

Informe de Gestión

Los índices de renta variable cerraron ligeramente en negativo durante el tercer trimestre del año a ambos lados del Atlántico, si bien se mantienen en terreno claramente positivo en lo que va de 2023. A pesar de la persistencia del conflicto bélico en Ucrania, la geopolítica no ha ejercido una influencia significativa en los mercados durante la primera mitad del segundo semestre. La economía chine experimentó una desaceleración a pesar de las expectativas iniciales de reapertura, lo que llevó a una crucial reunión del Polítburó en julio, en la que se resolvió reforzar la demanda interna con el objetivo de alcanzar el 5 % de crecimiento anual. Por otro lado, los precios del gas en Europa se dispararon al alza a raíz de una serie de huelgas en Australia, las cuales amenazaron el 10 % de las exportaciones globales de GNL. Aunque Europa tiene un nivel de almacenamiento robusto que supera el 90 %, este solo satisface tres meses de demanda. Con la llegada del otoño, el Viejo Continente podría verse en competencion on Asia por un suministro de gas cada vez más escaso. A colación, el anuncio de Arabia soudi de prolongar su recorte de suministro de 1 milión de barriles por día hasta el cierre de 2023, en lugar de hacerlo solo hasta octubre como se anticipaba, junto con la decisión de Rusia de reducir 300.000 barriles por día hasta fin de año, ha provocado que el precio del Brent supere los 90 USD/barril, un nivel no visto desde noviembre de 2022, algo que ejerce más presión sobre el IPC general. Finalmente, en agosto se celebró la XV Cumbre de los BRICS en la que se incluyeron seis nuevos miembros, lo que eleva la influencia económica y demográfica del grupo a escala global. Con esta expansión, el alcance internacional de los BRICS+ se intensificará. Se proyecta que sus economías conjuntas representarán el 37 % de la economía global en comparación con el 25 % previo.

En el ámbito macroeconómico, el reciente indicador del IPC de Estados Unidos para el mes de agosto superó al alza las expectativas del mercado. El IPC interanual fue del 3,7 % (frente al 3,6 % esperado y al 3,2 % anterior); el IPC subyacente interanual fue del 4,3 % (frente al 4,3 % y al 4,7 %); el IPC intermensual fue del 0,6 % (frente al 0,6 % y al 0,2 %); y el IPC subyacente interanual fue del 0,3 % (frente al 5,3 % frente al 5,3 % y al 5,3 %); y el IPC interanual de la zona euro correspondiente al mes de agosto fue del 5,2 % (frente al 5,3 % esperado y al 5,3 % anterior); el IPC subyacente interanual fue del 5,3 % (frente al 5,3 % y al 5,3 %); y el IPC interanual de la zona euro correspondiente al mes de agosto fue del 5,2 % (frente al 5,3 % y al 5,3 %); y el IPC intermensual se situó en el 0,5% (frente al 0,6 % y al 0,6 %). Además, se publicó el PIB correspondiente al segundo trimestre del 2023 en Estados Unidos (un 2,4 %), en la Unión Europea (un 0,4 %) y en China (un 5,5 %). El Fondo Monetario Internacional (FMI) incrementó las previsiones de crecimiento mundial para el 2023 en dos décimas hasta el 3,0 % y mantuvo las correspondientes al 2024 en el 3,0 %. A pesar de que las expectativas para 2023 superan ligeramente las proyecciones presentadas en abril, estas continúan siendo bajas en comparación con los registros históricos, ya que el incremento de las tasas de interés por parte de los bancos centrales para contrarrestar la inflación seguirá impactando negativamente la actividad económica. El FMI anticipó que la inflación global se reduzca hasta el 6,8 % en 2023 y el 5,2 % en 2024.

En el plano monetario, el Banco Central Europeo (BCE) ejecutó la décima subida consecutiva de los tipos de interés de referencia y llevó la facilidad de depósito hasta el 4 %. Aunque el organismo dijo que sus decisiones futuras dependerán de la nueva información en cada reunión, es posible que no se produzcan subidas adicionales. Según el comunicado del BCE, se han establecido niveles restrictivos que, de mantenerse a lo largo de un periodo lo suficientemente prolongado, ayudarán a dirigir la inflación hacia el objetivo del 2 %. Las proyecciones macroeconómicas del organismo europeo para la zona euro situaron la inflación en el 5,6 %, 3,2 % y 2,1 % para el 2023, 2024 y 2025, respectivamente. Adicionalmente, teniendo en cuenta el impacto progresivo del ajuste monetario, el BCE revisó a la baja sus previsiones de crecimiento económico y anticipó que la economía de la zona euro crecerá un 0,7 % en 2023, un 1,0 % en 2024 y un 1,5 % en 2025. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo el tipo de interés oficial en el rango del 1-5,25-5,50 %, tal y como esperaba el consenso. El mensaje de niveles más restrictivos por más tiempo caló fuertemente en el mercado tras la actualización de las proyecciones del *dot plot*, el cual mostró que una amplia mayoría de miembros (12 frente a 7) espera que el nivel máximo de llegada durante 2023 sea del +5,50-5,75 %, mientras que las expectativas para 2024 y 2025 se situaron +50 puntos básicos por encima de las proyecciones realizadas en junio (en 2024, +5,00-5,25 %; y en 2025, 3,75-4,00 %). Asimismo, la Reserva Federal actualizó sus previsiones de crecimiento rea del PIB: hasta el 2,1 % (frente al 1,0 % anterior) para 2023; hasta el 1,5 % (frente al 1,4 %) para 2024; (frente al 3,8 %) En cuanto a la inflación, la Fed la sitúa en el 3,3 % para 2023 (frente al 3,2 % anterior), en el 2,5 % para 2024 (frente al 2,5 %) y en el 2,2 % para 2025 (frente al 2,4 % el 30 de septiembre. De igual modo, el Treasury a 10 años estadounidense amplió su rendimiento en 73 puntos básicos hasta alcanzar n

En cuanto a la presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre del 2023, el 58 % de las compañías que conforman el S&P 500 sorprendieron positivamente en términos de ingresos, y el 80 % lo hicieron en beneficios por acción. Con respecto al Euro Stoxx 600, el 48 % de estas compañías situaron la evolución de los ingresos por encima de las previsiones, y el 52 % hicieron lo propio en beneficios por acción.

Respecto a los índices de renta variable, el Euro Stoxx 50 cedió un -4,8 % durante el tercer trimestre y situó su rendimiento anual en el 13,4 %. En España, el IBEX 35 cayó un -0,8 % para alcanzar el 18,3 % desde el cierre de 2021. En Estados Unidos, el S&P 500 cedió un -3,3 % entre el cierre de junio y el de setiembre y consolidó un rendimiento anual equivalente al 13,1 %. Por su parte, el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq situaron sus rendimientos en el 2,7 % y el 27,1 %, respectivamente, con lo que lograron rentabilidades acumuladas del -21,0 % y del -32,4 %. Finalmente, el desempeño de los mercados emergentes, medidos a través del MSCI Emerging Markets, ha sido equivalente al -3,7 % en el periodo y al 2,1 % desde que se inició el año. Además, tal y como comentábamos al inicio, el Brent subió un 26,8 % durante el trimestre fruto de los recortes de producción anunciados, aunque acumula una apreciación del 6,9 % en lo que va de año. Por su parte, el oro cedió un -3,6 % durante los tres últimos meses y acumula una subida del 1,3 % en 2023. Por último, el cambio eurodólar se situó en 1,0573 al cierre del período desde 1,0909 al cierre de junio y 1,0705 vistos a finales de 2022.

De cara al último trimestre del año, prevemos un cierre de ejercicio estable, que puede verse como una ventana para prepararse de cara a 2024. Estas expectativas se sustentan en unos tipos de interés de referencia que están alcanzando su punto máximo, unas TIR en sus niveles más altos de los últimos 10 años tanto en Europa como en Estados Unidos y un incremento de BPA superior al doble digito en Eu. UU. y cerca del medio dígito simple en Europa para 2024. Dicho de otro modo, las proyecciones de crecimiento de los beneficios corporativos son optimistas, lo que sugiere un año favorable para los mercados bursátiles, si bien existe un grado de incertidumbre en relación con el impacto de las políticas monetarias. Por otro lado, considerando que la mayoría de bancos centrales prácticamente han alcanzado su terminal rate, las rentabilidades actuales de las curvas de deuda pública de EE. UU., Alemania y España son atractivas para los inversores a medio-largo plazo. Tenemos preferencia por la parte corta de las curvas, ya que actualmente se encuentran invertidas y ofrecen una mayor protección en un entorno con inflaciones estructuralmente más elevadas de lo esperado a medio/largo plazo. Finalmente, en un entorno de poca visibilidad en relación con los niveles de actividad económica y con alternativas de inversión más conservadoras (deuda pública) con rentabilidades atractivas, consideramos que el crédito corporativo tiene menor atractivo a pesar de las elevadas rentabilidades.

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 3, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Perfil de Riesgo: Fecha de Inicio del Plan:	Moderado 19/12/2000
Fecha de Inicio del Plan:	19/12/2000
Fecha de Inicio del Plan: Suscripción Mínima:	19/12/2000 50 euros

Comisiones

Gestion:	1,50% anuai sobre patrimonio	
Depósito:	0,20% anual sobre patrimonio	
•		

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

Acumulado 2023	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4	
1,292%	0,423%	0,432%	0,437%	-	

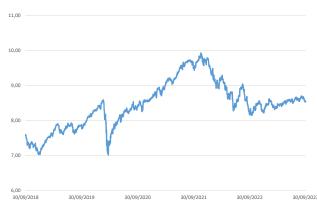
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

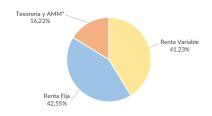
Trimestre	Año actual	2022	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
-0,75%	3,97%	-15,69%	-0,22%	1,95%	3,01%	1,55%	2,70%

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

	30/09/2023	30/06/2023	Variación
Renta Fija	42,55%	38,49%	4,06%
Renta Variable	41,23%	43,12%	-1,89%
Tesorería y AMM*	16,22%	18,39%	-2,17%

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.

Composición de la Cartera de Inversiones a 30/09/2023

Rer		

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
US00206RMP46	AT&T INC 5.539% 20/02/26	755.013.29	1.11%	ES0243307016	KUTXABANK 0.50% 14/10/27	880.348.22	1.30%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	768.007.69	1.13%	XS2679904685	LSEG NETHERI ANDS BV 4.231% 29/09/30	600.165.36	0.88%
ES0213679HN2	BANKINTER 0.875% 08/07/26	912.358.20	1.34%	X52679904685 DE000A3LJT71	MERCEDES-BENZ INT FINCE 3.625% 16/12/24	1.006.187.40	1.48%
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24	698.005,63	1,03%	XS2693304813	MOBICO GROUP PLC 4,875% 26/09/31	582.007,67	0,86%
FR001400AKP6	BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28	563.534,49	0,83%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	406.165,71	0,60%
XS1626933102	BNP PARIBAS FL 07/06/24	805.270,58	1,19%	US63111XAG60	NASDAQ INC 5,65% 28/06/25	955.659,59	1,41%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	816.429,86	1,20%	XS2525246901	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3,25% 05/09/29	281.171,98	0,41%
XS2337061670	CCEP FINANCE IRELAND DAC 0,50% 06/09/29	816.967,87	1,20%	XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	815.668,85	1,20%
XS2481287808	COLOPLAST FINANCE 2,25% 19/05/27	662.156,39	0,98%	XS1576838376	RELX FINANCE BV 1% 22/03/24	296.788,77	0,44%
XS2182121827	CORP ANDINA DE FOMENTO 1,625% 03/06/25	767.474,78	1,13%	IT0005210650	REPUBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	739.578,00	1,09%
XS2067135421	CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25	930.234,25	1,37%	XS2411720233	SANDVIK AB 0,375% 25/11/28	666.531,73	0,98%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	790.864,89	1,16%	XS2332234413	SGS NEDERLAND HLDG BV 0,125% 21/04/27	698.010,62	1,03%
FR0013495181	DANONE SA 0,571% 17/03/27	272.632,02	0,40%	XS2553798443	SKANDINAVISKA ENSKILDA 4% 09/11/26	822.029,15	1,21%
XS2654097927	DS SMITH PLC 4,375% 27/07/27	602.777,89	0,89%	FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28	506.015,94	0,75%
PTEDPUOM0008	ENERGIAS DE PORTUGAL 3,875% 26/06/28	299.167,18	0,44%	XS1933828433	TELEFONICA EUROPE BV 4,375% PERPETUAL	801.477,68	1,18%
DK0030485271	EURONEXT NV 0,125% 17/05/26	904.384,48	1,33%	XS2432502008	TORONTO-DOMINION BANK 0,50% 18/01/27	708.970,52	1,04%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	925.210,82	1,36%	US912828YE44	US TREASURY 1,25% 31/08/24	637.763,26	0,94%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	750.818,39	1,11%	FR0014004UE6	VALEO 1% 03/08/28	821.784,70	1,21%
XS2483607474	ING GROEP 2,125% 23/05/26	582.742,69	0,86%	XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29	313.785,09	0,46%
XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	772.883,51	1,14%	FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	795.723,15	1,17%
XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	816.736,94	1,20%	ES0001352618	XUNTA DE GALICIA 0,268% 30/07/28	338.785,60	0,50%
Total Renta Fija						28.888.290.83	42,55%

Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	1.022.150,85	1,51%	FR0000121485	KERING	427.581,00	0,63%
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	799.200,00	1,18%	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	589.245,61	0,87%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	1.245.849,58	1,84%	IE000S9YS762	LINDE PLC	704.341,25	1,04%
US0311621009	AMGEN INC	980.428,75	1,44%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	631.864,80	0,93%
US0378331005	APPLE INC	1.231.487,80	1,81%	US58933Y1055	MERCK & CO INC	857.348,67	1,26%
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	550.631,09	0,81%	US5949181045	MICROSOFT CORP	1.265.030,74	1,86%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	723.475,40	1,07%	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	1.259.203,71	1,85%
CA0636711016	BANK OF MONTREAL	1.116.991,16	1,65%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	1.201.329,01	1,77%
US09247X1019	BLACKROCK INC	852.977,92	1,26%	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	868.099,40	1,28%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	764.205,90	1,13%	US1912161007	THE COCA COLA CO	1.092.915,12	1,61%
AU000000BXB1	BRAMBLES LTD	473.864,59	0,70%	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	304.200,51	0,45%
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	806.236,15	1,19%	BE0974320526	UMICORE SA	625.928,45	0,92%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	738.673,98	1,09%	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	982.990,91	1,45%
US2358511028	DANAHER CORP	1.108.741,61	1,63%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	1.084.895,37	1,60%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE-AG	1.049.971,80	1,55%	US3848021040	WW GRAINGER INC	1.042.373,14	1,54%
R0010040865	GECINA SA	719.723,25	1,06%	US98419M1009	XYLEM INC	247.527,90	0,36%
IE0005711209	ICON PLC	620.457,77	0,91%				
otal Renta Va	ai-lui-					27.989.943.19	41,23%

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	937.987,58	1,38%
	CC USD CAJA DE INGENIEROS	482.645,30	0,71%
	CC GBP CAJA DE INGENIEROS	11.539,08	0,02%
	CC EUR ALTURA	373.071,99	0,55%
	REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA	9.203.573,24	13,56%
Total Tesorería y AMM		11.008.817,19	16,22%

 Total RF, RV y Tesorería y AMM
 67.887.051,21
 100,00%

Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)
EURO BOBL 07/12/23	6.366.250,00
Total Derivados Comprados	6.366.250,00