

Informe de Gestió

Els principals índexs borsaris a Europa i als Estats Units han experimentat un creixement significatiu durant el primer semestre del 2024, impulsats principalment per una reducció de les taxes d'inflació i per una millora en les expectatives dels resultats corporatius. No obstant això, les corbes de rendiment dels bons sobirans han mostrat una disminució en els preus, cosa que reflecteix un ajust en les expectatives de reducció de taxes d'interès per part dels bancs centrals pel fet que el procés desinflationari, tot i que està evolucionant favorablement, no és tan ràpid com anticipava el mercat. Tornant als mercats de renda variable, aquests han assolit màxims històrics al llarg del semestre a banda i banda de l'Atlàntic. Aproximadament, dos terços de la rendibilitat de l'S&P 500, que acumula un 15 % durant l'any, provenen de les set principals empreses tecnològiques (Apple, Amazon, NVIDIA, Tesla, Microsoft, Meta i Alphabet), que han registrat un increment de més del 35 % durant l'any i que representen prop del 30 % de l'índex. En particular, NVIDIA contribueix aproximadament amb el 4 % de la rendibilitat de l'S&P 500 i més del 40 % dels beneficis empresarials. En l'àmbit geopolític, els principals conflictes bèl·lics continuen sense indicis de millora, si bé és cert que la situació sembla continguda. En aquest entorn, el mercat del petroli va reaccionar amb un augment en els preus directament relacionat amb la inestabilitat al Pròxim Orient, una regió crucial per a la producció de petroli. L'alça en els preus del petroli afegeix una altra capa de complexitat a l'economia global, ja que podria alimentar la inflació i alterar la recuperació econòmica postpandèmica. En les eleccions al Parlament Europeu del 2024, hi va haver un notable ascens dels partits d'extrema dreta, si bé tot apunta que es podrà formar un govern moderat, cosa que va tranquil·litzar els mercats.

Durant la seva última reunió, la Reserva Federal va decidir mantenir les taxes d'interès sense canvis (5,25-5,50 %) i va mantenir una política de prudència davant de senyals mixtos en l'economia nord-americana. Tot i la moderació en la inflació, que ha mostrat una tendència a la baixa, la Fed continua cautelosa a causa de preocupacions sobre el creixement econòmic i el mercat laboral. Jerome Powell, president de la Fed, va emfatitzar la necessitat de continuar monitorant les dades econòmiques abans de prendre noves decisions sobre ajustos de taxes, destacant que l'objectiu principal continua sent controlar la inflació sense frenar el creixement econòmic. El *dot plot* més recent reflecteix una visió dividida entre els membres del Comitè Federal de Mercat Obert (FOMC), anticipant una possible retallada de taxes cap a finals del 2024, en contrast amb les tres retallades previstes el març. Durant la seva darrera reunió del juny del 2024, el BCE va decidir reduir els tipus d'interès de referència en 25 punts bàsics per situar-los en el 3,75-4,25 %. Aquesta decisió es va basar en una avaluació actualitzada de la perspectiva inflacionària i la dinàmica subjacent de la inflació, que ha mostrat una millora notable. Tot i aquesta millora, el BCE va assenyalar que les pressions de preus domèstiques, impulsades pel creixement salarial, continuen sent elevades, cosa que justifica la necessitat de mantenir condicions financeres restrictives durant més temps per assegurar l'estabilitat de preus a mitjà termini.

En termes macro, l'IPC subjacent nord-americà va continuar desaccelerant durant el trimestre malgrat trobar-se amb entrebancs pel camí. En l'àmbit de l'evolució econòmica, el producte interior brut (PIB) dels Estats Units va experimentar un creixement de l'1,4 % durant el darrer trimestre, cosa que representa menys de la meitat de l'increment registrat durant el mateix període de l'any anterior, i assenyalava el seu ritme més lent en gairebé dos anys. D'altra banda, a Europa, el PIB de la zona euro va créixer un 0,4 % durant el primer trimestre del 2024, cosa que permet a la regió superar la recessió després d'haver patit una contracció del 0,1 % durant els dos darrers trimestres del 2023.

Els mercats de renda fixa van posar en preu una normalització de les polítiques monetàries més lenta d'allò que s'havia previst. El rendiment del bo a 10 anys nord-americà es va ampliar des del 3,88 % al tancament de l'any passat fins al 4,40 % al tancament semestral. A Europa, el rendiment del *bundes* es va ampliar des del 2,02 % a finals del 2023 fins al 2,50 % a finals de juny. Es borses europees i nord-americanes van registrar progressos de doble dígit, empenes per unes perspectives de beneficis millors d'allò que s'esperava inicialment, així com per una expansió del múltiple. L'Euro Stoxx 50 va finalitzar els sis primers mesos de l'any amb una apreciació equivalent a l'11,15 %, incloent-hi dividendes. A Espanya, l'IBEX 35 va incrementar un 11,02 %. L'S&P 500 va finalitzar el mes de juny anotant-se un 15,29 %, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar pujades del 4,79 % i del 17,47 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va apreciar un 7,6 % durant el període.

En aquest context, l'or va registrar una pujada del 12,78 % en anticipació a una caiguda en la rendibilitat dels bons en un entorn en què es preveu una disminució dels tipus d'interès com a resultat de la normalització de la política monetària. Finalment, el tipus de canvi euro-dòlar es va situar en 1,0713 al final del semestre, comparat amb els 1,1039 al tancament del 2023.

Als Estats Units, la solidesa de l'economia es reflecteix en un PIB que creix per sobre de les expectatives i en una taxa d'atur friccional del 3,9 %, cosa que proporciona una base sòlida per al segon semestre del 2024. S'espera que la inflació convergeixi cap a l'objectiu del 2 %, fet que permetrà a la Reserva Federal iniciar una sèrie de baixades de tipus d'interès. El creixement dels beneficis empresarials, projectat en doble dígit i en gran part impulsat per la intel·ligència artificial, ofereix un suport fonamental per a les borses. A més, les taxes internes de retorn (TIR) dels bons podrien haver aconseguit el seu pic, beneficiant les valoracions de les accions. Tot i que les tensions polítiques i geoestratègiques són presents, el seu impacte negatiu es controla de manera que es mantingui limitat. A Europa, la millora en la confiança dels consumidors i la gradual recuperació de l'economia després de la desacceleració observada en mesos anteriors són aspectes destacats. Així mateix, s'espera que les polítiques monetàries del Banc Central Europeu (BCE) mantinguin un enfocament acomodaticí, donant suport al creixement econòmic i proporcionant liquiditat al mercat. Factors com la digitalització, la transició energètica i les millores en infraestructures continuaran sent clau per al dinamisme econòmic i l'atractiu de les inversions en renda variable a Europa. En termes de renda fixa i començant amb la durada, els tipus d'interès en euros s'haurien d'estar movent dins del rang recent. La inflació sembla estar convergint lentament cap als objectius dels bancs centrals i lluny del descontrol experimentat el 2022, per la qual cosa els màxims assolits en tipus en el seu moment serien difícils de trencar. No obstant això, la solidesa de les economies i de l'ocupació (especialment als EUA), la persistència de la inflació en els principals mercats desenvolupats i la possibilitat de l'increment de les despeses governamentals si els partits populistes arriben al poder desincentivarien els bancs centrals a retallar els seus tipus de referència i a mantenir-nos en un escenari de *higher for longer* durant els propers mesos. Pel que fa al crèdit, els fonamentals de les companyies de grau d'inversió es mantenen sòlids, i els nivells de *default* baixos respecte a les mitjanes històriques. Per això, malgrat l'ajust en diferencials de crèdit observat en els darrers mesos, la possibilitat que aquests s'ampliïn significativament és baixa, tret d'un descontrol en els tipus d'interès. Així mateix, la demanda per crèdit es manté alta i els diferencials es podrien ajustar encara més si revisem els nivells històrics a llarg termini.

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 3, FP
Vocació Inversora:	Renda Variable Mixta
Perfil de Risc:	Moderat
Data d'Inici del Pla:	19/12/2000
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	79.849 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	9,53888
Nombre participants:	4.012

Comissions

Gestió:	1,50% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,20% anual sobre patrimoni

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2024	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,857%	0,428%	0,429%	-	-

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

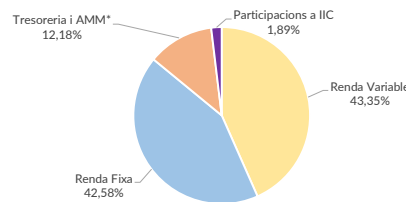
Trimestre	Any actual	2023	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
1,17%	6,03%	9,47%	1,26%	4,86%	3,00%	3,99%	2,80%

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

	30/06/2024	31/03/2024	Variació
Renda Variable	43,35%	44,34%	-0,99%
Renda Fixa	42,58%	40,20%	2,38%
Tresoreria i AMM*	12,18%	14,47%	-2,29%
Participacions a IIC	1,89%	0,99%	0,90%

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

Amb motiu de l'entrada en vigor de la darrera modificació del Reglament de Plans i Fons de Pensions -*Real Decret 304/2004, de 20 de febrer*, publicada el 20 de juliol de 2023, s'ha actualitzat la documentació a disposició dels participants i beneficiaris que pot ser consultada a la web www.caixaenginyers.com.

En un mes a partir de la data d'enviament d'aquesta comunicació, es realitzarà la següent modificació en les condicions del Fons de Pensions: De conformitat amb l'indicat en l'article de "Despeses derivades de la gestió de Fons de Pensions" de l'última actualització de les Normes de Funcionament, es procedirà a imputar al Fons les despeses corresponents al servei d'anàlisi financera sobre inversions. S'estima que per a 2024 aquestes despeses no superin el 0,01% del valor liquidatiu, procedint a informar de l'import efectivament suportat en l'informe periòdic corresponent al segon semestre del 2024.

Composició de la Cartera d'Inversions a 30/06/2024

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	1.082.995,20	1,36%	IE00059Y5762	LINDE PLC	819.210,31	1,03%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	1.757.739,85	2,20%	US5486611073	LOWES COS INC	725.194,66	0,91%
US0378331005	APPLE INC	1.729.116,87	2,17%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	730.726,40	0,92%
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	637.060,66	0,80%	US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	742.473,14	0,93%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	700.009,20	0,88%	US58933Y1055	MERCK & CO INC	607.848,41	0,76%
US0495601058	ATMOS ENERGY CORP	1.042.151,73	1,31%	US5949181045	MICROSOFT CORP	2.674.690,98	3,35%
CA0636711016	BANK OF MONTREAL	1.021.257,84	1,28%	US6153691059	MOODYS CORP	606.660,99	0,76%
US09247K1019	BLACKROCK INC	817.966,17	1,02%	CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	889.545,53	1,11%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	1.113.050,97	1,39%	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	778.475,96	0,98%
CH0044328745	CHUBB LTD	745.739,34	0,93%	US67066G1040	NVIDIA CORP	2.090.712,41	2,62%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	850.252,03	1,07%	US7134481081	PEPSICO INC	730.969,51	0,92%
US2358511028	DANAHER CORP	699.897,18	0,88%	IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	482.143,25	0,60%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE-AG	1.093.856,40	1,37%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	600.744,89	0,75%
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	493.854,84	0,62%	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	1.123.070,10	1,41%
US5324571083	ELI LILLY & CO	616.094,48	0,77%	US1912161007	THE COCA COLA CO	1.221.904,14	1,53%
US34959E1091	FORTINET INC	514.711,31	0,64%	US90384S3031	ULTA BEAUTY INC	532.358,69	0,67%
IE0005711209	ICON PLC	501.528,59	0,63%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	1.144.401,54	1,43%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	859.789,08	1,08%	US3848021040	VWV GRAINGER INC	1.232.126,50	1,54%
US5128071082	LAM RESEARCH CORP	590.423,69	0,74%				
Total Renda Variable						34.600.752,84	43,35%

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS2776891207	AP MOLLER-MAERSK A/S 4,125% 05/03/36	407.157,04	0,51%	XS2801964284	JEFFERIES FIN GROUP INC 3,875% 16/04/26	1.208.906,79	1,51%
US00206RMP46	AT&T INC 5,539% 20/02/26	761.050,64	0,95%	XS2717291970	JPMORGAN CHASE & CO 4,457% 13/11/31	640.103,08	0,80%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	780.816,11	0,98%	XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	862.601,64	1,08%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	953.618,74	1,19%	XS2679904685	LSEG NETHERLANDS BV 4,231% 29/09/30	637.482,18	0,80%
BE6352800765	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00% 14/06/29	702.480,40	0,88%	XS2693304813	MOBICO GROUP PLC 4,875% 26/09/31	590.207,21	0,74%
FR001400AKP6	BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28	596.274,95	0,75%	N00010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	404.396,06	0,51%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	882.187,49	1,11%	US63111XAG60	NASDAQ INC 5,65% 28/06/25	933.617,00	1,17%
XS2337061670	CCEP FINANCE IRELAND DAC 0,50% 06/09/29	860.491,04	1,08%	XS2525246901	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3,25% 05/09/29	302.658,16	0,38%
XS2481287808	COLOPLAST FINANCE 2,25% 19/05/27	676.822,33	0,85%	XS2788379126	NBN CO LTD 3,50% 22/03/30	503.569,52	0,63%
XS2182121827	CORP ANDINA DE FOMENTO 1,625% 03/06/25	784.633,64	0,98%	XS2820460751	NOVO NORDISK A/S 3,375% 21/05/34	399.627,45	0,50%
XS2067135421	CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25	960.422,21	1,20%	ES0505075459	PAGARÉ EUSKALTEL SA 25/03/25	769.663,05	0,96%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	822.817,03	1,03%	XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	907.590,33	1,14%
FR0013495181	DANONE SA 0,571% 17/03/27	280.170,78	0,35%	IT0005210650	REPUBBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	762.128,32	0,95%
XS2654097927	DS SMITH PLC 4,375% 27/07/27	635.401,52	0,80%	XS2553798443	SKANDINAVISKA ENSKILDA 4% 09/11/26	824.915,02	1,03%
PTEDPUOM0008	ENERGIAS DE PORTUGAL 3,875% 26/06/28	302.104,40	0,38%	XS2767499275	SNAM SPA 3,375% 19/02/28	400.864,85	0,50%
XS2773789065	EPIROC AB 3,625% 28/02/31	99.958,24	0,13%	XS277972337	STATKRAFT AS 3,375% 22/03/32	400.390,63	0,50%
DK0030485271	EURONEXT NV 0,125% 17/05/26	939.390,68	1,18%	XS2826614898	SYDBANK A/S 4,125% 30/09/27	805.808,33	1,01%
XS2824763044	FERRARI NV 3,625% 21/05/30	1.206.843,12	1,51%	FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28	548.101,27	0,69%
XS2784700671	FINGRID OYJ 3,25% 30/03/34	197.948,44	0,25%	XS2452502008	TORONTO-DOMINION BANK 0,50% 18/01/27	741.024,35	0,93%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	952.763,28	1,19%	US2823936039	US BANCORP FL 21/05/28	1.001.514,44	1,25%
FI4000562202	HUHTAMAKI OYJ 5,125% 24/11/28	106.003,60	0,13%	US912828VE44	US TREASURY 1,25% 31/08/24	651.474,15	0,82%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	846.482,10	1,06%	FR001400UE66	VALEO 1% 03/08/28	882.951,04	1,11%
XS2483607474	ING GROEP 2,125% 23/05/26	591.901,40	0,74%	XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29	325.766,32	0,41%
XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	793.042,23	0,99%	FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	823.260,93	1,03%
XS2804483381	INTESA SANPAOLO SPA FL 16/04/27	908.174,63	1,14%	XS2757520965	ZF EUROPE FINANCE BV 4,75% 31/01/29	612.400,20	0,77%
Total Renda Fixa						33.989.978,36	42,58%

Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC)

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
LU1834983477	LYXOR EURSTX600 BANKS	1.506.770,12	1,89%
Total IIC		1.506.770,12	1,89%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	
CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	2.212.431,61	2,77%	
CC USD CAIXA D'ENGINYERS	51.135,07	0,06%	
CC GBP CAIXA D'ENGINYERS	11.797,32	0,01%	
CC EUR ALTURA	333.645,31	0,42%	
CC USD ALTURA	112.460,99	0,14%	
REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	7.002.621,61	8,77%	
Total Tresoreria i AMM		9.724.091,91	12,18%

Total RV, RF, IIC i Tresoreria i AMM

79.821.593,23 100,00%

Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)
EURO BOBL 06/09/24	13.623.480,00
EURO/DOLAR 16/09/24	2.252.562,09
Total Derivats Comprats	15.876.042,09