

Informe de Gestió

Durant la primera meitat de l'any, els principals índexs de renda variable van continuar el camí alcista iniciat després de l'anunci del descobriment d'un tractament per prevenir el contagi del coronavirus. La millora de les perspectives relacionades amb la reactivació econòmica i el suport proporcionat pels diferents paquets d'estímuls monetaris i fiscals adoptats per la majoria d'economies a escala mundial han servit de catalitzadors per als actius de risc. El ritme en el nombre de vacunats va agafar tracció a Occident després dels problemes logístics experimentats a inicis d'any, encara que existeixen desigualtats en el nombre de dosis administrades entre els països desenvolupats i els països emergents. D'altra banda, l'OMS va elevar la qualificació de la soca Delta fins a "variant de preocupació mundial", si bé va mantenir que les vacunes actuals són efectives contra aquesta variant. Actualment, en suposa més del 90 % dels casos al Regne Unit, del 88 % a Rússia i del 56 % a Portugal. Finalment, un dels grans temors per part dels mercats ha estat el possible ressorgir de la inflació i les seves possibles implicacions després de la implantació de polítiques fiscals i monetàries expansives, juntament amb els colls d'ampolla provocats per la forta reactivació macroeconòmica. En aquest sentit, tant el Banc Central Europeu com la Reserva Federal van reiterar el seu missatge de transitorietat dels repunts i van aportar certa calma als mercats.

En termes macroeconòmics, el Fons Monetari Internacional va anunciar que espera una recuperació econòmica més forta el 2021 d'allò que havia previst inicialment -d'acord amb la resta d'organismes supranacionals- a mesura que el nombre de vacunats augmenti, però adverteix de "desafiaments aclaparadors" ateses les diferents taxes d'administració d'injeccions entre països. En aquest sentit, l'FMI va actualitzar les seves perspectives de creixement a escala global fins al 6,0 % per a aquest any (des del 5,5 % previst el mes de gener passat) i fins al 4,4 % el 2022 (4,2 %). Pel que fa a les principals dades macroeconòmiques, van destacar les evolucions del PIB nord-americà (6,4 %), alemany (-1,7 %) i xinès (18,3 %) corresponents al primer trimestre del 2021. Quant a la inflació, l'última dada de l'IPC nord-americà disponible corresponent al mes de maig (5,0 % vs. 4,7 % esperat i 4,2 % anterior) va afegir pressió a la Reserva Federal pel que fa a l'inici del debat sobre la retirada d'estímuls. A Europa, la inflació es va mantenir en nivells moderats, al voltant del 2 %. A col·lació, el Banc Central Europeu va revisar a l'alça les seves perspectives en relació amb la inflació per al 2021 (1,9 % vs. 1,5 % anterior), 2022 (1,5 % vs. 1,2 %) i 2023 (1,4 % vs. 1,3 %), mentre que la Reserva Federal la va situar en el 3,4 % (vs. 2,4 % anterior) i en el 2,4 % el 2022 i el 2,2 % el 2023.

Seguint amb els bancs centrals, el Banc Central Europeu no va fer modificacions en la seva política monetària durant el primer semestre del 2021. Així, doncs, l'organisme presidit per C. Lagarde va confirmar que mantindrà el programa de compra d'actius PEPP almenys un trimestre més amb l'objectiu de continuar refermant la recuperació econòmica. De la mateixa manera, la Reserva Federal va mantenir les seves polítiques monetàries sense canvis durant la primera meitat de l'any. No obstant això, durant la seva última reunió, van destacar els canvis en el "dot plot", ja que la majoria de membres del FOMC (11 de 18) preveuen dues pujades en els tipus d'interès de referència el 2023 fruit d'un nivell d'inflació més tensionat, mentre que en anteriors reunions la majoria de membres del comitè no entreveien increments fins al 2024.

Pel que respecta als estímuls fiscals, el president J. Biden va desplegar un nou paquet d'estímul per valor d'1,9 bilions de dòlars -un 8,6 % del PIB nord-americà-, que s'uneixen als 2,3 i 0,9 bilions de dòlars aprovats el març i desembre del 2020, respectivament, mentre que la Cambra Baixa del Congrés va donar llum verd a un projecte de llei destinat a infraestructura per import de 715.000 milions de dòlars.

En aquest entorn de reactivació econòmica, els bons governamentals de referència van ampliar els seus rendiments significativament. El bo a 10 anys d'Alemanya va ampliar 36 p.b. per situar-se en el -0,21 % el 30 de juny, mentre que el Treasury 10Y nord-americà ho va fer en 55 p.b. fins a assolir nivells d'1,47 % al tancament del període.

En l'àmbit microeconòmic, pel que fa a la temporada de resultats empresarials corresponents al primer trimestre del 2021 i prenent com a referència les companyies que formen l'índex S&P 500, el 73 % van batre les previsions d'ingressos (4 % de creixement) i el 87 % han fet el mateix pel que respecta al benefici per acció (23 %). A Europa, utilitzant com a referència l'Euro Stoxx 600, els ingressos van créixer un 1 % (62 % van batre estimacions) i el benefici per acció es va expandir un 20 % (68 %). Val la pena destacar que el procés de reactivació econòmica després de l'aparició de la vacuna contra la COVID-19 ha estat superior a allò que estimava el consens del mercat, fet que ha afavorit uns resultats millors dels esperats inicialment.

L'Euro Stoxx 50 va avançar un 14,1 % durant el primer semestre del 2021, mentre que l'IBEX 35 es va revalorar un 9,8 %. A l'altre costat de l'Atlàntic, l'S&P 500 va registrar una pujada del 15,6 % al tancament de juny, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van situar els seus rendiments en el 13,0 % i el 13,8 %, respectivament. Finalment, l'acompliment dels mercats emergents, mesurats a través de l'MSCI Emerging Markets, ha estat equivalent al 4,3 % des que es va iniciar l'any.

D'altra banda, el preu del cru va pujar un 45,0 % del començament d'any ençà a causa de l'efecte base de l'any anterior i de la reobertura econòmica. L'or ha caigut un -6,8 % i la paritat eurodòlar es va situar en 1,186 al tancament del període des d'1,221 de finals del 2020.

L'evolució de la pandèmia continuarà marcant el ritme de reobertura i, conseqüentment, l'esdevenir macroeconòmic. Mentre que el progrés en el ritme de vacunacions a Occident continuarà solidificant el context de recuperació en les economies desenvolupades, és previsible que la crisi sanitària continuï afectant els països emergents durant la segona meitat de l'any. D'altra banda, el risc d'aparició de noves soques immunes als tractaments actuals continua sent el principal risc macroeconòmic. A més, és previsible que els temors entorn d'un repunt de la inflació descontrolat es dissipin a mesura que avança l'any gràcies a l'estabilització dels processos manufacturadors després dels colls d'ampolla esdevinguts durant el primer semestre del 2021. Pel costat contrari, l'inici de les converses per plantejar el final de les mesures monetàries expansives per part de la Reserva Federal afegirà volatilitat a la majoria d'actius de risc. Si bé l'entorn roman favorable per als actius de risc, les fortes apreciacions experimentades en els últims trimestres, sumades a la incertesa macroeconòmica i als potencials punts d'inflexió en matèria de política monetària, provocaran que els episodis de volatilitat es continuïn succeint durant la segona part de l'any.

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:	63.269 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	10,29432
Nombre partícips:	3.569

Comissions

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

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2021	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,757%	0,376%	0,381%	-	-

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

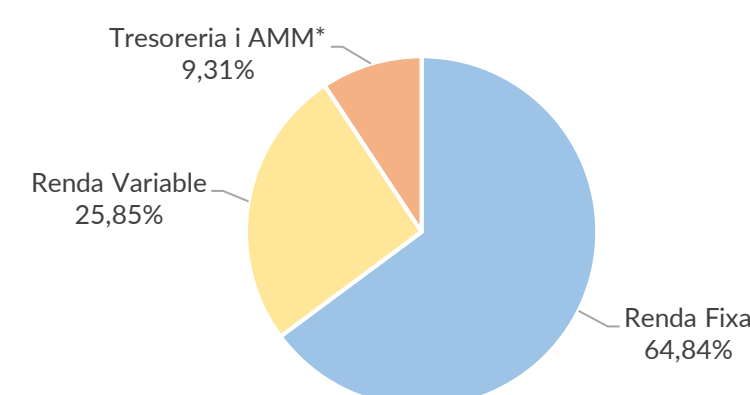
Trimestre	Any actual	2020	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
1,26%	3,18%	-2,52%	-0,19%	0,24%	2,01%	1,12%	1,23%

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

	30/06/2021	31/03/2021	Variació
Renda Fixa	64,84%	60,99%	3,85%
Renda Variable	25,85%	24,83%	1,02%
Tresoreria i AMM*	9,31%	14,18%	-4,87%

* S'inclou posició en derivats

Fets Rellevants

CAIXA ENGINYERS VIDA (Entitat Gestora) i CAIXA D'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 30/06/2021

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
ES0200002022	ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80% 05/07/23	1.236.708,49	1,95%	XS2231330965	JOHNSON CONTROLS TYCO FI 0,375% 15/09/27	1.205.626,68	1,90%
XS1878191219	AMADEUS IT GROUP SA 1,50% 18/09/26	860.465,86	1,36%	XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	1.200.229,97	1,89%
US031162CP32	AMGEN INC 2,65% 11/05/22	689.328,35	1,09%	FR0012674661	KLEPIERRE 1% 17/04/23	510.233,70	0,80%
XS1405774990	ASML HOLDING NV 0,625% 07/07/22	912.204,12	1,44%	XS2327297672	LONDON STOCK EXCHANGE PL 1,625% 06/04/30	818.654,16	1,29%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	1.237.725,86	1,95%	FI4000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	1.494.574,73	2,36%
XS1788584321	BBVA FL 09/03/23	1.208.174,64	1,90%	XS2148372696	NESTLE FINANCE INTL LTD 1,125% 01/04/26	1.271.092,77	2,00%
XS1028952312	BRAMBLES FINANCE LIMITED 2,375% 12/06/24	1.067.471,23	1,68%	XS0876289652	RED ELECTRICA FIN BV 3,875% 25/01/22	624.264,99	0,98%
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1,125% 18/01/27	821.691,18	1,29%	XS1576838376	RELX FINANCE BV 1,00% 22/03/24	824.687,78	1,30%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	1.190.555,51	1,88%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	1.239.219,78	1,95%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	1.209.966,96	1,91%	XS1078218218	SANDVIK AB 3,00% 18/06/26	1.374.907,56	2,17%
XS2134245138	COCA COLA EUROPEAN PARTN 1,75% 27/03/26	863.963,84	1,36%	XS2176715584	SAP SE 0,125% 18/05/26	1.211.408,71	1,91%
ES0000101842	COMUNIDAD DE MADRID 0,747% 30/04/22	1.212.670,09	1,91%	XS2332234413	SGS NEDERLAND HLDG BV 0,125% 21/04/27	1.197.167,67	1,89%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	1.223.439,95	1,93%	USN82008AK46	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2,00% 15/09/23	1.050.099,51	1,65%
XS2237991240	EXPERIAN FINANCE PLC 0,739% 29/10/25	926.381,30	1,46%	GB00BL68HJ26	UK TSY 0,125% 30/01/26	923.581,43	1,46%
XS2026171079	FERROVIE DELLO STATO 1,125% 09/07/26	1.168.334,86	1,84%	US912828YE44	US TREASURY 1,25% 31/08/24	1.039.728,73	1,64%
PTGALLOM0004	GALP ENERGIA 1% 15/02/23	101.876,86	0,16%	FR0013139482	VALEO 1,625% 18/03/26	831.504,11	1,31%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	1.221.643,89	1,93%	XS1197336263	VESTAS WIND SYSTEMS 2,75% 11/03/22	1.224.075,62	1,93%
XS1375841159	IBM CORP 0,50% 07/09/21	603.428,88	0,95%	FR0013417128	WENDEL SA 1,375% 26/04/26	1.264.294,36	1,99%
XS1979491559	ICO 0,20% 31/01/24	508.040,96	0,80%	XS0995643003	WPP FINANCE 2013 3,00% 20/11/23	1.093.676,58	1,72%
XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	1.235.080,77	1,95%	XS1378780891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	1.250.630,96	1,97%
Total Renda Fixa						41.148.813,40	64,84%

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	661.276,27	1,04%	US4567881085	INFOSYS LTD-SP ADR	586.575,94	0,92%
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	558.346,50	0,88%	NL0011821202	ING GROEP NV-CVA	300.780,00	0,47%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	693.947,74	1,09%	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	250.174,32	0,39%
US0311621009	AMGEN INC	598.172,12	0,94%	FR0000121485	KERING	372.185,00	0,59%
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INVEB SA/NV	454.554,75	0,72%	US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	439.991,57	0,69%
GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	384.574,62	0,61%	NL0009432491	KONINKLIJKE VOPAK NV	364.462,80	0,57%
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	519.379,32	0,82%	US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	438.736,09	0,69%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	511.030,80	0,81%	US5949181045	MICROSOFT CORP	388.370,72	0,61%
JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	348.514,01	0,55%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	812.536,14	1,28%
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	669.316,07	1,05%	GB00B2B0DG97	RELX PLC	423.041,91	0,67%
FR0000120644	DANONE	412.562,13	0,65%	SE0000667891	SANDVIK AB	427.854,03	0,67%
GB0002374006	DIAGEO PLC	586.884,85	0,92%	DE0007164600	SAP AG	516.954,00	0,81%
PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	381.510,27	0,60%	CH0012549785	SONOVA HOLDING AG REG	531.590,85	0,84%
FR0010040865	GECINA SA	508.402,00	0,80%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	843.795,18	1,33%
HK0388045442	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	380.888,85	0,60%	US7427181091	THE PROCTER & GAMBLE CO	401.103,26	0,63%
US40434L1052	HP INC	376.802,16	0,59%	FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	434.318,50	0,68%
ES0148396007	INDITEX SA	412.969,00	0,65%	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	411.506,03	0,65%
Total Renda Variable						16.403.107,80	25,85%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	998.757,27	1,57%
	CC EUR ALTURA	195.485,76	0,31%
	CC USD ALTURA	254.726,12	0,40%
	CC DKK ALTURA	229.093,56	0,36%
	CC SEK ALTURA	28.636,58	0,05%
	CC GBP ALTURA	98.610,07	0,16%
	REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	4.100.228,64	6,46%
Total Tresoreria i AMM		5.905.538,00	9,31%

Total RF, RV, Tresoreria y AMM

63.457.459,20 100,00%

Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)
PUT AMS SM 16/07/21 P56	3.479,00
PUT LRCX US 16/07/21 P600	2.773,09
Total Derivats Venuts	6.252,09