

## 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 conseqüent 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'elegir 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 produeixin canvis en la política acomodaticia 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 15, FP
Vocació Inversora:	Renda Fixa Mixta
Perfil de Risc:	Moderat
Data d'Inici del Pla:	18/06/2015
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	34.925 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	11,40512
Nombre partícpis:	1.821

## Comissions

Gestió:	1,30% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,10% anual sobre patrimoni

## Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2021	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,36%	0,36%	-	-	-

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

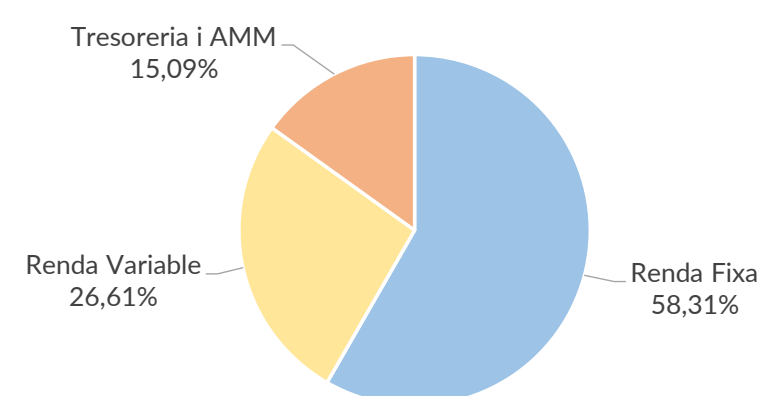
Trimestre	Any actual	2020	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
1,67%	1,67%	1,99%	2,20%	2,40%	--	--	--

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	58,31%	51,15%	13,98%
Renda Variable	26,61%	20,79%	27,98%
Tresoreria i AMM	15,09%	28,06%	-46,22%

## 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 31/03/2021

### Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS2125914593	ABBVIE INC 1,25% 01/06/24	209.355,34	0,60%	US48128BAC54	JPMORGAN CHASE FL 15/01/23	172.050,46	0,49%
XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	152.062,84	0,43%	ES0343307015	KUTXABANK 0,50% 25/09/24	203.358,33	0,58%
US031162CP32	AMGEN INC 2,65% 11/05/22	528.560,38	1,51%	FR0013449261	LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/26	191.828,88	0,55%
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	649.796,63	1,86%	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/23	211.939,21	0,61%
ES0370150007	AYT HIPOTECARIO IV FTH 16/05/36	20.448,87	0,06%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	611.136,67	1,75%
ES0370152003	AYT HIPOTECARIO M4 A 20/01/43	21.641,62	0,06%	FI4000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	398.097,32	1,14%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	615.640,03	1,76%	PTNOSFOM0000	NOS SGPS 1,125% 02/05/23	410.641,48	1,17%
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24	540.848,15	1,55%	XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	826.471,56	2,36%
XS1788584321	BBVA FL 09/03/23	402.183,74	1,15%	XS1214547777	PRYSMIAN SPA 2,5% 11/04/22	626.937,95	1,79%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	635.069,26	1,81%	XS2126161681	RELX FINANCE BV 0,00% 18/03/24	401.248,00	1,15%
XS1028954953	BHARTI AIRTEL IN 3,375% 20/05/21	103.276,67	0,30%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	624.738,99	1,78%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	790.978,41	2,26%	XS1432493879	REPUBLICA DE INDONESIA 2,625% 14/06/23	321.514,85	0,92%
XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	783.845,48	2,24%	IT0005210650	REPUBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	640.806,54	1,83%
XS2067135421	CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25	607.232,47	1,73%	FR0013259116	SEB SA 1,5% 31/05/24	835.986,52	2,39%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	612.187,07	1,75%	USN82008AK46	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2,00% 15/23	352.853,65	1,01%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	519.811,30	1,49%	DE0005YM7720	SYMRISE AG 1,25% 29/11/25	209.213,62	0,60%
XS1048589458	DUERR AG 2,875% 3/04/21	102.651,37	0,29%	XS1169832810	TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/23	528.514,52	1,51%
XS1981060624	ERGIM 1,875% 11/04/25	433.869,97	1,24%	GB00BL68HJ26	UK TSY 0,125% 30/01/26	811.760,25	2,32%
XS2237991240	EXPERIAN FINANCE PLC 0,739% 29/10/25	694.678,59	1,98%	FR0013139482	VALEO 1,625% 18/03/26	620.303,26	1,77%
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	902.848,09	2,58%	FR0013417128	WENDEL SA 1,375% 26/04/26	639.288,33	1,83%
XS1378895954	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 1,75% 20/03/23	411.966,96	1,18%	XS1378780891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	311.763,86	0,89%
XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	614456,47	1,76%	XS1532765879	ZIMMER BIOMET HOLDINGS 1,414% 13/12/21	102872,39	0,29%
<b>Total Renda Fixa</b>						<b>20.406.736,35</b>	<b>58,31%</b>

### Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	178.043,48	0,51%	FR0000121485	KERING	168.339,60	0,48%
US00724F1012	ADOBE INC	282.466,23	0,81%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	218.718,50	0,62%
KYG017191142	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	241.161,96	0,69%	US5949181045	MICROSOFT CORP	344.509,62	0,98%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	330.565,87	0,94%	US6153691059	MOODYS CORP	308.283,64	0,88%
US0311621009	AMGEN INC	279.354,45	0,80%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	519.716,75	1,48%
US0378331005	APPLE INC	281.059,55	0,80%	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	597.680,38	1,71%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	203.251,96	0,58%	GB00B2B0DG97	RELX PLC	207.979,11	0,59%
CA0636711016	BANK OF MONTREAL	217.487,26	0,62%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	345.650,15	0,99%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	331.699,30	0,95%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	104.768,05	0,30%
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	453.373,50	1,30%	US87918A1051	TELADOC HEALTH INC	112.024,94	0,32%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	367.569,80	1,05%	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	205.818,58	0,59%
NL0006294274	EURONEXT NV	445.305,60	1,27%	US2546871060	THE WALT DISNEY CO	591.313,45	1,69%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	172.865,71	0,49%	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	674.655,17	1,93%
FR0010040865	GECINA SA	239.965,60	0,69%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	178.156,45	0,51%
US40415F1012	HDFC BANK LTD-ADR	85.306,67	0,24%	US9418481035	WATERS CORP	211.976,77	0,61%
ES0148396007	INDITEX SA	339.729,00	0,97%	US98850P1093	YUM CHINA HOLDINGS INC	73.192,24	0,21%
<b>Total Renda Variable</b>						<b>9.311.989,34</b>	<b>26,61%</b>

### Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	1750551,88	5,00%
	CC EUR ALTURA	31033,67	0,09%
	REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	3499638,37	10,00%
<b>Total Tresoreria i AMM</b>		<b>5.281.223,92</b>	<b>15,09%</b>

### Total RF, RV i Tresoreria i AMM

**34.999.949,61 100,00%**