

## Informe de Gestión

Los principales selectivos de renta variable continuaron la senda alcista iniciada tras el anuncio del descubrimiento de un tratamiento para prevenir el contagio del coronavirus y la consecuente mejora de las perspectivas relacionadas con la reactivación económica. También, los estímulos fiscales y monetarios siguieron apoyando a los mercados financieros. En cuanto a la pandemia, preocupa la efectividad de las vacunas contra las nuevas cepas de la COVID-19. Además, una nueva ola de contagios azota Europa y provoca restricciones en la movilidad. Por otro lado, la FDA aprobó la vacuna de Johnson & Johnson, de la que se espera que ayude a incrementar el ritmo de inoculaciones, ya que solo se requiere una única dosis y puede mantenerse a temperatura ambiente. En términos geopolíticos, se produjo la primera reunión telefónica entre el presidente chino y el recién elegido Joe Biden, en la que se vislumbró una mejora en el tono de las conversaciones si se comparan con las de la época Trump, si bien las posturas continúan enfrentadas en ciertos temas como la seguridad nacional y la tecnología. Finalmente, Mario Draghi consiguió formar Gobierno en Italia, lo que aportó estabilidad dentro de la Unión Europea.

Por lo que respecta a los estímulos fiscales, el Senado estadounidense aprobó un nuevo paquete propuesto por el presidente Biden por valor de 1,9 billones de dólares -un 8,6 % del PIB-, que se unen a los 2,3 y 0,9 billones de dólares aprobados en marzo y diciembre de 2020, respectivamente. La mayoría de este paquete irá destinado al pago de 1.400 dólares a cada ciudadano que ingrese menos de 60.000 dólares/año, que se suman a los 600 dólares aprobados en diciembre, y a elevar la cobertura por desempleo extraordinaria en 100 dólares hasta los 400 dólares/semana. Además, Biden anunció el pasado 31 de marzo un plan de empleo e infraestructuras por importe de 2,25 billones de dólares a desplegar en ocho años, que deberá ser negociado y aprobado.

En el plano de los bancos centrales, el BCE cerró su última reunión sin cambios en la política monetaria, a la vez que señaló que es posible que la economía experimente cierta inflación de carácter temporal, e incrementó las expectativas para el trienio 2021-2023 hasta el 1,5 %, el 1,2 % y el 1,5 %, respectivamente. En este sentido, el BCE sorprendió al anunciar que contendrá los repuntes en la TIR de la deuda gubernamental de referencia acelerando el ritmo de compras del PEPP para, así, mitigar cualquier amenaza a la recuperación. En cuanto a las previsiones de crecimiento para la UE, el BCE las mantuvo en el 4,0 %, 4,1 % y 2,1 % para los años 2021, 2022 y 2023, respectivamente. De igual modo, la Fed celebró su primera reunión del año sin cambios en su política monetaria, si bien confirmó que mantendrá los estímulos expansivos para apoyar a la economía estadounidense. En este sentido, Powell rechazó que se vayan a producir cambios en la política acomodaticia en 2021 (el *dot plot* continuó señalando que no se producirán subidas en los tipos de interés de referencia antes de 2024) y se comprometió a comunicar con antelación suficiente el inicio del *tapering*. En cuanto a las perspectivas, la Fed anunció cambios al alza en sus expectativas de crecimiento y elevó las previsiones para 2021 hasta el 6,5 % (desde el 4,2 % previsto a finales de 2020) y hasta el 3,3 % el correspondiente a 2022 (3,2 %).

Por otro lado, se publicaron los principales datos macro al cierre de 2020. Empezando por la UE, el PIB del cuarto trimestre de 2020 se contrajo un -5,0 % en términos interanuales para situar la variación de 2020 en el -6,8 %. Por su parte, EE. UU. cayó un -2,4 % durante el último trimestre del año y situó la caída anual con respecto a 2019 en el -3,5 %. En China, el crecimiento del trimestre fue del 6,5 % y del 2,3 % en el año. En cuanto al desempleo, la tasa de paro de la zona euro al cierre de febrero de 2021 fue del 8,3 %, mientras que en EE. UU. al cierre de marzo fue del 6,0 %, todavía lejos del mínimo alcanzado antes de la irrupción de la pandemia (3,5 %). Por otro lado, en EE. UU. destacó el repunte en la inflación prevista de acuerdo con los *breakeven* a 10 años o la diferencia de rendimiento entre los bonos gubernamentales a 10 años protegidos de la inflación y los nominales. En este sentido, la inflación prevista al cierre de marzo es del 2,4 % en EE. UU., mientras que antes de la irrupción de la COVID-19 se situaba en el 1,7 %. En Alemania, los datos correspondientes son del 1,3 % y del 1,0 %, respectivamente.

Si bien es cierto que los principales bonos gubernamentales de referencia no se contagiaron del optimismo de los mercados de renta variable tras la aparición de la vacuna, sí lo han hecho durante los primeros compases de 2021: el rendimiento del 10 años alemán se amplió en 28 P.B. para situarse en el -0,29 %, mientras que el Treasury a 10 años hizo lo propio en 83 P.B. hasta el 1,74 %. Este movimiento ha provocado cierta rotación en el comportamiento bursátil y ha beneficiado a los sectores percibidos como cíclicos. Los niveles equivalentes en términos de rendimiento previos a las caídas acontecidas tras la aparición del virus se situaron en el entorno del -0,4 % en el país germano y del 1,6 % en los EUA.

En relación con la temporada de resultados empresariales correspondientes al cuarto trimestre, el 68 % de las compañías que conforman el S&P 500 han batido previsiones de ingresos y el 78 % han hecho lo propio con el beneficio por acción. En Europa, el 49 % de las compañías que forman parte del Euro Stoxx 600 han batido las estimaciones del conjunto de analistas y el 65 % lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

Los índices de renta variable subieron en el inicio de 2021 apoyados en un escenario de recuperación económica. El Euro Stoxx 50 finalizó el primer trimestre del año con una apreciación equivalente al 10,3 %. En España, el IBEX 35 avanzó un 6,3 %. El S&P 500 finalizó el mes de marzo subiendo un 5,8 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron apreciaciones del 7,8 % y del 2,8 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets avanzó un 1,9 % durante estos primeros compases de 2021.

El precio del crudo se benefició de la mejora de las perspectivas económicas y subió hasta un 22,7 % durante el primer trimestre de 2021. El oro, en cambio, se depreció un -9,9 % en un entorno de mayor apetito por el riesgo junto con el alza en los tipos de interés reales, que hace más atractivos los instrumentos del mercado monetario. Finalmente, el cruce eurodólar se situó en 1,1730 a finales de año desde 1,2216 vistos al cierre de 2020.

De cara a los próximos meses, los activos de riesgo seguirán estando entre los grandes beneficiados gracias al actual entorno de liquidez, a las condiciones financieras laxas, a la recuperación económica y al apetito por el riesgo. Si bien creemos que existen algunos nichos de mercado con valoraciones extremas, seguimos considerando atractivo el equilibrio entre la mejora de fundamentales y valoraciones. El foco de mercado sobre los niveles de inflación no debería hacer descarrilar la evolución futura de los índices, si bien el grado de avance desde el anuncio de las vacunas no es repetible en el futuro.

## Información General

Entidad Gestora:	Caja Ingenieros Vida, SAU
Entidad Depositaria:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Promotora:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Auditora:	Deloitte, SL
Denominación del Fondo:	Caja de Ingenieros 9, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta
Perfil de Riesgo:	Arriesgado
Fecha de Inicio del Plan:	28/11/2005
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	4.610 miles de euros
Valor Liquidativo:	9,03291
Número partícipes:	299

## Comisiones

Gestión:	1,50% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,20% anual sobre patrimonio

## Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

Acumulado 2021	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,44%	0,44%	-	-	-

Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, las comisiones de gestión y depósito a percibir por las diferentes gestoras de IIC, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

## Rentabilidad Histórica

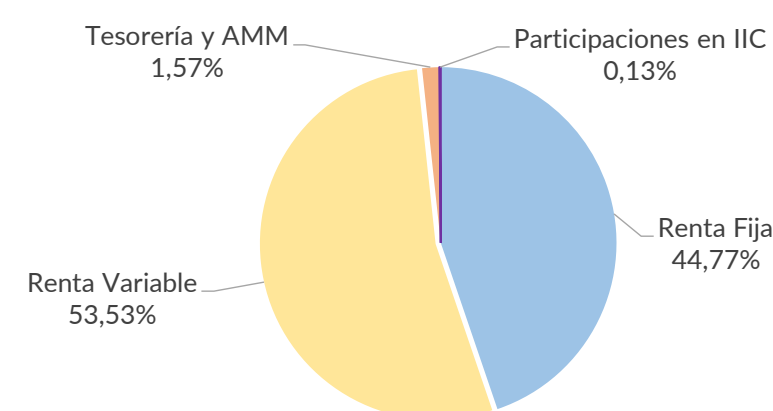
Trimestre	Año actual	2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
6,60%	6,60%	-3,76%	0,50%	1,33%	2,10%	2,33%	--

Las rentabilidades de los 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años corresponden a la rentabilidad media anual a años cerrados. El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

## Evolución del Valor Liquidativo



## Composición de la Cartera



## Evolución de la Composición de la Cartera

	31/03/2021	31/12/2020	Variació
Renta Variable	53,53%	48,56%	10,23%
Renta Fija	44,77%	48,17%	-7,06%
Tesorería y AMM	1,57%	3,08%	-49,01%
Participaciones en IIC	0,13%	0,19%	-30,18%

## Hechos Relevantes

CAJA INGENIEROS VIDA (Entidad Gestora) y CAJA DE INGENIEROS (Entidad Depositaria) pertenecen al mismo Grupo Financiero y cumplen los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente, garantizando la independencia entre ambas.

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno para evitar conflictos de interés y para verificar que la contratación de operaciones vinculadas previstas en el artículo 85.ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones se realiza en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y en condiciones o precios iguales o mejores que los de mercado.

La Entidad Gestora tiene contratada la gestión de los activos del Fondo de Pensiones con la entidad Caja Ingenieros Gestión, SGIC, SAU, perteneciente al mismo Grupo Financiero.

## Composición de la Cartera de Inversiones a 31/03/2021

### Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
ES0105046009	AENA SME SA	83.256,60	1,81%	SG1AF6000009	KEPPEL DC REIT	92.737,64	2,02%
HK0000069689	AIA GROUP LTD	64.089,89	1,39%	FR0010307819	LEGRAND SA	62.186,88	1,35%
SE0007100581	ASSA ABLQY AB-B	112.752,81	2,45%	US5486611073	LOWES COS INC	82.524,83	1,79%
US12504L1098	CBRE GROUP INC A	74.119,26	1,61%	ES0105025003	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	26.857,60	0,58%
IT0005136681	COIMA RES SPA	84.240,00	1,83%	US6374171063	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	73.262,15	1,59%
US21870Q1058	CORESITE REALTY CORP REIT	146.108,70	3,18%	US74340W1036	PROLOGIS INC	129.947,14	2,82%
US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	107.701,18	2,34%	MXCFF170008	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	86.247,80	1,87%
FR000033409	FONCIERE LYONNAISE	91.016,00	1,98%	GB00B135BJ46	SAVILLS PLC	125.006,64	2,72%
FR0010040865	GECINA SA	90.398,00	1,97%	US8545021011	STANLEY BLACK & DECKER INC	140.603,09	3,06%
MX01HO090008	GRUPO HOTELERO SANTA FE SAB DE CV	5.998,27	0,13%	GB00BG49KP99	TRITAX BIG BOX REIT	85.083,46	1,85%
IE00BGHQ1986	HIBERNIA REIT PLC	36.862,56	0,80%	GB0006928617	UNITE GROUP PLC	63.937,54	1,39%
US4370761029	HOME DEPOT INC	192.049,87	4,17%	FR0000125486	VINCI SA	88.233,60	1,92%
US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	71.432,84	1,55%	US9699041011	WILLIAMS-SONOMA INC	245.808,01	5,34%
<b>Total Renta Variable</b>						<b>2.462.462,36</b>	<b>53,53%</b>

### Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	101.375,23	2,20%	XS1378895954	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 1,75% 20/03/23	102.991,74	2,24%
US031162CP32	AMGEN INC 2,65% 11/05/22	88.093,40	1,91%	ES0343307015	KUTXABANK 0,50% 25/09/24	101.679,16	2,21%
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	108.299,44	2,35%	FR0013449261	LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/26	95.914,44	2,08%
ES0370150007	AYT HIPOTECARIO IV FTH 16/05/36	20.448,87	0,44%	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/23	105.969,60	2,30%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	105.844,88	2,30%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	101.856,11	2,21%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	98.872,30	2,15%	FI4000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	99.524,33	2,16%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	100.948,59	2,19%	PTNOSFOM0000	NOS SGPS 1,125% 02/05/23	102.660,37	2,23%
XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	97.980,68	2,13%	XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	103.308,95	2,25%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	103.962,26	2,26%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	104.123,16	2,26%
XS1048589458	DUERR AG 2,875% 3/04/21	102.651,37	2,23%	DE0005YM7720	SYMRISE AG 1,25% 29/11/25	104.606,81	2,27%
XS1981060624	ERGIM 1,875% 11/04/25	108.467,49	2,36%				
<b>Total Renta Fija</b>						<b>2.059.579,18</b>	<b>44,77%</b>

### Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
DE0009802306	SEB IMMOINVEST	6.006,00	0,13%
<b>Total IIC</b>		<b>6.006,00</b>	<b>0,13%</b>

### Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	72.255,10	1,57%
<b>Total Tesorería y AMM</b>	<b>72.255,10</b>	<b>1,57%</b>

### Total RV, RF, IIC y Tesorería y AMM

**4.600.302,64 100,00%**