CE Multigestió ISR, PP

Informació semestral a 31/12/2023

Informe de Gestió

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 a l'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 seves 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'estimava 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 principis 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 per 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).

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.

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 7, FP
Vocació Inversora:	Renda Variable
Perfil de Risc:	Arriscat
Data d'Inici del Pla:	16/12/2004
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	137.855 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	15,99120
Nombre partícips:	5.443

Comissions

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

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2023	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,730%	0,429%	0,430%	0,433%	0,438%

Despeses totals del Fons imputats al Pla en el període de referència. S'inclouen: la comissió de gestió i dipòsit, liquidació d'operacions i serveis exteriors.

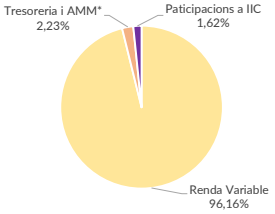
Rendibilitat Històrica

Trimestre	Any actual	2022	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
5,27%	5,70%	5,70%	0,68%	7,64%	6,36%	8,45%	--

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

	31/12/2023	30/09/2023	Variació
Renda Variable	96,16%	93,87%	2,28%
Tresoreria i AMM*	2,23%	6,13%	-3,90%
Participacions a IIC	1,62%	0,00%	1,62%

Fets Rellevants

CAIXA ENGINYERS VIDA (Entitat Gestora) i CAIXA ENGINYERS (Entitat Dipositària) pertanyen al mateix Grup Financer i compleixen els requisits de separació exigits per la legislació vigent, garantint la independència entre ambdues.

L'Entitat Gestora disposa d'un procediment intern per evitar conflictes d'interès i per verificar que la contractació d'operacions vinculades previstes en l'article 85.ter del Reglament de Planes i Fons de Pensions es realitza en interès exclusiu del Fons de Pensions i en condicions o preus iguals o millors que els de mercat.

L'Entitat Gestora té contractada la gestió dels actius del Fons de Pensions amb l'entitat Caixa Enginyers Gestió, SGIIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

Composició de la Cartera d'Inversions a 31/12/2023

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
CH0012221716	ABB LTD-REG	4.170.461,04	3,03%
US00724F1012	ADOBE INC	1.697.005,16	1,23%
US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	2.880.222,00	2,09%
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	6.313.725,88	4,59%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	5.882.316,92	4,28%
US03076C1062	AMERIPRISE FINANCIAL INC	2.996.937,49	2,18%
DK0010244508	AP MOLLER-MAERSK A/S-B	1.991.792,55	1,45%
US0378331005	APPLE INC	6.223.258,86	4,53%
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	4.251.933,39	3,09%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	4.167.232,10	3,03%
US0527691069	AUTODESK INC	1.783.034,99	1,30%
US0533321024	AUTOZONE INC	2.611.608,98	1,90%
US2441991054	DEERE & CO	2.151.307,12	1,56%
DK0060079531	DSV A/S	1.902.410,86	1,38%
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2.466.330,74	1,79%
US3666511072	GARTNER INC	2.474.382,69	1,80%
US4370761029	HOME DEPOT INC	4.632.072,88	3,37%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	2.927.710,84	2,13%
CH0025238863	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	2.334.167,10	1,70%
IE00059YS762	LINDE PLC	3.345.134,17	2,43%
US5486611073	LOWES COS INC	2.956.312,35	2,15%
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	2.677.640,00	1,95%
US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	3.419.343,69	2,49%
US5949181045	MICROSOFT CORP	6.141.861,76	4,47%
US6153691059	MOODYS CORP	3.172.172,26	2,31%
JP3756600007	NINTENDO CO LTD	2.945.242,53	2,14%
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	4.118.904,26	3,00%
US7134481081	PEPSICO INC	6.123.102,02	4,45%
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS	2.394.830,06	1,74%
JP3164720009	RENESAS ELECTRONICS CORP	2.707.066,93	1,97%
US78409V1044	S&P GLOBAL INC	3.699.266,60	2,69%
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	3.103.245,95	2,26%
US7427181091	THE PROCTER & GAMBLE CO	2.968.367,55	2,16%
US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.901.948,41	2,84%
US9113631090	UNITED RENTALS INC	2.545.820,65	1,85%
AT0000746409	VERBUND AG	2.331.462,95	1,70%
US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2.510.856,67	1,83%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	4.337.672,98	3,15%
US3848021040	WW GRAINGER INC	2.943.467,24	2,14%
Total Renda Variable		**132.201.630,62**	**96,16%**

Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC)

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
LU1834983477	LYXOR EURSTX600 BANKS	2.221.806,00	1,62%
Total IIC		**2.221.806,00**	**1,62%**

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	2.562.234,59	1,86%
CC EUR ALTURA	495,00	0,00%
REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	500.863,62	0,36%
Total Tresoreria i AMM	**3.063.593,21**	**2,23%**

Total RV i Tresoreria i AMM	**137.487.029,83**	**100,00%**