

Informe de Gestió

Els selectius principals de renda variable van continuar el camí alcista iniciat després de l'anunci del descobriment d'un tractament per prevenir el contagi del coronavirus i la consegüent millora de les perspectives relacionades amb la reactivació econòmica. També, els estímuls fiscals i monetaris van seguir emparant els mercats financers. Quant a la pandèmia, preocupa l'efectivitat de les vacunes contra les noves soques de la COVID-19. A més, una nova onada de contagis assola Europa i provoca restriccions en la mobilitat. D'altra banda, la FDA va aprovar la vacuna de Johnson & Johnson, de la qual s'espera que ajudi a incrementar el ritme d'inoculacions, ja que només es requereix una única dosi i pot mantenir-se a temperatura ambient. En termes geopolítics, es va produir la primera reunió telefònica entre el president xinès i l'acabat d'eleger Joe Biden, en la qual es va entreveure una millora en el to de les converses si es comparen amb les de l'època Trump, si bé les actituds continuen enfrontades en certs temes com la seguretat nacional i la tecnologia. Finalment, Mario Draghi va aconseguir formar Govern a Itàlia, fet que va aportar estabilitat dins de la Unió Europea.

Pel que fa als estímuls fiscals, el Senat nord-americà va aprovar un nou paquet proposat pel president Biden per valor d'1,9 bilions de dòlars -un 8,6 % del PIB-, que s'uneixen als 2,3 i 0,9 bilions de dòlars aprovats el març i desembre de 2020, respectivament. Gran part d'aquest paquet es destina al pagament de 1.400 dòlars a cada ciutadà que ingressi menys de 60.000 dòlars/any, que se sumen als 600 dòlars aprovats el desembre, i a elevar la cobertura per atur extraordinària en 100 dòlars fins als 400 dòlars/setmana. A més, Biden va anunciar el passat 31 de març un pla d'ocupació i infraestructures per import de 2,25 bilions de dòlars a desplegar en vuit anys, que haurà de ser negociat i aprovat.

En el pla dels bancs centrals, el BCE va tancar la seva última reunió sense canvis en la política monetària, alhora que va assenyalar que és possible que l'economia experimenti una certa inflació de caràcter temporal, i va incrementar les expectatives per al trienni 2021-2023 fins a l'1,5 %, l'1,2 % i l'1,5 %, respectivament. En aquest sentit, el BCE va sorprendre en anunciar que continuarà els repunts en la TIR del deute governamental de referència accelerant el ritme de compres del PEPP per, així, mitigar qualsevol amenaça a la recuperació. Quant a les previsions de creixement per a la UE, el BCE les va mantenir en el 4,0 %, 4,1 % i 2,1 % per als anys 2021, 2022 i 2023, respectivament. De la mateixa manera, la Fed va fer la seva primera reunió de l'any sense canvis en la seva política monetària, si bé va confirmar que mantindrà els estímuls expansius per donar suport a l'economia nord-americana. En aquest sentit, Powell va rebutjar que es produïxin canvis en la política acomodada el 2021 (el *dot plot* va continuar assenyalant que no es produiran pujades en els tipus d'interès de referència abans de 2024) i es va comprometre a comunicar amb temps suficient l'inici del *tapering*. Quant a les perspectives, la Fed va anunciar canvis a l'alça en les seves expectatives de creixement i va elevar les previsions per a 2021 fins al 6,5 % (des del 4,2 % previst a finals de 2020) i fins al 3,3 % el corresponent a 2022 (3,2 %).

D'altra banda, es van publicar les principals dades macro al tancament de 2020. Començant per la UE, el PIB del quart trimestre de 2020 es va reduir un -5,0 % en termes interanuals per situar la variació de 2020 en el -6,8 %. Per la seva part, els EUA va caure un -2,4 % durant l'últim trimestre de l'any i va situar la caiguda anual respecte a 2019 en el -3,5 %. A la Xina, el creixement del trimestre va ser del 6,5 % i del 2,3 % l'any. Quant a l'atur, la taxa d'atur de la zona euro al tancament de febrer de 2021 va ser del 8,3 %, mentre que als EUA al tancament de març va ser del 6,0 %, encara lluny del mínim assolit abans de la irrupció de la pandèmia (3,5 %). D'altra banda, als EUA va destacar el repunt en la inflació prevista d'acord amb els *breakeven* a 10 anys o la diferència de rendiment entre els bons governamentals a 10 anys protegits de la inflació i els nominals. En aquest sentit, la inflació prevista al tancament de març és del 2,4 % als EUA, mentre que abans de la irrupció de la COVID-19 se situava en l'1,7 %. A Alemanya, les dades corresponents són de l'1,3 % i de l'1,0 %, respectivament.

Si bé és cert que els principals bons governamentals de referència no es van encomanar de l'optimisme dels mercats de renda variable després de l'aparició de la vacuna, sí que ho han fet durant els primers compassos de 2021: el rendiment del 10 anys alemany es va ampliar en 28 p.b. per situar-se en el -0,29 %, mentre que el Treasury a 10 anys va fer el mateix en 83 p.b. fins a l'1,74 %. Aquest moviment ha provocat certa rotació en el comportament borsari i ha beneficiat els sectors percebuts com a cíclics. Els nivells equivalents en termes de rendiment previs a les caigudes esdevingudes després de l'aparició del virus es van situar entorn del -0,4 % al país germànic i de l'1,6 % als EUA.

En relació amb la temporada de resultats empresarials corresponents al quart trimestre, el 68 % de les companyies que formen l'S&P 500 han batut previsions d'ingressos i el 78 % han fet el mateix amb el benefici per acció. A Europa, el 49 % de les companyies que formen part de l'Euro Stoxx 600 han batut les estimacions del conjunt d'analistes i el 65 % ho han fet a nivell de benefici per acció.

Els índexs de renda variable van pujar a l'inici de 2021 gràcies a un escenari de recuperació econòmica. L'Euro Stoxx 50 va finalitzar el primer trimestre de l'any amb una apreciació equivalent al 10,3 %. A Espanya, l'IBEX 35 va avançar un 6,3 %. L'S&P 500 va finalitzar el mes de març pujant un 5,8 %, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar apreciacions del 7,8 % i del 2,8 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets va avançar un 1,9 % durant aquests primers compassos de 2021.

El preu del cru es va beneficiar de la millora de les perspectives econòmiques i va pujar fins a un 22,7 % durant el primer trimestre de 2021. L'or, en canvi, es va depreciar un -9,9 % en un entorn de més apetència pel risc juntament amb l'alça en els tipus d'interès reals, que fa més atractius els instruments del mercat monetari. Finalment, l'encreuament eurodòlar es va situar en 1,1730 a finals d'any des d'1,2216 del tancament de 2020.

De cara als propers mesos, els actius de risc continuaran estant entre els grans beneficiats gràcies a l'actual entorn de liquiditat, a les condicions financeres laxes, a la recuperació econòmica i a l'apetència pel risc. Si bé creiem que hi ha alguns nínxols de mercat amb valoracions extremes, continuem considerant atractiu l'equilibri entre la millora de fonamentals i valoracions. El focus de mercat sobre els nivells d'inflació no hauria de fer desviar l'evolució futura dels índexs, si bé el grau d'avançament des de l'anunci de les vacunes no és repetible en el futur.

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:	61.916 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	10,16609
Nombre participants:	3.613

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
0,38%	0,38%	-	-	-

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

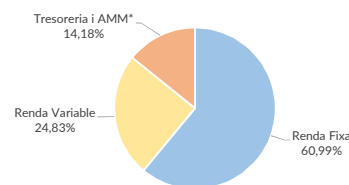
Trimestre	Any actual	2020	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
1,89%	1,89%	-2,52%	-0,19%	0,24%	2,01%	1,12%	1,23%

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

	31/03/2021	31/12/2020	Variació
Renda Fixa	60,99%	66,78%	-8,67%
Renda Variable	24,83%	24,08%	3,11%
Tresoreria i AMM*	14,18%	9,14%	55,17%

* 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 31/03/2021

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
ES0200002022	ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80% 05/07/23	1.237.171,07	2,00%	XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	1.228.912,93	1,98%
XS1878191219	AMADEUS IT GROUP SA 1,50% 18/09/26	857.482,08	1,38%	XS2231330965	JOHNSON CONTROLS TYCO FI 0,375% 15/09/27	1.207.564,77	1,95%
US031162CP32	AMGEN INC 2,65% 11/05/22	704.747,18	1,14%	FR0012674661	KLEPIERRE 1% 17/04/23	515.002,12	0,83%
XS1405774990	ASML HOLDING NV 0,625% 07/07/22	912.538,73	1,47%	FH000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	1.492.864,93	2,41%
FR0013378452	ATOS SE 1,75% 07/05/25	1.299.355,23	2,10%	XS2148372696	NESTLE FINANCE INTL LTD 1,125% 01/04/26	1.281.983,01	2,07%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	1.231.280,05	1,99%	XS0876289652	RED ELECTRICA FIN BV 3,875% 25/01/22	624.360,41	1,01%
XS1788584321	BBVA FL 09/03/23	1.206.551,23	1,95%	XS1576838376	RELX FINANCE BV 1,00% 22/03/24	824.557,26	1,33%
XS1028952312	BRAMBLES FINANCE LIMITED 2,375% 12/06/24	1.094.750,00	1,77%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	1.249.477,97	2,02%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	1.186.467,62	1,91%	XS1078218218	SANDVIK AB 3,00% 18/06/26	1.409.072,22	2,27%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	1.211.383,08	1,96%	XS2176715584	SAP SE 0,125% 18/05/26	1.209.726,74	1,95%
XS2134245138	COCA COLA EUROPEAN PARTN 1,75% 27/03/26	861.577,42	1,39%	USN82008AK46	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2,00% 15/23	1.058.560,95	1,71%
ES0000101842	COMUNIDAD DE MADRID 0,747% 30/04/22	1.222.063,23	1,97%	US89114QC302	TORONTO-DOMINION FL 11/06/21	1.023.749,22	1,65%
XS0416848793	EQUINOR ASA 6,875% 11/03/31	519.325,30	0,84%	GB008L68HJ26	UK TSY 0,125% 30/01/26	927.726,00	1,50%
XS2237991240	EXPERIAN FINANCE PLC 0,739% 29/10/25	926.238,12	1,49%	FR0013139482	VALEO 1,625% 18/03/26	827.071,01	1,33%
XS2026171079	FERROVIE DELLO STATO 1,125% 09/07/26	1.165.502,59	1,88%	XS1197336263	VESTAS WIND SYSTEMS 2,75% 11/03/22	1.223.588,22	1,97%
PTGALLOM0004	GALP ENERGIA 1% 15/02/23	101.516,55	0,16%	FR0013417128	WENDEL SA 1,375% 26/04/26	1.278.576,66	2,06%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	1.218.773,59	1,97%	XS0995643003	WPP FINANCE 2013 3,00% 20/11/23	1.092.527,12	1,76%
XS1375841159	IBM CORP 0,50% 07/09/21	603.820,93	0,97%	XS1378780891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	1.247.055,45	2,01%
XS1979491559	ICO 0,20% 31/01/24	508.351,64	0,82%				
Total Renda Fixa				37.791.272,63 60,99%			

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
IE00B48NMY34	ACCENTURE PLC CL A	626.449,28	1,01%	NL0011821202	ING GROEP NV-CVA	281.664,00	0,45%
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	576.267,75	0,93%	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	248.133,84	0,40%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	522.223,73	0,84%	DK00060542181	ISS A/S	358.252,40	0,58%
US0311621009	AMGEN INC	898.303,79	1,45%	FR0000121485	KERING	297.243,00	0,48%
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INVEB SA/NV	219.031,25	0,35%	US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	462.314,58	0,75%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	455.994,00	0,74%	NL0009432491	KONINKLIJKE VOPAK NV	403.954,20	0,65%
FR0000051732	ATOS	345.238,80	0,56%	US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	432.541,56	0,70%
JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	359.507,16	0,58%	US5949181045	MICROSOFT CORP	341.695,65	0,55%
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	553.248,51	0,89%	DK00060534915	NOVO NORDISK A/S-B	664.451,66	1,07%
FR0000120644	DANONE	406.516,50	0,66%	GB0082B0DG97	RELX PLC	404.336,16	0,65%
GB0002374006	DIAGEO PLC	506.729,43	0,82%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	481.323,10	0,78%
PTGALQAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	413.525,12	0,67%	SE0000667891	SANDVIK AB	462.515,99	0,75%
FR0010040865	GECCINA SA	461.969,00	0,75%	DE0000716400	SAP AG	454.227,00	0,73%
HK0388045442	HONG KONG EXCHANGES & CLEARING	381.062,21	0,61%	CH0012549785	SONOVA HOLDING AG REG	378.914,08	0,61%
US40434L1052	HP INC	400.596,76	0,65%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	839.656,91	1,36%
ES0148396007	INDITEX SA	517.742,50	0,84%	US7427181091	THE PROCTER & GAMBLE CO	406.982,74	0,66%
US4567881085	INFOSYS LTD-SP ADR	523.856,78	0,85%	FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	296.804,70	0,48%
Total Renda Variable				15.383.274,14 24,83%			

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	1.187.301,08	1,92%
	CC EUR ALTURA	128.251,73	0,21%
	CC USD ALTURA	416.866,24	0,67%
	CC HKD ALTURA	55.001,66	0,09%
	REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	6.999.501,53	11,30%
Total Tresoreria i AMM		8.786.922,24	14,18%

Total RF, RV, Tresoreria y AMM

61.961.469,01 100,00%

Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)
PUT 388 HK 29/04/21 P420	3.693,73
PUT ADS GR 16/04/21 P240	1.026,00
PUT AMAT US 21/05/21 P110	7.347,84
PUT AMGN US 16/04/21 P225	681,16
PUT CP1 FP 16/04/21 P145	7.540,00
PUT DB1 GR 21/05/21 P126	3.060,00
PUT HPQ US 21/05/21 P27	204,60
PUT INFY US 16/04/21 P17	51,15
PUT LRCX US 16/04/21 P520	1.772,38
PUT PG US 21/05/21 P115	1.393,01
Total Derivats Venuts	26.769,87