

## Informe de Gestió

Els índexs de renda variable van tancar lleugerament en negatiu durant el tercer trimestre de l'any a banda i banda de l'Atlàntic, si bé es mantenen en terreny clarament positiu des del començament del 2023 ençà. Tot i la persistència del conflicte bèl·lic a Ucraïna, la geopolítica no ha exercit una influència significativa en els mercats durant la primera meitat del segon semestre. L'economia xinesa va experimentar una desacceleració malgrat les expectatives inicials de reobertura, fet que va ocasionar una reunió crucial del Politburó el mes de juliol, en la qual es va resoldre reforçar la demanda interna amb l'objectiu d'assolir el 5 % de creixement anual. D'altra banda, els preus del gas a Europa es van disparar a l'alça arran d'una sèrie de vagues a Austràlia, les quals van amenaçar el 10 % de les exportacions globals de GNL. Tot i que Europa té un nivell d'emmagatzematge robust que supera el 90 %, només satisfà tres mesos de demanda. Amb l'arribada de la tardor, l'Àntic Continent podria entrar en competència amb Àsia per un subministrament de gas cada vegada més escàs. Fent referència a això, l'anunci d'Àrabia Saudí de prolongar la retallada de subministrament d'1 milió de barrils per dia fins al tancament del 2023, en lloc de fer-ho només fins a l'octubre com s'anticipava, juntament amb la decisió de Rússia de reduir 300.000 barrils per dia fins a final d'any, ha provocat que el preu del Brent superi els 90 USD/barril, un nivell no vist des del novembre del 2022, cosa que exerceix més pressió sobre l'IPC general. Finalment, durant el mes d'agost es va celebrar la XV Címera dels BRICS en la qual s'hi van incloure sis nous membres, fet que eleva la influència econòmica i demogràfica del grup a escala global. Amb aquesta expansió, l'abast internacional dels BRICS+ s'intensificarà. Es projecta que les seves economies conjuntes representaran el 37 % de l'economia global en comparació amb el 25 % previ.

En l'àmbit macroeconòmic, el recent indicador de l'IPC dels Estats Units per al mes d'agost va superar a l'alça les expectatives del mercat. L'IPC interanual va ser del 3,7 % (enfront del 3,6 % esperat i del 3,2 % anterior); l'IPC subjacent interanual va ser del 4,3 % (enfront del 4,3 % i del 4,7 %); l'IPC intermensual va ser del 0,6 % (enfront del 0,6 % i del 0,2 %); i l'IPC subjacent intermensual va ser del 0,3 % (enfront del 0,2 % i del 0,2 %). En canvi, la inflació a Europa va ser inferior a allò que s'esperava el consens. L'IPC interanual de la zona euro corresponent al mes d'agost va ser del 5,2 % (enfront del 5,3 % esperat i del 5,3 % anterior); l'IPC subjacent interanual va ser del 5,3 % (enfront del 5,3 % i del 5,3 %); i l'IPC intermensual es va situar en el 0,5 % (enfront del 0,6 % i del 0,6 %). A més, es va publicar el PIB corresponent al segon trimestre del 2023 als Estats Units (un 2,4 %), a la Unió Europea (un 0,4 %) i a la Xina (un 5,5 %). El Fons Monetari Internacional (FMI) va incrementar les previsions de creixement mundial per al 2023 en dues dècimes fins al 3,0 % i va mantenir les corresponents al 2024 al 3,0 %. Tot i que les expectatives per al 2023 superen lleugerament les projeccions presentades a l'abril, aquestes continuen sent baixes en comparació amb els registres històrics, ja que l'increment de les taxes d'interès per part dels bancs centrals per contrarestar la inflació continuarà impactant negativament l'activitat econòmica. L'FMI va anticipar que la inflació global es reduïx fins al 6,8 % el 2023 i fins al 5,2 % el 2024.

En el pla monetari, el Banc Central Europeu (BCE) va executar la desena pujada consecutiva dels tipus d'interès de referència i va portar la facilitat de dipòsit fins al 4 %. Tot i que l'organisme va dir que les seves decisions futures dependran de la nova informació en cada reunió, és possible que no es produeixin pujades addicionals. Segons el comunicat del BCE, s'han establert nivells restrictius que, si es mantenen durant d'un període prou prolongat, ajudaran a dirigir la inflació cap a l'objectiu del 2 %. Les projeccions macroeconòmiques de l'organisme europeu per a la zona euro van situar la inflació en el 5,6 %, 3,2 % i 2,1 % per al 2023, 2024 i 2025, respectivament. Addicionalment, tenint en compte l'impacte progressiu de l'ajust monetari, el BCE va revisar a la baixa les previsions de creixement econòmic i va anticipar que l'economia de la zona euro creixerà un 0,7 % el 2023, un 1,0 % el 2024 i un 1,5 % el 2025. Per la seva banda, la Reserva Federal va mantenir el tipus d'interès oficial en el rang del +5,25-5,50 %, tal com esperava el consens. El missatge de nivells més restrictius durant més temps va calar fortament en el mercat després de l'actualització de les projeccions del *dot plot*, el qual va mostrar que una àmplia majoria de membres (12 enfront de 7) espera que el nivell màxim d'arribada durant el 2023 sigui del +5,50-5,75 %, mentre que les expectatives per al 2024 i el 2025 es van situar +50 punts bàsics per sobre de les projeccions realitzades el juny (el 2024, +5,00-5,25 %; i el 2025, 3,75-4,00 %). Així mateix, la Reserva Federal va actualitzar les previsions de creixement real del PIB: fins al 2,1 % (enfront de l'1,0 % anterior) per al 2023; fins a l'1,5 % (enfront de l'1,1 % per al 2024; i fins a l'1,8 % per al 2025 (enfront de l'1,8 %). Pel que fa a la inflació, la Fed la situa en el 3,3 % per al 2023 (enfront del 3,2 % anterior), en el 2,5 % per al 2024 (enfront del 2,5 %) i en el 2,2 % per al 2025 (enfront del 2,1 %). Els mercats de renda fixa van continuar acusant l'enduriment de les polítiques monetàries. Així, doncs, el bo a 10 anys d'Alemanya va ampliar 45 punts bàsics durant el trimestre per situar-se en el 2,84 % el 30 de setembre. De la mateixa manera, el Treasury a 10 anys nord-americà va ampliar el seu rendiment en 73 punts bàsics fins a assolir nivells del 4,57 %.

Pel que fa a la presentació de resultats corresponents al tercer trimestre del 2023, el 58 % de les companyies que formen l'S&P 500 van sorprendre positivament en termes d'ingressos, i el 80 % ho van fer en benefici per acció. Pel que fa a l'Euro Stoxx 600, el 48 % d'aquestes companyies van situar l'evolució dels ingressos per sobre de les previsions, i el 52 % van fer el mateix en benefici per acció.

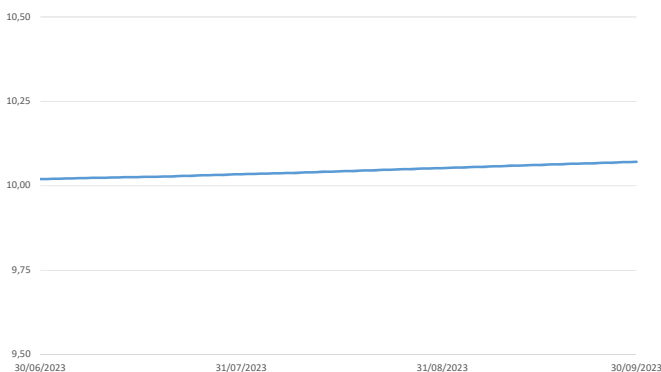
Quant als índexs de renda variable, l'Euro Stoxx 50 va cedir un -4,8 % durant el tercer trimestre i va situar el rendiment anual en el 13,4 %. A Espanya, l'IBEX 35 va caure un -0,8 % per assolir el 18,3 % des del tancament del 2021. Als Estats Units, l'S&P 500 va cedir un -3,3 % entre el tancament del juny i el del setembre i va consolidar un rendiment anual equivalent al 13,1 %. Per la seva banda, el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van situar els seus rendiments en el 2,7 % i el 27,1 %, respectivament, de manera que van aconseguir rendibilitats acumulades del -21,0 % i del -32,4 %. Finalment, el rendiment dels mercats emergents, mesurats a través de l'MSCI Emerging Markets, ha estat equivalent al -3,7 % durant el període i al 2,1 % des de principis d'any. A més, tal com comentàvem a l'inici, el Brent va pujar un 26,8 % durant el trimestre fruit de les retallades de producció anunciades, tot i que acumula una apreciació del 6,9 % del començament d'any ençà. Per la seva banda, l'or va cedir un -3,6 % durant els tres darrers mesos i acumula una pujada de l'1,3 % el 2023. Finalment, el canvi eurodòlar es va situar en 1,0573 al tancament del període des de 1,0909 al tancament de juny i 1,0705 de finals del 2022.

De cara a l'últim trimestre de l'any, preveiem un tancament d'exercici estable, que es pot veure com una finestra per preparar-se de cara al 2024. Aquestes expectatives se sustenten en uns tipus d'interès de referència que arriben al punt màxim, unes TIR en els seus nivells més alts dels darrers 10 anys tant a Europa com als Estats Units i un increment de BPA superior al doble dígit als EUA i prop del mig dígit simple a Europa per al 2024. Altrament dit, les projeccions de creixement dels beneficis corporatius són optimistes, cosa que suggereix un any favorable per als mercats borsaris, si bé hi ha un grau d'incertesa en relació amb l'impacte de les polítiques monetàries. D'altra banda, considerem que la majoria de bancs centrals pràcticament han assolit la *terminal rate*, les rendibilitats actuals de les corbes de deute públic dels EUA, Alemanya i Espanya són atractives per als inversors a mitjà-llarg termini. Tenim preferència per la part curta de les corbes, ja que actualment es troben invertides i ofereixen més protecció en un entorn amb inflacions estructuralment més elevades d'allò que s'esperava a mitjà-llarg termini. Finalment, en un entorn de poca visibilitat en relació amb els nivells d'activitat econòmica i amb alternatives d'inversió més conservadores (deute públic) amb rendibilitats atractives, considerem que el crèdit corporatiu té menys atractiu malgrat les rendibilitats elevades.

## Informació General

Entitat Gestora:	Caixa Enginyers Vida, SAU
Entitat Dipositària:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitats Promotores:	Autcat, Organització d'Autònoms de Catalunya
Entitat Auditora:	Sense designar
Denominació del Fons:	Caixa d'Enginyers 10, FP
Vocació Inversora:	Renda Fixa Mixta
Perfil de Risc:	Moderat
Data d'Inici del Pla:	26/04/2023
Patrimoni:	111 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	10,07100
Nombre participants:	47

## Evolució del Valor Liquidatiu



## Fets Rellevants

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

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

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

Amb la finalitat d'invertir sense impactar rellevantment en costos, fins a 300.000 euros de patrimoni, s'invertirà en actius del mercat monetari. Fins a 500.000 euros, es durà a terme inversió indirecta mitjançant ETF o FI. A partir de 500.000 euros, amb el propòsit de diversificar la cartera sobre la base de la política d'inversió, s'invertirà en actius de renda fixa, renda variable i actius del mercat monetari.

## Comissions

Gestió:	0,60% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,10% anual sobre patrimoni

## Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2023	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,468%	-	0,185%	0,283%	-

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	Últim exercici	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys
0,51%	0,71%	-	-	-	-	-

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.

## Composició de la Cartera



## Evolució de la Composició de la Cartera

	30/09/2023	30/06/2023	Variació
Tresoreria i AMM	100,00%	100,00%	0,00%

