

## Informe de Gestió

Els mercats financers van continuar el recorregut alcista amb l'ajuda d'un entorn de recuperació econòmica després de la irrupció de la pandèmia. Començant pel pla sanitari, l'atenció durant els primers moviments del semestre va estar en l'evolució de la variant delta. La pressió hospitalària a Occident va continuar estant sota control gràcies a l'evolució en el ritme de vacunacions; no obstant això, durant la segona quinzena de novembre, es va descobrir una nova soca del coronavirus, òmicron, que va sembrar inquietud a escala global. *A posteriori*, el mercat va reaccionar amb entusiasme per l'anunci dels resultats favorables en termes d'efectivitat de la vacuna de Pfizer/BioNTech, els quals van assegurar que el seu tractament és efectiu contra òmicron, sempre que s'hi inoculin tres dosis, i, a més, van prometre un nou tractament específic per a aquesta soca el març de 2022. A col·lació, els primers estudis apunten que òmicron, si bé és més contagiosa, és menys letal que la variant delta, per la qual cosa no es preveu que la pressió hospitalària sigui tan severa i, per tant, la seva incidència en l'economia hauria de ser més baixa. D'altra banda, la inflació, els colls d'ampolla productius i els problemes logístics van continuar acaparant el focus dels agents econòmics. El cru es va situar en un rang proper als 90 dòlars per barril, mentre que el gas europeu va trencar tots els rècords durant el semestre. A Alemanya, s'hi van celebrar les eleccions generals amb la victòria dels socialdemòcrates, que van formar Govern juntament amb els verds i els liberals. A la Xina, s'hi va incrementar la pressió regulatòria amb l'objectiu de limitar els efectes negatius adversos que certes companyies, especialment les tecnològiques, poguessin causar al Govern. Finalment, el gegant immobiliari Evergrande va confirmar el *default* en no poder fer front al pagament d'un cupó després del termini de gràcia de 30 dies. Com a contrapunt a aquest problema, el Govern xinès va relaxar les reserves que requereixen els bancs domèstics amb l'objectiu de mantenir la liquiditat en el sistema.

En termes de política monetària, el president Biden va renovar J. Powell al capdavant de la Reserva Federal. Durant la seva última reunió de l'any, la FED va mantenir sense canvis els tipus d'interès de referència (0 %-0,25 %), tot i que va decidir doblar el ritme de reducció de compres d'actius des dels nivells anunciats el novembre. Així, doncs, a partir del proper mes de gener, el volum de compres es reduirà en 30.000 milions de dòlars (20.000 milions de dòlars de deute públic i 10.000 milions de dòlars d'MBS). A més, els membres del Comitè de Mercats (FOMC) van assenyalar en el diagrama de punts l'increment en les expectatives de pujades dels tipus d'interès de referència: 3 pujades tant el 2022 com el 2023, i 2 pujades el 2024. Les previsions corresponents als tipus d'interès a llarg termini es mantenen sense canvis (2,5 %). Finalment, va destacar el canvi de to de J. Powell en les seves declaracions en la seva compareixença davant el Comitè de Banca del Senat, en les quals va afirmar que es pot eliminar el terme "transitorietat" en referir-se a la inflació. Quant al BCE, també va mantenir sense canvis els tipus d'interès de referència (0 %-0,25 %) durant l'última reunió celebrada el 2021. D'altra banda, va anunciar la reducció en el ritme de compres del PEPP durant el trimestre següent i la seva suspensió a partir del 31 de març de 2022, però deixant oberta la possibilitat de reiniciar el programa si fos necessari. No obstant això, el BCE va estendre el programa de reinversió del mateix PEPP a 1 any, fins a 2024, i va anunciar l'elevació temporal en el programa de compres APP en 20.000 milions d'euros i 10.000 milions d'euros durant el segon i el tercer trimestre de 2022 amb l'objectiu de mitigar els efectes de la suspensió del PEPP.

En termes macroeconòmics, el BCE i la FED van actualitzar les seves previsions econòmiques: el BCE va situar el PIB de la zona euro per a 2021 en el 5,1 % (vs. 5,0 % anterior), en el 4,2 % per a 2022 (4,6 %), en el 2,9 % per a 2023 (2,1 %) i en l'1,6 % per a 2024. Quant a la inflació, el BCE la va situar en el 2,6 % per a 2021 (2,2 %), en el 3,2 % per a 2022 (1,7 %), en l'1,8 % per a 2023 (1,5 %) i en l'1,8 % per a 2024. Per la seva banda, la FED va situar el creixement esperat en termes de PIB per a 2021 en el 5,5 % (vs. 5,9 % anterior), en el 4,0 % per a 2022 (3,8 %), en el 2,2 % per a 2023 (2,5 %), en el 2,0 % per a 2024 (2,0 %) i en l'1,8 % a llarg termini. Quant a la inflació, mesurada a través del PCE, l'organisme va incrementar-ne significativament les projeccions: un 5,3 % per a 2021 (4,2 %), un 2,6 % per a 2022 (2,2 %), un 2,3 % (2,2 %) per a 2023, un 2,1 % per a 2024 (2,1 %) i un 2,0 % a llarg termini (2,0 %). En aquest entorn, cal assenyalar que les noves peticions de subsidi d'atur als EUA van caure a mínims dels últims 52 anys.

Amb tot i això, els principals bons governamentals van ampliar els seus rendiments lleugerament, tot i que van arribar a retallar-se significativament durant el mes d'agost pel missatge acomodatiu dels bancs centrals a mitjans d'any. Així, doncs, el rendiment del 10 anys alemany es va ampliar en 3 p.b. per situar el seu rendiment en el -0,18 %, després de marcar mínims del semestre en el -0,50 %. Als EUA, el Treasury a 10 anys va ampliar en 4 p.b. fins a l'1,51 %, després del mínim d'1,17 % assolit durant la primera quinzena d'agost.

Quant a la presentació de resultats corresponents al tercer trimestre de 2021, el 68 % de les companyies de l'S&P 500 va sorprendre positivament en termes d'ingressos (+ 2,6 %), i el 82 % ho va fer en termes de beneficis per acció (+ 9,2 %). Respecte a l'Euro Stoxx 600, el 63 % de les companyies va situar l'evolució dels ingressos (+ 3,8 %) per sobre de les previsions, i el 56 % va fer el mateix en termes de beneficis per acció (+8,5 %). Els sectors que es van anotar un increment més gran als EUA van ser el financer, el de salut i l'energètic, mentre que a Europa van destacar el financer, el de consum discrecional i el tecnològic.

El segon semestre va tancar amb pujades en els principals índexs de renda variable. En aquest entorn, l'Euro Stoxx 50 va avançar un 5,8 % durant els sis últims mesos de 2021 i va situar el seu rendiment en el conjunt de l'any en el 21 %. Per la seva part, l'IBEX 35 va cedir un 1,2 % durant el segon semestre de l'any i va continuar per darrere dels seus comparables europeus en haver-se apreciat un 7,9 % YTD. Als EUA, l'S&P 500 es va apreciar un 10,92 % des de juny i tanca l'any amb una pujada del 26,9 %, mentre que el Nasdaq i el Dow Jones Industrial Average van avançar un 7,9 % i un 5,3 %, respectivament, amb la qual cosa van aconseguir rendibilitats acumulades del 21,4 % i del 18,7 %. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va depreciar un 10,4 % durant l'últim període per assolir una rendibilitat equivalent al -4,6 % al tancament de l'any com a conseqüència dels estralls que va provocar la pandèmia a causa del índex més baix de vacunació entre la població.

Pel que fa a les perspectives per a 2022, l'entorn per als actius de risc és relativament complex per diversos factors: l'enduriment de les polítiques monetàries que han anunciat els principals bancs centrals exercirà pressió en les valoracions borsàries, especialment als EUA, ja que els múltiples de cotització es troben en zona de màxims, així com en les valoracions de renda fixa. A col·lació, és possible que es produeixi un error en termes de política monetària si els bancs centrals endureixen les seves polítiques en excés o més ràpidament del que és necessari, si bé no és el nostre escenari central. En el pla sanitari, la possible aparició de noves variants continuarà pesant sobre l'economia, si bé és cert que la capacitat de resposta per part de les farmacèutiques per trobar una vacuna efectiva ha quedat demostrada després de la irrupció de la variant òmicron, per la qual cosa ho considerem un risc a la baixa. Quant a la inflació i als colls d'ampolla logístics, estimem una millora de cara al segon semestre de 2022, tant per l'efecte base com per una incidència més baixa del coronavirus. En l'àmbit operatiu, esperem un mitjana de creixement del benefici per acció per a 2022 situat en el dígit simple mitjà-alt tant als EUA com a Europa.

## 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 4, FP
Vocació Inversora:	Renda Fixa llarg termini
Perfil de Risc:	Conservador
Data d'Inici del Pla:	21/11/2001
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	21.897 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	7,84166
Nombre partícips:	1.375

## Comissions

Gestió:	0,85% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,20% anual sobre patrimoni

## Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2021	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,074%	0,266%	0,267%	0,270%	0,271%

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

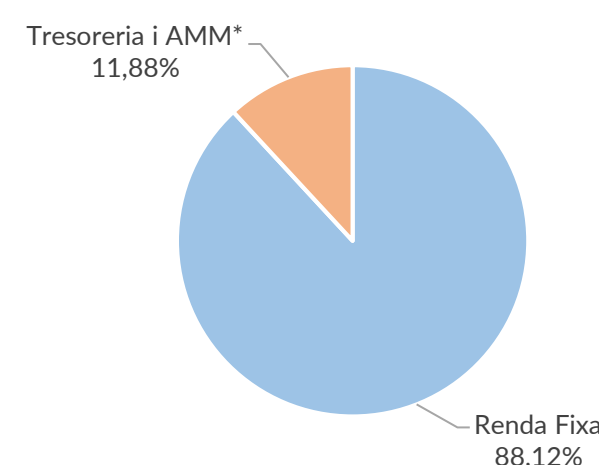
Trimestre	Any actual	2021	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
-0,62%	-0,73%	-0,73%	0,98%	0,18%	1,83%	1,38%	1,34%

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

	31/12/2021	30/09/2021	Variació
Renda Fixa	88,12%	91,88%	-3,75%
Tresoreria i AMM*	11,88%	8,12%	3,75%

\* 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, SGIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

## Composició de la Cartera d'Inversions a 31/12/2021

### Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS2125914593	ABBVIE INC 1,25% 01/06/24	207.054,90	0,95%	ES0243307016	KUTXABANK 0,50% 14/10/27	396.487,40	1,82%
XS2006277508	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,75% 26/06/27	202.818,60	0,93%	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/23	207.463,95	0,95%
US037833BU32	APPLE 2,85% 23/02/23	362.956,32	1,67%	XS1395010397	MONDI FINANCE 1,50% 15/04/24	207.764,99	0,95%
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	319.845,86	1,47%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	306.558,26	1,41%
ES0370150007	AYT HIPOTECARIO IV FTH 16/05/36	133.316,37	0,61%	FI4000496286	NESTE OY 0,75% 25/03/28	399.577,59	1,84%
ES0370152003	AYT HIPOTECARIO M4 A 20/01/43	122.570,14	0,56%	PTNOSFOM0000	NOS SGPS 1,125% 02/05/23	407.311,89	1,87%
XS2182404298	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,75% 04/06/25	409.022,03	1,88%	XS1759603761	PROSEGUR COMP SEGURIDAD 1% 08/02/23	203.510,30	0,94%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	305.327,75	1,40%	XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	405.421,86	1,86%
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24	212.162,03	0,97%	XS1214547777	PRYSMIAN SPA 2,5% 11/04/22	195.214,44	0,90%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	312.204,04	1,43%	XS2126161681	RELX FINANCE BV 0,00% 18/03/24	300.414,00	1,38%
XS2227276263	BMW INTL INVESTMENT BV 0,75% 08/03/24	236.784,82	1,09%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	409.193,64	1,88%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	293.229,04	1,35%	XS2388560604	REPUBLICA DE CHILE 0,555% 21/01/29	396.890,30	1,82%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	301.850,64	1,39%	XS1432493879	REPUBLICA DE INDONESIA 2,625% 14/06/23	209.906,71	0,96%
XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	386.105,86	1,77%	IT0005210650	REPUBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	521.195,10	2,39%
XS2182121827	CORP ANDINA DE FOMENTO 1,625% 03/06/25	422.689,53	1,94%	XS2411720233	SANDVIK AB 0,375% 25/11/28	395.731,95	1,82%
XS2067135421	CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25	302.330,84	1,39%	XS2176715584	SAP SE 0,125% 18/05/26	301.022,22	1,38%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	403.081,70	1,85%	FR0013059417	SEB SA 2,375% 25/11/22	305.310,74	1,40%
XS223953048	DAVIDE CAMPARI-MILANO 1,25% 06/10/27	302.182,56	1,39%	XS2182054887	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 0,375% 05/06/26	406.470,90	1,87%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	306.413,59	1,41%	DE000SYM7720	SYMRISE AG 1,25% 29/11/25	413.610,36	1,90%
XS1981060624	ERG SPA 1,875% 11/04/25	318.456,49	1,46%	XS2197348324	TAKEDA PHARMACEUTICAL 0,75% 09/07/27	408.410,36	1,88%
DK0030485271	EURONEXT NV 0,125% 17/05/26	199.084,16	0,91%	ES0377989001	TDA 18 A1 FL 22/06/45	65.803,88	0,30%
XS2237991240	EXPERIAN FINANCE PLC 0,739% 29/10/25	463.418,31	2,13%	XS1169832810	TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/23	423.462,14	1,95%
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	332.852,29	1,53%	XS2345996743	TELEFONAKTIEBOLAGET 1% 26/05/29	293.760,00	1,35%
XS2337285519	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 0,5% 28/05/28	296.959,07	1,36%	DE000A3KNP96	TRATON FINANCE 0,75% 24/03/29	396.073,81	1,82%
USU31436AH86	FRESENIUS US FINANCE II 4,50% 15/01/23	368.522,43	1,69%	XS2347379377	TRITAX EUROBOX PLC 0,95% 02/06/26	302.093,34	1,39%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	303.076,52	1,39%	XS2193982803	UPJOHN FINANCE 1,362% 23/06/27	414.870,87	1,91%
XS2259626856	GOBIERNO CHINO 0,25% 25/11/30	290.239,97	1,33%	US912828ZY98	US TREASURY 0,125% 15/07/23	349.421,39	1,61%
XS2389353181	GOLDMAN SACHS FL 23/09/27	508.795,78	2,34%	FR0014004UE6	VALEO 1% 03/08/28	391.623,84	1,80%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	411.522,19	1,89%	ES0001352618	XUNTA DE GALICIA 0,268% 30/07/28	199.483,12	0,92%
XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	304.954,44	1,40%	XS1532765879	ZIMMER BIOMET HOLDINGS 1,414% 13/12/22	203.057,46	0,93%
<b>Total Renda Fixa</b>						<b>19.176.945,08</b>	<b>88,12%</b>

### Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	
CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	787.496,71	3,62%	
CC GBP CAIXA D'ENGINYERS	3.744,55	0,02%	
CC EUR ALTURA	189.169,30	0,87%	
CC USD ALTURA	104.395,71	0,48%	
REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	1.500.296,59	6,89%	
<b>Total Tresoreria i AMM</b>		<b>2.585.102,86</b>	<b>11,88%</b>

### Total RF i Tresoreria i AMM

**21.762.047,94** **100,00%**

### Posició en Derivats Venuts

Nom	Efectiu (EUR)
EURO BOBL 10/03/22	1.732.120,00
TREASURY USA 22/03/22	1.731.590,26
<b>Total Derivats Venuts</b>	<b>3.463.710,26</b>

### Posició en Derivats Comprats

Nom	Efectiu (EUR)
EURO BUND 08/03/22	1.199.590,00
<b>Total Derivats Comprats</b>	<b>1.199.590,00</b>