb els nivells d'activitat econòmica i amb alternatives d'inversió més conservadores (deute públic) amb rendibilitats atractives, considerem que el crèdit corporatiu té menys atractiu malgrat les rendibilitats elevades.

**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:	56.921 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	9,43774
Nombre partícips:	3.303

**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
1,144%	0,379%	0,381%	0,384%	-

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 exteriors.

**Rendibilitat Històrica**

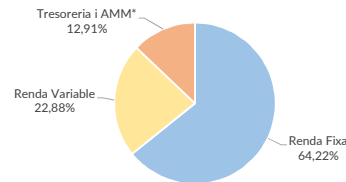
Trimestre	Any actual	2022	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
-0,30%	1,67%	-11,43%	-3,21%	-1,55%	0,83%	0,20%	1,13%

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

**Evolució del Valor Liquidatiu**



**Composició de la Cartera**



**Evolució de la Composició de la Cartera**

	30/09/2023	30/06/2023	Variació
Renda Fixa	64,22%	61,71%	2,51%
Renda Variable	22,88%	24,73%	-1,85%
Tresoreria i AMM*	12,91%	13,56%	-0,65%

\* Inclou posició en derivats

**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, SGIIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

## Composició de la Cartera d'Inversions a 30/09/2023

### Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS2575952424	BANCO SANTANDER SA 3,75% 16/01/26	913.494,70	1,61%	XS2545759099	INTESA SANPAOLO SPA 5,25% 13/01/30	1.253.336,71	2,21%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	960.009,62	1,70%	XS2231330965	JOHNSON CONTROLS TYCO FI 0,375% 15/09/27	517.676,21	0,91%
XS2487667276	BARCLAYS PLC 2,885% 31/01/27	293.480,38	0,52%	BE0974365976	KBC GROUP NV 0,375% 16/06/27	1.087.783,28	1,92%
FR001400AKP6	BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28	939.224,15	1,66%	XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	980.084,33	1,73%
XS1028952312	BRAMBLES FINANCE LIMITED 2,375% 12/06/24	993.597,98	1,75%	US548661DT10	LOWES COS INC 4% 15/04/25	563.251,68	0,99%
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1,125% 18/01/27	725.535,67	1,28%	FR0013425147	MMS USA HOLDINGS INC 1,25% 13/06/28	1.061.955,21	1,88%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	979.715,84	1,73%	US63111XAG60	NASDAQ INC 5,65% 28/06/25	668.961,72	1,18%
XS2134245138	COCA COLA EUROPACIF PARTN 1,75% 27/03/26	766.425,01	1,35%	FI4000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	1.302.289,43	2,30%
XS2533012790	COCA-COLA HBC FINANCE BV 2,75% 23/09/25	390.338,38	0,69%	XS1576838376	RELX FINANCE BV 1% 22/03/24	791.436,72	1,40%
XS2481287808	COLOPLAST FINANCE 2,25% 19/05/27	1.135.125,25	2,00%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	1.108.596,69	1,96%
XS2081543204	CORP ANDINA DE FOMENTO 0,625% 20/11/26	1.344.985,07	2,38%	XS2388560604	REPUBLICA DE CHILE 0,555% 21/01/29	992.762,14	1,75%
XS254997937	COVESTRO AG 4,75% 15/11/28	641.738,22	1,13%	XS1078218218	SANDVIK AB 3% 18/06/26	1.177.805,51	2,08%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	1.054.486,52	1,86%	XS232234413	SGS NEDERLAND HLDG BV 0,125% 21/04/27	1.047.015,93	1,85%
DE000A351256	DEUTSCHE BOERSE AG 3,75% 28/09/29	893.434,43	1,58%	XS2432502008	TORONTO-DOMINION BANK 0,50% 18/01/27	1.063.455,78	1,88%
XS2534985523	DNB BANK ASA 3,125% 21/09/27	97.171,84	0,17%	XS1997077364	TRANSURBAN FINANCE CO 1,45% 16/05/29	1.294.751,39	2,29%
XS2542914986	EDP FINANCE BV 3,875% 11/03/30	200.176,50	0,35%	US912828YE44	US TREASURY 1,25% 31/08/24	1.093.308,45	1,93%
XS2695011978	EUSA OYJ 4% 27/01/29	397.535,51	0,70%	FR0014004UE6	VALEO 1% 03/08/28	903.963,17	1,60%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	462.605,41	0,82%	XS259773812	VESTAS WIND SYSTEM A/S 4,125% 15/06/26	406.935,31	0,72%
XS370334CF96	GENERAL MILLS INC 4% 17/04/25	748.700,36	1,32%	XS2592659242	VF CORP 4,125% 07/03/26	302.513,98	0,53%
US438127AA08	HONDA MOTOR CO LTD 2,271% 10/03/25	541.828,24	0,96%	XS2592659671	VF CORP 4,25% 07/03/29	296.468,07	0,52%
US42824CBJ71	HP ENTERPRISE CO 1,45% 01/04/24	744.462,10	1,31%	US92857WBJ80	VODAFONE GROUP PLC 4,125% 30/05/25	560.815,28	0,99%
XS2483607474	ING GROEP 2,125% 23/05/26	874.114,03	1,54%	FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	994.653,93	1,76%
XS2317069685	INTESA SANPAOLO SPA 0,75% 16/03/28	596.741,16	1,05%	XS2592516210	WOLTERS KLUWER NV 3,75% 03/04/31	198.460,52	0,35%
<b>Total Renda Fixa</b>						<b>36.363.387,81</b>	<b>64,22%</b>

### Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
IE00B48NMY34	ACCENTURE PLC CL A	392.129,48	0,69%	FR0010040865	CECINA SA	357.975,00	0,63%
IE00BFR3W74	ALLEGION PLC	226.671,71	0,40%	US4370761029	HOME DEPOT INC	328.652,23	0,58%
ES0109067019	AMADEUS IT HOLD SA	199.048,00	0,35%	US4043411052	HP INC	359.746,52	0,64%
US0311621009	AMGEN INC	482.969,83	0,85%	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	353.639,91	0,62%
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	346.926,28	0,61%	ES0148396007	INDITEX SA	192.330,50	0,34%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	443.706,61	0,78%	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	435.490,00	0,77%
CA0636711016	BANK OF MONTREAL	409.103,10	0,72%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	358.200,00	0,63%
US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	272.285,54	0,48%	US6153691059	MOODYS CORP	478.456,45	0,84%
US09247X1019	BLACKROCK INC	357.700,42	0,63%	US6311031081	NASDAQ INC	257.357,42	0,45%
FR0001311104	BNP PARIBAS	453.225,00	0,80%	CH0038863350	NESTLE SA REG	466.490,59	0,82%
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	609.141,02	1,08%	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	414.438,96	0,73%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	413.657,43	0,73%	US7134481081	PEPSICO INC	240.385,89	0,42%
CH0198251305	COCA-COLA HBC AG-DI	415.222,36	0,73%	GB00B2B0DG97	RELX PLC	609.775,05	1,08%
GB00BJFLLV09	CRODA INTERNATIONAL PLC	215.515,45	0,38%	CH0012549785	SONOVA HOLDING AG REG	388.199,45	0,69%
US2358511028	DANAHER CORP	281.585,17	0,50%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	369.857,18	0,65%
FR0000120644	DANONE	255.394,62	0,45%	US1912161007	THE COCA COLA CO	209.137,43	0,37%
GB0002374006	DIAGEO PLC	211.282,80	0,37%	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	294.681,94	0,52%
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	348.922,73	0,62%	US3848021040	WW GRAINGER INC	503.846,40	0,89%
<b>Total Renda Variable</b>						<b>12.953.148,47</b>	<b>22,88%</b>

### Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	813.935,77	1,44%
CC USD CAIXA D'ENGINYERS	70.412,03	0,12%
CC GBP CAIXA D'ENGINYERS	717,97	0,00%
CC EUR ALTURA	335.982,07	0,59%
CC USD ALTURA	185.050,70	0,33%
REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	5.902.219,85	10,42%
<b>Total Tresoreria i AMM</b>		<b>7.308.318,39</b>
		<b>12,91%</b>

### Total RF, RV, Tresoreria y AMM

**56.624.854,67 100,00%**

### Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)
TREASURY USA 10YR 19/12/23	3.697.211,78
<b>Total Derivats Venuts</b>	
<b>3.697.211,78</b>	

### Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)
EURO BOBL 07/12/23	10.301.750,00
EURO/DOLAR 18/12/23	873.073,97
TREASURY USA 2YR 29/12/23	11.629.644,28
<b>Total Derivats Comprats</b>	
<b>22.804.468,25</b>	