

Informe de Gestió

Els principals índexs borsaris, tant a Europa com als Estats Units, han mostrat un creixement sòlid a l'inici del 2024, impulsats sobretot per una disminució de les taxes d'inflació. En canvi, les corbes de bons sobirans van reflectir l'ajust en les expectatives de reduccions en les taxes d'interès anticipades pels bancs centrals amb caigudes en preu. El fenomen desinflacionari ha proporcionat un alleujament econòmic generalitzat, fet que ha revitalitzat les inversions i ha augmentat la confiança dels inversors.

Les xifres macroeconòmiques mostren la dualitat en la dinàmica econòmica, destacant la fortalesa i el vigor de l'economia nord-americana davant d'un panorama d'alentiment a Europa, exacerbant per la fragilitat del sector manufacturer alemany. Això s'ha traduït en unes valoracions exigents pel que fa a la borsa nord-americana, especialment impulsades per les conegudes com les "set magnífiques" (Apple, Amazon, Nvidia, Tesla, Microsoft, Meta i Alphabet). Aquest ambient positiu en els mercats financers contrasta amb la situació a Ucraïna: malgrat haver passat dos anys des del començament del conflicte armat amb Rússia, una resolució pacífica sembla llunyana. Les contínues hostilitats no només afecten la regió, sinó que també repercuten en l'estabilitat global, mantenint les comunitats internacionals en estat d'alerta. La relació entre Rússia i l'OTAN es troba en un dels punts més tensos, amb incidents que amenacen d'eleva encara més el conflicte.

En un altre front, el conflicte entre Israel i Palestina ha vist un deteriorament significatiu, amb un increment de la violència que ha suscitat una àmplia condemna mundialment. La recent intensificació de les hostilitats a la regió ha provocat que el secretari general de les Nacions Unides expressi la seva preocupació per l'expansió dels enfrontaments, cosa que podria tenir conseqüències negatives per a la pau regional.

Enmig d'aquests conflictes, el mercat del petroli ha reaccionat amb un augment dels preus i ha superat els 90 dòlars per barril. Aquest increment està directament relacionat amb la inestabilitat al Pròxim Orient, una regió crucial per a la producció de petroli. Aquesta alça en els preus del petroli afegeix una altra capa de complexitat a l'economia global, ja que podria almentar la inflació i alterar la recuperació econòmica postpandèmia.

El mes de març va estar marcat per importants reunions sobre política monetària, centrant-se l'atenció en les trobades del Banc Central Europeu (BCE) i de la Reserva Federal (Fed) dels EUA. La divergència en la fase del cicle econòmic comporta variacions en les projeccions econòmiques, cosa que dona com a resultat ajustos ascendants per a les previsions de creixement i inflació als EUA, mentre que a Europa s'hi observen disminucions. Tot i aquestes diferències, a tots dos territoris es projecta una tendència cap a la reducció de les taxes d'interès durant el període estival.

El BCE va celebrar la darrera reunió del trimestre sense canvis en la seva política monetària, un fet que estava totalment descomptat pel mercat, tot i que C. Lagarde va insinuar que els tipus d'interès de referència podrien baixar el juny si la inflació continua moderant-se, apuntant que la normalització de la política monetària serà gradual i per "estrats".

La Reserva Federal va mantenir les taxes d'interès en un 5,25-5,50 % i va optar per una postura prudent abans d'iniciar la normalització monetària malgrat el repunt inflacionari recent. Reconeixent la no-linearitat esperada en l'aproximació als objectius inflacionaris, la institució va prioritzar la prudència. Es van actualitzar les projeccions macroeconòmiques, amb un creixement econòmic més gran que l'esperat per al 2024 i amb un ajust lleugerament a l'alça de la inflació subjacent al 2,6 % per al mateix any. A més, la Fed anticipa tres retallades de taxes el 2024, acumulant-hi 75 punts bàsics, amb ajustos més petits en les expectatives de taxes futures, reflectint confiança en un aterratge suau de l'economia.

En termes macro, l'IPC subjacent nord-americà va continuar desaccelerant durant el trimestre. En termes interanuals, els preus van pujar un 3,2 % (enfront d'un 3,1 % esperat i un 3,1 % anterior); en termes interanuals subjacents, van pujar un 3,8 % (enfront d'un 3,7 % i un 3,9 %); en termes intermensuals, van pujar un 0,4 % (enfront d'un 0,4 % i un 0,3 %); i, en termes intermensuals subjacents, la dada va ser del 0,4 % (enfront del 0,3 % i del 0,4 %). Per la seva banda, el progrés interanual de l'IPC de la zona euro el febrer va ser del 2,6 % (enfront del 2,6 % esperat i del 2,8 % anterior), mentre que el subjacent va pujar un 3,1 % (enfront d'un 3,1 % i un 3,3 %) i, en termes intermensuals, l'IPC va ser del 0,6 % (enfront del 0,6 % i el -0,4 %). En termes d'evolució econòmica, el creixement del producte interior brut (PIB) dels EUA durant l'últim trimestre del 2023 es va alentir i va assolir un augment del 0,8 %. Aquest creixement representa una desacceleració respecte a l'1,2 % del trimestre anterior.

Els mercats de renda fixa van posar en preu una normalització de les polítiques monetàries més lentes 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 4,20 % al tancament del març. A Europa, el rendiment del *bund* es va estrènyer des del 2,02 % a finals del 2023 fins al 2,30 % a finals de març.

Els índexs de renda variable van tenir una evolució positiva durant l'inici del 2024. L'Euro Stoxx 50 va finalitzar els tres primers mesos de l'any amb una apreciació equivalent al 12,9 %, incloent-hi dividends. A Espanya, l'IBEX 35 va pujar un 10,6 %. L'S&P 500 va finalitzar el mes de març amb un 10,55 %, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar pujades del 6,1 % i del 8,7 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va apreciar un 2,1 % durant el període.

El preu del cru es va apreciar un 13,55 % com a conseqüència de la incertesa geoestratègica derivada dels conflictes bèl·lics. En aquest entorn, l'or va pujar un 8,0 % davant d'una caiguda esperada de la rendibilitat dels bons en un entorn de tipus d'interès previsiblement a la baixa fruit de la normalització de la política monetària. Finalment, l'encreuament euro-dòlar es va situar en 1,079 a finals del trimestre des d'1,104 al tancament del 2023.

Informació General

Entitat Gestora:	Caixa Enginyers Vida, SAU
Entitat Dipositària:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat Promotora:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat Auditora:	Deloitte, SL
Denominació del Fons:	Caixa d'Enginyers, FP
Vocació Inversora:	Renda Fixa Mixta
Perfil de Risc:	Moderat
Data d'Inici del Pla:	09/11/1995
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	59.534 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	10,01640
Nombre participants:	3.213

Comissions

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

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2024	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,380%	0,380%	-	-	-

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

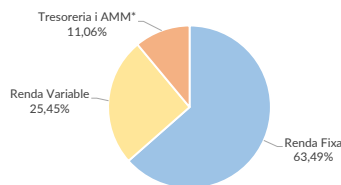
Trimestre	Any actual	2023	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
1,53%	1,53%	6,29%	-0,37%	0,46%	0,78%	1,72%	1,20%

Les rendibilitats dels 3, 5, 10, 15 i 20 últims anys corresponen a la rendibilitat mitjana anual a anys tancats. L'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

	31/03/2024	31/12/2023	Variació
Renda Fixa	63,49%	61,12%	2,37%
Renda Variable	25,45%	23,39%	2,05%
Tresoreria i AMM*	11,06%	15,48%	-4,42%

* 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.

Composició de la Cartera d'Inversions a 31/03/2024

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
BE6350702153	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 3.45% 22/09/31	405.356,27	0,68%	BE0974365976	KBC GROUP NV 0,375% 16/06/27	1.123.273,28	1,89%
XS2575952424	BANCO SANTANDER SA 3,75% 16/01/26	910.020,98	1,53%	XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	1.040.372,33	1,75%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	1.003.729,62	1,69%	XS2764455619	KONINKLIJKE KPN NV 3,875% 16/02/36	202.895,69	0,34%
XS2487667276	BARCLAYS PLC 2,885% 31/01/27	296.687,85	0,50%	XS2776793965	KRAFT HEINZ FOODS CO 3,50% 15/03/28	603.560,55	1,01%
FR001400AKP6	BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28	987.964,15	1,66%	US548661DT10	LOWES COS INC 4% 15/04/25	558.603,03	0,94%
XS1028952312	BRAMBLES FINANCE LIMITED 2,375% 12/06/24	1.015.552,98	1,71%	XS2717378231	METSO OYJ 4,375% 22/11/30	627.113,77	1,05%
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1,125% 18/01/27	746.307,08	1,25%	FR0013425147	MMS USA HOLDINGS INC 1,25% 13/06/28	1.113.759,21	1,87%
XS2751688743	CARRIER GLOBAL CORP 4,375% 29/05/25	707.008,32	1,19%	US63111XAG60	NASDAQ INC 5,65% 28/06/25	660.125,19	1,11%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	1.049.129,18	1,76%	FI4000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	1.351.174,93	2,27%
XS2134245138	COCA COLA EUROPA PACIFIC PARTN 1,75% 27/03/26	773.865,42	1,30%	XS2388560604	REPUBLICA DE CHILE 0,555% 21/01/29	1.047.589,77	1,76%
XS2533012790	COCA-COLA HBC FINANCE BV 2,75% 23/09/25	400.470,38	0,67%	XS1078218218	SANDVIK AB 3% 18/06/26	1.215.473,51	2,04%
XS2481287808	COLOPLAST FINANCE 2,25% 19/05/27	1.180.713,25	1,98%	XS232234413	SGS NEDERLAND HLDG BV 0,125% 21/04/27	1.088.025,93	1,83%
XS2081543204	CORP ANDINA DE FOMENTO 0,625% 20/11/26	1.387.506,15	2,33%	XS2767499275	SNAM SPA 3,375% 19/02/28	301.089,22	0,51%
XS2534985523	DNB BANK ASA 3,125% 21/09/27	100.596,34	0,17%	FR001400M6G3	SOCIETE GENERALE 4,125% 21/11/28	1.044.884,34	1,75%
XS2542914986	EDP FINANCE BV 3,875% 11/03/30	204.676,66	0,34%	XS2432502008	TORONTO-DOMINION BANK 0,50% 18/01/27	1.111.040,72	1,87%
XS2695011978	ELISA OYJ 4% 27/01/29	410.513,81	0,69%	XS1997077364	TRANSURBAN FINANCE CO 1,45% 16/05/29	1.376.636,39	2,31%
XS2773789065	EPIROC AB 3,625% 28/02/31	201.247,88	0,34%	US912828YE44	US TREASURY 1,25% 31/08/24	1.094.761,78	1,84%
US370334CF96	GENERAL MILLS INC 4% 17/04/25	743.660,59	1,25%	FR0014004UE6	VALEO 1% 03/08/28	964.650,17	1,62%
US438127AA08	HONDA MOTOR CO LTD 2,271% 10/03/25	541.181,51	0,91%	XS2597973812	VESTAS WIND SYSTEM A/S 4,125% 15/06/26	403.843,29	0,68%
US42824CBJ71	HP ENTERPRISE CO 1,45% 01/04/24	746.387,40	1,25%	XS2725957042	VESTAS WIND SYSTEMS A/S 4,125% 15/06/31	207.626,54	0,35%
XS2753429047	HUNGARY 4,00% 25/07/29	401.205,25	0,67%	XS2592659242	VF CORP 4,125% 07/03/26	891.623,10	1,50%
XS2483607474	ING GROEP 2,125% 23/05/26	898.751,53	1,51%	XS2592659471	VF CORP 4,25% 07/03/29	295.555,36	0,50%
XS2317069685	INTESA SANPAOLO SPA 0,75% 16/03/28	627.758,75	1,05%	FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	1.078.273,93	1,81%
XS2545759099	INTESA SANPAOLO SPA 5,25% 13/01/30	1.312.810,23	2,20%	XS2592516210	WOLTERS KLUWER NV 3,75% 03/04/31	212.072,52	0,36%
XS2231330965	JOHNSON CONTROLS TYCO FI 0,375% 15/09/27	542.477,21	0,91%	XS2782800713	WPP FINANCE 2013 3,625% 12/09/2029	600.826,19	1,01%

Total Renda Fixa **37.810.429,53** **63,49%**

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
IE0084BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	433.664,04	0,73%	US40434L1052	HP INC	414.509,73	0,70%
IE00BFR3W74	ALLEGION PLC	362.056,53	0,61%	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	321.860,00	0,54%
ES0109067019	AMADEUS IT HOLD SA	398.248,00	0,67%	ES0148396007	INDITEX SA	534.371,50	0,90%
US0311621009	AMGEN INC	263.503,24	0,44%	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	556.080,00	0,93%
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	305.809,08	0,51%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	666.960,00	1,12%
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	586.124,63	0,98%	US5949181045	MICROSOFT CORP	857.816,50	1,44%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	682.792,40	1,15%	US6153691059	MOODYS CORP	582.806,30	0,98%
FR0000131104	BNP PARIBAS	625.670,00	1,05%	US6311031081	NASDAQ INC	327.488,42	0,55%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPA PACIFIC PARTNERS	453.799,81	0,76%	CH0038863350	NESTLE SA REG	427.951,65	0,72%
GB00BJFFLV09	CRODA INTERNATIONAL PLC	219.958,97	0,37%	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	283.554,76	0,48%
US2358511028	DANAHER CORP	277.723,82	0,47%	US7134481081	PEPSICO INC	348.722,43	0,59%
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SA	328.320,00	0,55%	US7475251036	QUALCOMM INC	313.809,08	0,53%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE-AG	474.125,00	0,80%	GB00B2B0DG97	RELX PLC	402.241,60	0,68%
GB0002374006	DIAGEO PLC	469.782,83	0,79%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	567.400,37	0,95%
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	531.380,91	0,89%	US1912161007	THE COCA COLA CO	223.967,56	0,38%
US3030751057	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	467.444,76	0,78%	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	375.169,25	0,63%
US4370761029	HOME DEPOT INC	408.841,52	0,69%	US3848021040	WW GRAINGER INC	659.972,20	1,11%

Total Renda Variable **15.153.926,89** **25,45%**

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	429.212,64	0,72%
	CC USD CAIXA D'ENGINYERS	689.830,00	1,16%
	CC GBP CAIXA D'ENGINYERS	727,82	0,00%
	CC EUR ALTURA	286.492,99	0,48%
	CC USD ALTURA	175.350,90	0,29%
	CC GBP ALTURA	367,96	0,00%
	REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	5.006.211,39	8,41%

Total Tresoreria i AMM **6.588.193,70** **11,06%**

Total RF, RV, Tresoreria y AMM

59.552.550,12 **100,00%**

Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)	Nom	Efectiu (EUR)
TREASURY USA 10YR 18/06/24	4.494.681,32	EURO BOBL 06/06/24	5.912.500,00
		EURO SCHATZ 06/06/24	11.415.600,00
		EURO/DOLAR 17/06/24	866.603,03
		TREASURY USA 2Y 28/06/24	14.139.360,75

Total Derivats Venuts **4.494.681,32**

Total Derivats Comprats **32.334.063,78**