

Dades Generals

Gestora: CAIXA ENGINYERS GESTIO, S.G.I.I.C., S.A.U.

Grup Gestora: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Auditor: DELOITTE S.L.

Fons per compartiments: No

Dipositari: CAIXA ENGINYERS

Grup Dipositari: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Ràting Dipositari: ND

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a www.cnmv.es.

L'Entitat Gestora atendrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a: RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º - 08007 - Barcelona - 933126733

Correu electrònic: atencional socio@caja-ingenieros.es

Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

Informació Fons

Data de registre: 27/02/1995

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Vocació Inversora: Renda Variable Mixta Internacional.

Perfil de Risc: Valor 4, en una escala de 1 al 7.

Descripció general

Política d'inversió: La gestió del fons està encaminada a seguir una política d'inversió d'acord amb la vocació de Renda Variable Mixta Internacional. L'objectiu de gestió del fons consisteix a superar la rendibilitat mitjana de l'índex format pels fons adscrits a la categoria Renda Variable Mixta Internacional a l'Associació d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i Fons de Pensions, INVERCO. El fons aplica criteris d'inversió socialment responsable (ISR), per la qual cosa les seves inversions es guiaran per principis sostenibles i financers, i promou característiques mediambientals o socials (art. 8 Reglament (UE) 2019/2088). La majoria de les inversions compliran els requisits sostenibles de manera que s'integrin els factors ambientals, socials i de govern corporatiu a l'anàlisi financera. Serà el Comitè ISR qui determinarà els requisits que han de complir les inversions per tenir la consideració de sostenibles, basant-se, entre d'altres, en criteris d'integració i exclusió per establir l'univers d'inversió. Un mínim del 20% de la cartera invertida se centra en metes i submetes recollides a l'ODS 11 "Ciutats i comunitats sostenibles".

L'exposició a renda variable estarà entre el 65% i el 75%. Com a mínim el 70% d'aquesta exposició serà a mercats europeus. La inversió es dirigirà principalment a companyies de mitjana/alta capitalització que generin rendes periòdiques. La resta s'invertirà en valors de renda fixa pública i/o privada, incloent-hi dipòsits. Un mínim del 70% de les inversions esmentades serà en emissors europeus. El 70% tindrà almenys qualitat creditícia mitjana (min.BBB-) o ràting d'Espanya si fos inferior. La resta podrà tenir qualificació creditícia baixa (min.B-). La duració mitjana de la renda fixa estarà entre -2 i 5 anys. La inversió en països emergents serà inferior al 30%, a IIC financeres fins al 10% i l'exposició a risc divisa podrà assolir el 100%.

Els comptes anuals comptaran amb un Annex de Sostenibilitat a l'informe anual.

Operativa en instruments derivats

La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

El fons té previst operar amb instruments derivats contractats en mercats organitzats, amb finalitat de cobertura i inversió. El conjunt d'operacions en aquest tipus d'actius no podrà superar el valor del patrimoni de la IIC.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

Divisa de denominació

EUR

2. Dades econòmiques

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2022
Índex de rotació de la cartera	0,06	0,32	0,39	0,78
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	0	0	0	-0,03

2.1.a) Dades Generals (Participacions)

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc

classe	Núm. de participacions		Núm. de partícips		Divisa	Beneficis bruts distribuïts per participació		inversió Mínima
	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior		Període actual	Període anterior	
CI RENTA A, FI	830.026,53	902.825,19	876	926	EUR			500
CI RENTA I, FI	339.914,24	603.680,58	748	794	EUR			250000

2.1.a) Dades Generals (Patrimoni/VL)

Patrimoni (en milers)

classe	Divisa	Al final del període	2022	2021	2020
CI RENTA A, FI	EUR	11.693	11.512	16.883	17.433
CI RENTA I, FI	EUR	5.060	6.268	275	231

Valor Liquidatiu de la participació

classe	Divisa	Al final del període	2022	2021	2020
CI RENTA A, FI	EUR	14,0873	12,2148	15,6770	13,0897
CI RENTA I, FI	EUR	14,8863	12,7856	16,2544	13,3564

2.1.a) Dades Generals (Comissions)

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig

CLASSE	Comissió de gestió							
	% efectivament cobrat						Base de càlcul	Sistema d'imputació
	Període			Acumulada				
	s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total		
CI RENTA A, FI	0,68		0,68	1,35		1,35	mixta	al fondo
CI RENTA I, FI	0,25		0,25	0,50		0,50	Patrimoni	

CLASSE	Comissió de dipositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
CI RENTA A, FI	0,10	0,20	Patrimoni
CI RENTA I, FI	0,05	0,10	Patrimoni

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) Individual CI RENTA A, FI . Divisa de denominació EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	15,33	10,15	-2,99	1,55	6,28	-22,08	19,77	-10,01	-9,02

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-0,91	03-10-2023	-1,54	06-07-2023	-7,30	12-03-2020
Rendibilitat màxima	1,74	02-11-2023	2,04	02-02-2023	4,43	24-03-2020

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora. Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	8,53	8,52	8,12	7,23	9,94	15,13	10,02	17,76	7,26
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,51	16,57	34,43	13,57
Lletra del Tresor a 1 any	3,07	0,46	0,48	5,77	2,02	0,87	0,23	0,44	0,32
RV Mixta Int INVERCO	4,42	4,66	4,37	3,40	5,07	6,97	4,87	10,73	5,35
VAR històric (iii)	9,36	9,36	9,63	9,55	9,53	9,50	7,31	7,33	4,86

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

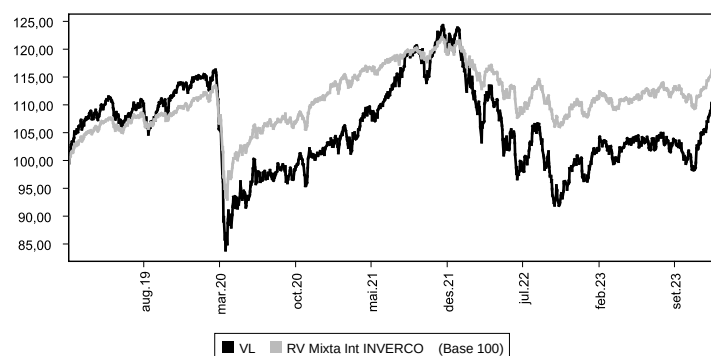
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

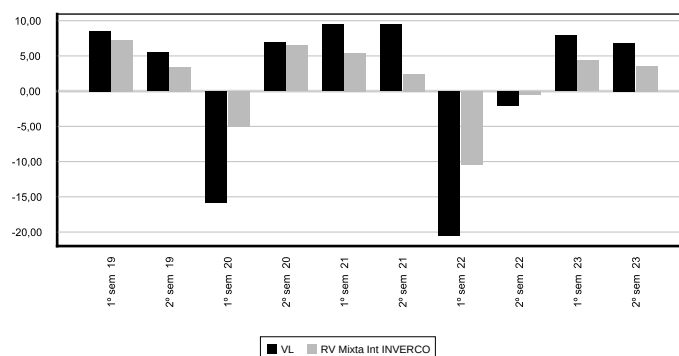
Acumulat	Trimestral				Anual			
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,58	0,40	0,39	0,39	0,40	1,59	1,58	1,56	1,58

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



La política d'inversió de la IIC ha estat canviada el 09 de Gener de 2015.

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) Individual CI RENTA I, FI . Divisa de denominación EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	16,43	10,41	-2,76	1,79	6,53	-21,34	21,70	-9,29	

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-0,91	03-10-2023	-1,54	06-07-2023	-7,30	12-03-2020
Rendibilitat màxima	1,74	02-11-2023	2,04	02-02-2023	4,43	24-03-2020

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora. Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	8,53	8,52	8,12	7,23	9,94	15,13	10,48	17,78	
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,51	16,57	34,43	
Lletra del Tresor a 1 any	3,07	0,46	0,48	5,77	2,02	0,87	0,23	0,44	
RV Mixta Int INVERCO	4,42	4,66	4,37	3,40	5,07	6,97	4,87	10,73	
VAR històric (iii)	9,34	9,34	9,62	9,55	9,81	10,03	8,73	9,98	

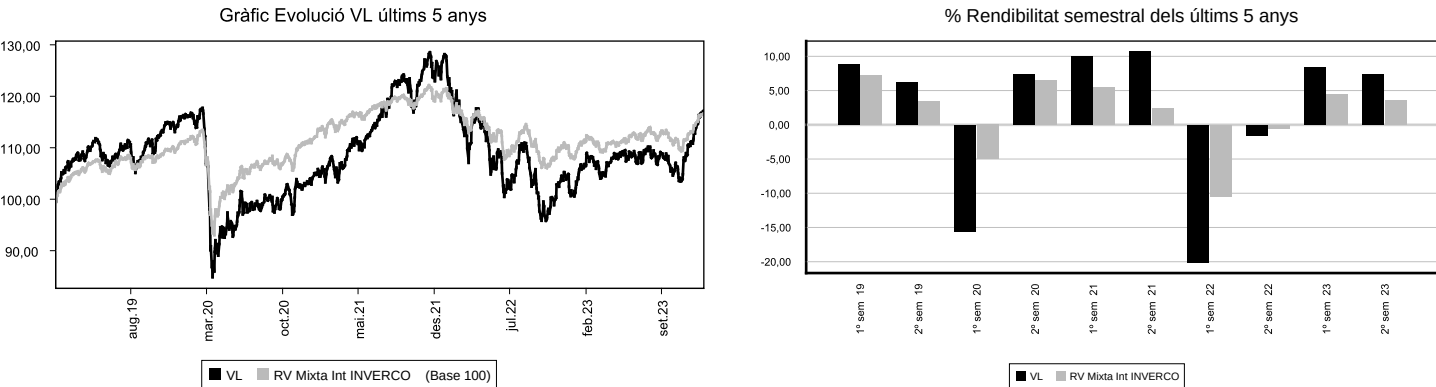
(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Acumulat	Trimestral				Anual			
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,63	0,16	0,16	0,15	0,16	0,63	0,63	0,76	

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.



B) Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat * (milers d'euros)	Núm. de partícips *	Rendibilitat semestral mitjana **
Renda Fixa Euro	106.939	2.938	4,41
Renda Fixa Internacional	91.441	4.575	5,24
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	121.669	6.687	4,63
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	283.462	15.571	5,44
Renda Variable Euro	48.484	3.351	4,61
Renda Variable Internacional	203.718	12.885	0,95
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	43.029	3.372	2,18
Global	14.997	1.358	2,77
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	123.253	2.257	1,64
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fons	1.036.992	52.994	3,67

* Mitjanes.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. Distribució del patrimoni al tancament del període(Imports en milers d'EUR)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% / Patrimoni	Import	% / Patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	16.287	97,22	19.720	97,27
Cartera Interior	728	4,35	1.364	6,73
Cartera Exterior	15.543	92,78	18.360	90,56
Interessos	16	0,10	-4	-0,02
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	409	2,44	475	2,34
(+/-) RESTA	57	0,34	78	0,38
TOTAL PATRIMONI	16.753	100,00%	20.273	100,00%

Notes:
El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.
Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Variació patrimoni

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)	20.273	17.780	17.780	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-24,46	5,17	-18,48	-547,80
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	5,63	7,45	13,13	-28,42

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+) Rendiments de Gestió	6,27	8,18	14,50	-27,36
(+) Interessos	0,24	0,22	0,46	2,46
(+) Dividends	0,29	0,96	1,27	-71,50
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)	1,18	0,50	1,66	121,12
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	4,32	6,27	10,65	-34,74
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	0,04		0,03	-971,95
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)	0,24	0,26	0,51	-11,67
(+/-) Altres Resultats	-0,04	-0,04	-0,08	-4,21
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,68	-0,73	-1,41	-11,55
(-) Comissió de gestió	-0,52	-0,50	-1,02	-2,77
(-) Comissió de dipositari	-0,08	-0,08	-0,16	-2,98
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	3,34
(-) Unes altres despeses de gestió corrent	-0,01		-0,01	49,04
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,07	-0,13	-0,20	-52,28
(+) Ingressos	0,04		0,04	871,33
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos	0,04		0,04	871,33
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	16.753	20.273	16.753	

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3. Inversions financeres

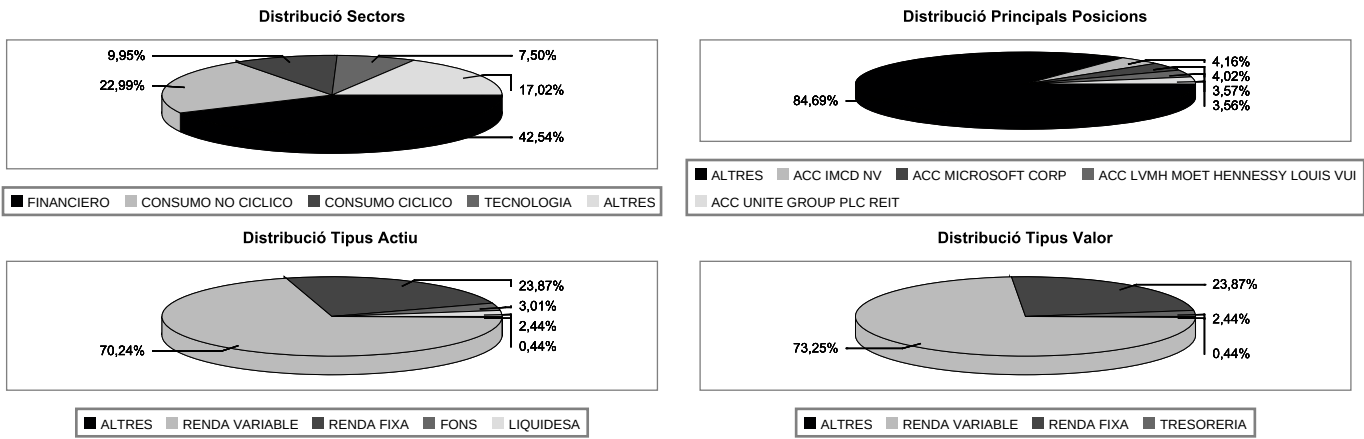
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
RENTA FIJA ADIF ALTA VELOCIDAD 0,55 2030-04-30	EUR	342	2,04	326	1,61
Total Renda Fixa Privada Cotitzada más 1 any		342	2,04	326	1,61
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		342	2,04	326	1,61
REPO CAJA INGENIEROS 3,30 2023-07-05	EUR			700	3,45
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS				700	3,45
TOTAL RENDA FIXA		342	2,04	1.026	5,06
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	386	2,31	338	1,67
TOTAL RV COTITZADA		386	2,31	338	1,67
TOTAL RENDA VARIABLE		386	2,31	338	1,67
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		728	4,35	1.364	6,73
BONO FCC FOMENTO DE CONST 2,63 2027-06-08	EUR			198	0,97
RENTA FIJA VALEO SA 1,63 2026-03-18	EUR			189	0,93
RENTA FIJA TRITAX BIG BOX REIT 0,95 2026-06-02	EUR	362	2,16	336	1,66
RENTA FIJA MERLIN SOCIMI 2,38 2027-07-13	EUR	395	2,36	374	1,85
RENTA FIJA INMOBILIARIA COLONIA 2,00 2026-04-17	EUR	398	2,38	384	1,89
RENTA FIJA EDP FINANCE 0,38 2026-09-16	EUR			180	0,89
RENTA FIJA UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,13 2025-09-15	EUR	196	1,17	188	0,93
RENTA FIJA KLEPIERRE 1,88 2026-02-19	EUR	398	2,37	385	1,90
RENTA FIJA VONOVIA SE 0,63 2027-10-07	EUR	356	2,12	330	1,63
RENTA FIJA GECINA SA 1,38 2027-06-30	EUR	388	2,32	369	1,82
RENTA FIJA UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,50 2026-06-04	EUR			193	0,95
RENTA FIJA UNITE GROUP PLC 3,50 2028-10-15	GBP	444	2,65	398	1,96
RENTA FIJA SIGNIFY NV 2,38 2027-05-11	EUR	382	2,28	366	1,81

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
RENTA FIJA CARMILA SA 1,63 2029-04-01	EUR	337	2,01	335	1,65
Total Renda Fixa Privada Cotitzada más 1 any		3.656	21,82	4.225	20,84
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		3.656	21,82	4.225	20,84
TOTAL RENDA FIXA		3.656	21,82	4.225	20,84
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	220	1,31	205	1,01
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	145	0,87	328	1,62
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	474	2,83	550	2,72
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	298	1,78	323	1,59
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	339	2,02		
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	160	0,96	505	2,49
ACCIONES L'OREAL	EUR	282	1,68	468	2,31
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	673	4,02	809	3,99
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	598	3,57	703	3,47
ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	393	2,34	439	2,17
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK			681	3,36
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF			213	1,05
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	583	3,48	725	3,57
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	433	2,59	351	1,73
ACCIONES TRITAX BIG BOX REIT	GBP	268	1,60	261	1,29
ACCIONES UNITE GROUP PLC	GBP	596	3,56	496	2,45
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	267	1,60	246	1,21
ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	436	2,60	470	2,32
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	154	0,92	358	1,77
ACCIONES GECINA SA	EUR	312	1,86	370	1,83
ACCIONES TRIGANO SA	EUR	219	1,31	194	0,96
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	454	2,71	576	2,84
ACCIONES IMCD NV	EUR	696	4,16	594	2,93
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR			115	0,57
ACCIONES SIKA AG-REG	CHF	143	0,85	260	1,28
ACCIONES ICON PLC	USD	496	2,96	751	3,71
ACCIONES VISA INC	EUR	182	1,09	272	1,34
ACCIONES AEDIFICA	EUR	229	1,37	353	1,74
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD			416	2,05
ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	190	1,13	453	2,24
ACCIONES FINECOBANK SPA	EUR	166	0,99	226	1,11
ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	429	2,56	285	1,41
ACCIONES ASHTAD GROUP PLC	GBP	188	1,12	190	0,94
ACCIONES KERRY GROUP PLC-A	EUR			147	0,72
ACCIONES EQUINIX INC	USD	438	2,61	341	1,68
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	449	2,68		
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	471	2,81		
TOTAL RV COTITZADA		11.381	67,94	13.674	67,47
TOTAL RENDA VARIABLE		11.381	67,94	13.674	67,47
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	505	3,01	459	2,26
TOTAL IIC		505	3,01	459	2,26
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES EXTERIOR		15.542	92,77	18.358	90,57
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES		16.270	97,12	19.722	97,30

Nota: El període es refereix al final del trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3.2. Distribució dels inversions financeres, al tancament del període: Percentatge respecte al patrimoni total



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
BOBL: BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ FUTURO BOBL MAR24	471	cobertura
Total subyacent renda fixa		471	
TOTAL OBLIGACIONS		471	

4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants	X	

5. Annex explicatiu dels fets rellevants

A 30/10/2023: En relació amb el Fons d'Inversió de referència, comuniquem que amb la finalitat de poder aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest Fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger, es van plantejar per part de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ S.G.I.I.C., S.A.U. reclamacions judicials i administratives a diverses jurisdiccions europees. Per això, s'ha comptat amb la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions. Com a conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la Hisenda Pública de Noruega procedeixi a la devolució de retencions practicades. Aquestes devolucions, netes de despeses incorregudes per a la recuperació, pugen a l'import de 3.830,50 euros.

A 27/11/2023: En relació amb el Fons d'Inversió de referència, comuniquem que amb la finalitat de poder aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest Fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger, es van plantejar per part de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ S.G.I.I.C., S.A.U. reclamacions judicials i administratives a diverses jurisdiccions europees. Per això, s'ha comptat amb la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions. Com a conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la Hisenda Pública de Finlàndia procedeixi a la devolució de retencions practicades. Aquestes devolucions, netes de despeses incorregudes per a la recuperació, pugen a l'import de 2.191,42 euros.

A 27/12/2023: La comissió de dipositària aplicada per a la classe A del fons indicat passarà a ser a partir de l'1 de gener del 2024 del 0,15% anual sobre patrimoni. Fins al 31 de desembre del 2023 es mantindrà la tarifa actual del 0,20%.

6. Operacions vinculades i altres informacions

	Sí	No
	Sí	No
a. Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament		X
c. Gestora i el dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	X	
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com venedor o comprador, respectivament	X	
e. Adquirits valors/ins. financers emesos/avalats per alguna entitat del grup gestora/dipositari, o algun d'aquests ha estat col·locador/assegurador/director/assessor, o prestats valors a entitats vinculades		X
f. S'han adquirit valors o instruments financers en que la contrapartida ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com origen comissions o despeses satisfets per la IIC	X	
h. Altres informacions o operacions vinculades		X

7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de comissions o despeses que han percebut com a ingrés entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 2.918,68 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 6.000.809,08 euros, que suposa un 32,10% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les operacions de venda en les quals el dipositari ha actuat com a comprador és de 2.300.913,93 euros, suposant un 12,31% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les adquisicions de valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup és de 6.000.809,08 euros, que suposa un 32,10% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU (gestora del fons), està participada en un 100% per CAIXA D'ENGINYERS (dipositària del fons). Tanmateix, ambdues entitats mantenen independència en la gestió. Com a part d'aquesta independència, el Consell d'Administració de la gestora ha adoptat unes normes de conducta sobre operacions vinculades que obliguen a comunicar qualsevol operació d'aquest tipus.

8. Advertències a instàncies de la CNMV

D'acord amb allò establert en l'article 24.2 del Reglament d'Institucions d'Inversió Col·lectiva la CNMV, com a organisme supervisor, no s'ha establert cap més informació o advertiment de caràcter general o específic que s'hagi d'incloure en el present informe periòdic.

9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

INFORME DE GESTIÓ:

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats

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 % (enfront del 3,1 % esperat i del 3,2 % anterior), mentre que l'IPC subjacent va ser del 4,0 % (enfront del 4,0 % i del 4,0 %). L'IPC intermensual va ser del 0,1 % (enfront del 0,0 % i del 0,0 %), i l'IPC intermensual subjacent va ser del 0,3 % (enfront 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 % (enfront del 2,1 % anterior), tot i que va rebaixar les corresponents al 2024 fins al 1,4 % (enfront 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 % enfront del 3,3 % el 2023; 2,4 % enfront del 2,5 % el 2024; i 2,1 % enfront 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 % (enfront del 2,4 % esperat i del 2,4 % anterior); l'IPC subjacent interanual va ser del 3,6 % (enfront del 3,6 % i del 3,6 %); i l'IPC intermensual es va situar en el -0,6 % (enfront del -0,5 % i del -0,5 %). Per la seva banda, el Banc Central Europeu va rebaixar les perspectives de creixement real per al 2023 fins al 0,6 % (enfront del 0,7 % anterior), va rebaixar les corresponents al 2024 fins al 0,8 % (enfront 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 % (enfront del 5,6 % anterior) i per al 2024 fins al 2,7 % (enfront 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'estima 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 inicis 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 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).

b) Decisions generals d'inversió adoptades

Durant el segon semestre del 2023, es va mantenir l'estratègia implementada des de la segona meitat del 2022 pel que fa a la gestió de la cartera de renda variable, enfocant-nos a eliminar el diferencial de valoració negatiu amb l'índex de referència. Així mateix, es va continuar amb l'esforç de balancejar sectorialment la cartera, donant prioritat a la inversió en companyies que presenten avantatges competitius i barreres d'entrada, capacitat de resistència davant de reptes econòmics i un ferm compromís amb pràctiques sostenibles. El nivell de liquiditat es va reduir des del 5-10 % durant el primer semestre fins al 0-5 % a causa, sobretot, de l'efecte de mercat.

La cartera de renda fixa immobiliària va tancar el període amb un pes lleugerament superior al nostre límit intern (un 20 %) a causa de l'oportunitat que presenta en termes de valoració com a conseqüència del context macroeconòmic, especialment pel que fa als REIT com a classe d'actiu. Les companyies en cartera tenen una base sòlida de capital, cosa que ens fa anticipar que, amb l'eventual relaxació de les polítiques monetàries, el sector immobiliari obtindrà revaloracions significatives. Operativament, aquest escenari afavoriria les empreses tant en termes d'una valoració més gran dels seus actius com en la reducció dels seus costos financers.

Pel que fa a la cartera de renda fixa, s'han fet pocs canvis i se n'ha mantingut l'estructura bàsica sense alteracions significatives. La durada de la cartera es va mantenir 0,25 anys per sobre de la de l'IBOXX Euro Corporate 3-5, si bé vam tancar el període en nivells neutrals després del ral·li esdevingut durant les darreres setmanes de l'any.

El fons està classificat en els registres de la CNMV com a adscrit a l'article 8 del Reglament UE 2019/2088, és a dir, tal com s'indica en el fulllet, és un fons que promou característiques mediambientals o socials. Es realitza integrant factors ASG (ambiental, social i govern corporatiu) en la seva gestió amb l'objectiu de prioritzar la inversió en companyies que realitzen una gestió sostenible dels riscos extrafinancers. Per a això, el Comitè ISR ha determinat que, com a mínim, un 50 % de la seva cartera tingui una qualificació de la seva gestió ambiental, social i de governança corporativa (ASG) igual o superior a BBB per MSCI o altres entitats anàlogues. Al tancament del període, aquest percentatge era del 93 %, i el nivell d'elevada qualitat ASG, és a dir, A o superior, del 90 %. Addicionalment, s'han establert exclusions de determinats sectors a causa de la seva contribució al canvi climàtic o per diversos aspectes ètics, el detall dels quals es pot consultar en l'annex al fulllet sobre sostenibilitat, disponible al web públic de Caixa Enginyers. Al tancament del període, no hi havia en cartera companyies que compleixin la descripció d'aquestes exclusions.

El percentatge de la cartera invertida en metes i submetes recollides en l'ODS 11 "Ciutats i comunitats sostenibles" al final del període va ser del 28,31 %.

c) Índex de referència

El Caixa Enginyers Renda classe A es va apreciar un 6,85 % (un 7,37 % la classe I) durant el segon semestre del 2023, mentre que la categoria Renda Variable Mixta Internacional d'INVERCO es va apreciar un 3,58 %. L'èxit del fons s'atribueix a diversos factors clau. Primer, la proporció més gran de renda variable en comparació amb la categoria ha estat un factor decisiu. A més, la cartera de renda variable ha mostrat un excel·lent rendiment davant de l'índex de referència europeu Euro Stoxx 600. Addicionalment, la renda variable immobiliària ha emergit com un factor d'èxit destacat i ha contribuït de manera significativa malgrat l'exposició desafiant al sector immobiliari. Finalment, encara que en menor mesura, la cartera de renda fixa també va tenir un comportament que va ajudar al conjunt de la cartera.

d) Evolució del patrimoni, partícips, rendibilitats i despeses de la IIC

En la classe A, el patrimoni del fons ha disminuït un -1,76 % (un -39,54 % en la classe I) i el nombre de partícips s'ha reduït un -5,40 % (un -5,79 % en la classe I). Les despeses han estat del 0,79 % (del 0,32 % en la classe I). Al tancament del període, no s'ha meritat cap comissió sobre resultats, de manera que no ha suposat un cost per al partípcip.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora

El CdE ODS Impact ISR A, un altre fons amb vocació de renda variable mixta internacional gestionat per CE Gestió, ha obtingut una rendibilitat del +5,40 %, un rendiment lleugerament inferior i en consonància amb la rendibilitat esperada perquè limita la seva inversió en renda variable al 50 %, i aquest biaix més conservador l'ha perjudicat en l'entorn de mercat ja comentat. Pel que fa al risc, la volatilitat del CE Renda A ha estat superior a la del CdE ODS Impact A (un 8,41 % enfront d'un 4,97 %), en part per la diferència d'exposició al risc esmentada anteriorment.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes realitzades durant el període

Durant el mes de juliol, vam vendre una posició residual a Kerry i Unilever per acumular en companyies dins del sector de consum bàsic perquè creiem que tenen més qualitat (Nestlé) i per incorporar una nova empresa com és Diageo, que presenten un potencial de creixement més gran i que ofereixen un upside superior. D'altra banda, vam decidir canviar la posició d'American Tower per la d'Extra Space Storage. Pensem que American Tower compta amb un cert grau de risc de valor terminal, mentre que Extra Space Storage creix a bon ritme en un sector molt atomitzat en què la companyia actua com a consolidador. Durant el mes d'octubre, es va desfer la posició a Sonova davant del que creiem que és un debilitament progressiu de la seva posició competitiva. En la indústria s'està produint una consolidació de retail, per la qual cosa el pricing power d'aquests jugadors augmenta en detriment de Sonova. Amplifon ven sota la seva pròpia marca i pensem que té un poder de negociació més gran, ja que al final és un oligopoli manufacturer (Sonova, Demant, Siemens, etc.) en què els cicles d'innovació són ràpidament replicats en 1-2 anys. A més, vam vendre EDP Finance 2026 amb l'objectiu d'ajustar el pes de la cartera de renda fixa. Finalment, durant el mes, s'ha construït una altra posició tàctica de pujada en la corba en EUR mantenint la durada prop de 4. Durant el mes de novembre, es va desfer la posició a Aqualia 2027, a Valeo 2026 i a Unibail Rodamco 2026 amb l'objectiu de respectar els límits d'inversió per classe d'actiu.

Els contribuïdors principals al tancament de semestre han estat Novo Nordisk (un +26,9 % en euros incloent-hi dividends), IMCD (un +19,6 %) i Unite Group (un +20,3 % en euros incloent-hi dividends). Novo Nordisk s'ha vist beneficiada per l'èxit dels seus fàrmacs contra la diabetis i especialment contra l'obesitat. El diferencial de valoració d'IMCD respecte a l'Euro Stoxx 600 va arribar a situar-se en zona de mínims dels darrers 5 anys durant la segona quinzena d'octubre per recuperar el camí i situar-se dins del rang mitjà gràcies al seu model de negoci excel·lent, així com a l'increment de l'apetència inversora per les companyies de mitjana capitalització durant els dos darrers mesos del 2023. Unite Group va rebotar amb força des de finals del mes d'octubre gràcies al bon comportament de la renda variable immobiliària durant els dos darrers mesos de l'any, cosa que, juntament amb la qualitat del seu model de negoci, va donar com a resultat un comportament excel·lent.

Pel costat negatiu, els detractors principals van ser LVMH (un -14,3 % incloent-hi dividends), HCA Healthcare (un -11,6 % en euros incloent-hi dividends) i Diageo (un -16,3 % en euros incloent-hi dividend). LVMH s'ha vist perjudicada per un possible deteriorament del consum degut a un hipotètic alentiment macroeconòmic fruit de les polítiques monetàries restrictives, així com al fet d'haver-se d'enfrontar a un efecte base difícil. HCA Healthcare està patint pressió en marges a causa de l'augment de costos de contractació. Finalment, Diageo va caure amb força durant el mes de novembre després de publicar uns resultats impactats de manera negativa pel mal comportament d'Amèrica del Nord i Amèrica del Sud.

Pel que fa a la qualitat creditícia de les emissions en cartera, no hi ha hagut canvis durant el semestre. En acabar el període, tota la cartera està invertida en referències amb qualitat creditícia mitjana o alta.

En data 31/12/2023, el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 3,62 anys, una durada de 3,41 anys i una rendibilitat mitjana bruta (és a dir, sense descomptar les despeses i les comissions imputables al FI) a preus de mercat del 3,83 % TAE.

b) Operativa de préstec de valors

N/D

c) Operativa de derivats i adquisició temporal d'actius

Durant el semestre, s'ha mantingut una durada lleugerament superior (0,25) que la de l'iBoxx Euro Corporate 3-5, principalment via futurs del Bobl. En moments puntuals, s'ha decidit un posicionament neutral en funció de l'evolució de la corba de tipus. Finalment, hem tancat l'any amb una durada similar a la de l'índex esmentat. Amb la finalitat d'inversió, el rendiment dels futurs del Bobl durant el període ha estat del +0,04 %, el mateix que per als futurs del Schatz. La mitjana de compromís en derivats de renda fixa durant el període ha estat del 4,22 %.

La liquiditat del fons s'ha gestionat comprant repos amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositari. El col·lateral d'aquestes operacions han estat emissions de deute de l'Estat, sense que el fons hagi satisfet cap comissió per fer la inversió.

d) Més informació sobre inversions

N/D

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT

N/D

4. RISC ASSUMIT PEL FONS

En termes de volatilitat, el Caixa Enginyers Renda FI classe A ha mostrat nivells superiors als del seu índex de referència (un 8,41 % enfront d'un 4,55 %), fonamentalment perquè se situa en un marc d'exposició al risc en renda variable superior a la mitjana de la categoria de Renda Variable Mixta Internacional d'INVERCO. La volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,48 %.

5. EXERCICI DELS DRETS POLÍTICS

La societat gestora exercirà el dret de vot i, si escau, el dret d'assistència a les juntes generals d'accionistes de societats espanyoles quan la participació dels fons gestionats per Caixa Enginyers Gestió en aquesta societat tingui una antiguitat superior a dotze mesos i representi, a la data de la junta, almenys l'1 % del capital de la societat participada.

A més dels supòsits enunciats anteriorment, la societat gestora assistirà a la junta general d'accionistes en aquells casos en què el Comitè ISR estimi que la societat no publica prou informació, l'emissor s'hagi considerat rellevant o hi hagués drets econòmics a favor dels partícips, com ara les primes d'assistència.

El sentit del vot es determinarà segons la política de vot aprovada pel Consell d'Administració i que s'actualitza anualment a l'Informe d'Implicació Anual, disponible a www.caixaenginyers.com.

Seguint la política d'implicació de la gestora en les companyies en què inverteix, Caixa Enginyers Gestió es marca com a objectiu votar en totes les juntes d'accionistes de la cartera. Tot seguit es resumeixen els vots executats en contra o abstencions per a cadascuna de les companyies en cartera agrupats per temàtiques:

- Elecció d'auditors, consellers, remuneracions i propostes d'accionistes que no aporten cap valor: Microsoft
- Elecció d'auditors, consellers i gestió del capital (per exemple, exclusió o omissió de drets preferents): ICON
- Elecció d'auditors i gestió del capital (per exemple, exclusió o omissió de drets preferents): Ashtead
- Gestió del capital (per exemple, exclusió o omissió de drets preferents): Diageo, IMCD
- Sense vots en contra: Extra Space Storage

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS DE LA CNMV

N/D

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT QUE SE'LS HA CEDIT

N/D

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI

N/D

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/D

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS

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.

L'economia de la zona euro, després d'experimentar una recessió tècnica, es projecta cap a un camí de recuperació. Aquestes expectatives es basen en la previsió d'una millora seqüencial en el creixement i estan impulsades per una relaxació previsible de les polítiques monetàries gràcies a la disminució de la inflació, cosa que propicia l'augment de l'ingrés real que, al seu torn, hauria de fomentar la recuperació del consum. A més, la valoració actual de la borsa europea, mesurada en termes de PER a 12 mesos, es troba en un nivell comparativament baix dins de la tendència de la darrera dècada. Això indica que una part significativa del risc macroeconòmic ja s'ha reflectit en els preus dels valors, de manera que presenta una oportunitat atractiva. D'altra banda, les previsions de creixement del benefici per acció (BPA) de la borsa europea per a l'any 2024 se situen prop del dígit mitjà simple. La combinació d'una inflació més controlada, que dona suport a un increment del consum, un BPA agregat a l'alça i unes atractives valoracions de mercat configuren un escenari propici per al rendiment de les accions europees. En aquest entorn favorable, juntament amb un enfocament estratègic i selectiu, creiem que la cartera de renda variable està ben posicionada per capitalitzar en aquest context i aprofitar tant la recuperació econòmica com les oportunitats de valoració que s'hi presenten. La cartera de renda variable immobiliària està ben posicionada per beneficiar-se de la conjuntura econòmica actual. Els REIT es veuran beneficiats en un context de tipus d'interès decreixents fruit d'una inflació en retrocés. Aquesta situació és favorable per a aquesta classe d'actiu, ja que la valoració dels actius immobiliaris tendeix a augmentar quan els costos de finançament disminueixen, cosa que dona com a resultat una apreciació dels actius sota gestió. Finalment, la cartera de renda fixa continua oferint

bones mètriques en termes de solvència (BBB+), a més d'oferir una TIR atractiva (un 3,88 %) que podria ser fins i tot superior si finalment els bancs centrals relaxen les seves polítiques monetàries.

10. Informació sobre la política de remuneració

Caixa Enginyers Gestió SGIIC, SAU, disposa d'una política remunerativa per als seus empleats que és compatible amb una gestió adequada i eficaç dels riscos i amb l'estratègia empresarial, els objectius, els valors i els interessos a llarg termini tant propis com de les institucions d'inversió col·lectiva (IIC) que gestiona.

Aquesta política remunerativa consisteix en una retribució fixa, en funció del nivell de responsabilitat assumit, i en una retribució variable, vinculada a una gestió prudent dels riscos i a la consecució d'uns objectius prèviament establerts. Tots els professionals de Caixa Enginyers Gestió participen cada any en un procés d'avaluació senzill i clar la màxima del qual és el reconeixement, la motivació i el desenvolupament professional d'aquests i que serveix per establir plans d'acció per tal de detectar punts forts i àrees de millora. El sistema d'avaluació es basa en el compliment d'unes competències individuals i transversals, per a les quals s'esperen diferents nivells segons cada família professional. Les competències es tradueixen en uns comportaments observables que cada responsable ha d'avaluar de les persones del seu equip, determinant si aquests es manifesten mai, gairebé mai, de vegades, gairebé sempre o sempre (valors de l'1 al 5).

Així mateix, la política recull un sistema especial de liquidació i pagament de la retribució variable aplicable al col·lectiu que duu a terme activitats professionals que poden incidir de manera significativa en el perfil de risc de les IIC i que s'aplica segons criteris de proporcionalitat. Els qui tenen especial incidència en el perfil de risc de les IIC són aquells empleats als quals s'ha encomanat directament participar en la presa de decisions d'una o de diverses IIC, sempre amb la supervisió dels seus superiors jeràrquics, el director d'inversions i el director general, també definits com a alts càrrecs. Aquests empleats incideixen de forma directa en el perfil de risc de les IIC i assumeixen riscos de crèdit, mercat, liquiditat i operació.

L'objectiu variable dels empleats amb una incidència especial en el perfil de risc de les IIC està vinculat a la rendibilitat d'aquestes. Per això, per fixar la remuneració variable, es tindran en compte els criteris específics següents:

- La política serà coherent amb una gestió eficaç del risc, ja que no s'oferiran incentius per assumir-ne un excés. L'avaluació dels resultats dels gestors d'IIC estarà lligada a la rendibilitat del benchmark i es penalitzarà que la rendibilitat del fons sigui inferior a la d'aquest indicador.
- En avaluar la rendibilitat, es tindrà en compte l'incompliment dels límits de risc quan aquests impliquin assumir més risc per tal d'obtenir més rendibilitat.
- En avaluar els resultats de l'empleat, no es tindrà en compte únicament la rendibilitat de les IIC gestionades, sinó que també es valoraran els objectius de l'Entitat i els resultats individuals de caràcter no financer.
- L'avaluació de resultats es durà a terme tenint en compte diversos exercicis d'acord amb les característiques de les IIC gestionades. D'aquesta manera es garanteix l'avaluació a llarg termini.
- Es valorarà positivament el creixement del patrimoni de la IIC gestionada.
- No hi ha retribucions lligades a la comissió de gestió variable de la IIC gestionada.

En virtut de l'article 46 bis.1 de la Llei 35/2003, actualitzada per la Llei 22/2014, es publica tot seguit la quantia total de la remuneració abonada durant l'any 2023 per al total d'empleats, per als empleats amb incidència en el perfil de risc de l'Entitat i per als empleats que tenen consideració d'alta direcció.

Punt 1. La remuneració bruta total abonada per Caixa Enginyers Gestió SGIIC al seu personal durant l'exercici 2023 ha estat de 847.908,69 euros distribuïts entre 19 empleats en concepte de remuneració fixa i de 80.714,83 euros percebuts per 16 empleats en concepte de remuneració variable.

Punt 2. La remuneració bruta total abonada per Caixa Enginyers Gestió SGIIC als empleats amb incidència en el perfil de risc de l'Entitat durant l'exercici 2023 ha estat de 622.587,52 euros distribuïts entre 11 empleats en concepte de remuneració fixa i de 72.372,07 euros percebuts per 10 empleats en concepte de remuneració variable.

Punt 3. La remuneració bruta total abonada per Caixa Enginyers Gestió SGIIC als empleats que tenen consideració d'alta direcció durant l'exercici 2023 ha estat de 363.072,67 euros distribuïts entre 5 empleats en concepte de remuneració fixa i de 29.660,48 euros percebuts per 5 empleats en concepte de remuneració variable.

11. Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i swaps de rendiment total (Reglament UE 2015/2365)

No Aplica.