

Informe de Gestión

Los mercados financieros continuaron su senda alcista desde los mínimos de marzo y celebraron con subidas el descubrimiento de una vacuna para prevenir el contagio del coronavirus y su rápida aprobación por parte de las autoridades sanitarias. En este sentido, la farmacéutica Pfizer y su socio BioNTech comunicaron el pasado 9 de noviembre que su tratamiento es efectivo en más de un 90 % de los casos. Durante las semanas siguientes, varias compañías informaron del hallazgo de tratamientos alternativos para erradicar la pandemia. Así pues, los agentes financieros pusieron en precio un escenario a corto y medio plazo en el que el virus no tuviera un impacto en términos macroeconómicos y, como consecuencia, los índices de renta variable rebotaron al alza con fuerza. Por otro lado, la victoria de Joe Biden en las elecciones estadounidenses celebradas a inicios de noviembre aportó estabilidad a Wall Street, a pesar de las proclamas de fraude electoral -que no se demostraron como ciertas- vertidas por Donald Trump. En cuanto al Brexit, finalmente se logró sellar un acuerdo entre el partido de Boris Johnson y la UE para, así, evitar una salida no acordada que hubiera perjudicado a ambas economías.

En el plano fiscal, el Eurogrupo certificó el acuerdo entre sus miembros para determinar las condiciones del Fondo de Recuperación Europea por valor de 750.000 millones de euros, de los cuales 390.000 se estructurarán vía subvenciones y 360.000 a través de préstamos. Al otro lado del Atlántico, el Congreso y el Senado de EE.UU. acordaron un nuevo paquete de estímulos por valor de 900.000 millones de dólares, que incluye un cheque directo por valor de 600 dólares para la mayoría de ciudadanos y un cheque adicional de 300 dólares para los desempleados.

En el plano monetario, el BCE, en su última reunión del año, incrementó el volumen del PEPP en 500.000 millones de euros para situarlo en 1,85 trillones de euros (equivalentes a 100.000 millones de euros al mes en caso de aplicarse linealmente), además de extenderlo nueve meses, hasta marzo de 2022. Por otro lado, también amplió en doce meses, hasta junio de 2022, el TLTRO III, además de anunciar operaciones adicionales dentro del propio programa. La presidenta del BCE mostró su compromiso a seguir inyectando medidas de estímulo monetario y recordó que, a pesar del descubrimiento del tratamiento para frenar el coronavirus, los contagios seguirán aumentando hasta que no se alcance una inmunidad generalizada. En EE.UU., Jerome Powell anunció que flexibilizará de forma temporal y moderada el objetivo de inflación del 2 %, lo que permitirá que el nivel de precios pueda superar puntualmente esta barrera para, así, compensar los periodos en que la inflación se haya situado por debajo de dicha referencia. Con ello, la Fed confirma que los tipos de interés de referencia permanecerán en niveles acomodaticios hasta que el entorno macro mejore de manera sustancial.

En términos macroeconómicos, el BCE y la Fed actualizaron sus previsiones económicas. Empezando por Europa, el BCE revisó al alza las previsiones de crecimiento del PIB en 2020 de la zona euro hasta el -7,3 % (vs. -8,0 % anterior), a la baja en 2021 (3,9 % vs. 5,0 % anterior), al alza en 2022 (4,2 % vs. 3,2 % anterior) y estimó en un 2,1 % las de 2023. En cuanto a la inflación, situó el IPC de 2020 en el 0,2 %, el de 2021 lo mantuvo en 1,0 %, el de 2022 en 1,1 % y el de 2023 lo situó en el 1,4 %. Por su parte, la Fed mejoró sus perspectivas económicas para 2020: situó el crecimiento del PIB estadounidense en el -2,4 % (vs. -3,7 % anterior) y mejoró en dos décimas las correspondientes al 2021 y 2022, situándolas en un 4,2 % y un 3,2 %, respectivamente. Por lo que respecta a la inflación, la Fed pronosticó que se situará en el 1,2 % en 2020, en el 1,8 % en 2021, en el 1,9 % en 2022 y en el 2,0 % en 2023.

Con todo, los principales bonos gubernamentales de referencia tuvieron un comportamiento dispar debido a factores endógenos. Así pues, el rendimiento del 10 años alemán se estrechó en 12 P.B. para situarse en un -0,60 %, fruto de la incertidumbre generada por la segunda y tercera ola de contagios del coronavirus en Europa. En Estados Unidos, el Treasury 10Y amplió en 26 P.B. hasta el 0,91 %, como consecuencia de un mayor déficit fiscal resultante de la elección de Joe Biden como presidente de los EE.UU.

En terreno corporativo, el 74 % de las compañías del S&P 500 sorprendieron positivamente en los resultados del tercer trimestre de 2020 en términos de ingresos (que retroceden un -1,2 %), y el 85 % lo hizo en beneficios por acción (que caen un -6,7 %). Con respecto al Euro Stoxx 600, el 55 % de las compañías situaron la evolución de los ingresos (que ceden un -11,0 %) por encima de las previsiones, y el 62% hizo lo propio a nivel de beneficio por acción, que retrocede un -31,9 %. Los sectores más penalizados fueron aquellos con un perfil cíclico más acusado debido a la pandemia.

El segundo semestre cerró con subidas en los principales índices de renta variable. Así, el Euro Stoxx 50 avanzó un 9,9 % durante los seis últimos meses de 2020 y situó su rendimiento anual en un -5,1 %. Por su parte, el IBEX 35 subió un 11,7 % durante el periodo, aunque continuó rezagado con respecto a sus comparables europeos al haberse depreciado un -15,4 % en 2020. En EE.UU., el S&P 500 se apreció un 21,2 % desde el cierre de junio y acabó el año con una subida del 16,3 %, mientras que el Nasdaq y el Dow Jones Industrial Average avanzaron un 28,1 % y un 18,6 %, respectivamente, y lograron rentabilidades acumuladas del 43,6 % y del 7,3 %. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se apreció un 29,8 % durante el último periodo para alcanzar una rentabilidad del 15,8 % al cierre del año.

Por último, las perspectivas para 2021 se presentan ciertamente complejas tras experimentar durante 2020 un denominado cisne negro. La progresiva inoculación de las vacunas permitirá impulsar las economías y recuperar parte del terreno cedido durante 2020, especialmente las más vinculadas a sectores cíclicos o más dependientes de los sectores de turismo y ocio en la contribución de sus PIB. Adicionalmente, las posturas extremadamente laxas adoptadas en política monetaria y fiscal, para evitar el colapso económico, deberían tener continuidad en el tiempo y las grandes cantidades de liquidez inyectadas en el sistema deberían seguir soportando los precios de los activos financieros, especialmente aquellos con un componente de riesgo superior. No obstante, en última instancia podría provocar la aparición de puntuales burbujas y/o desequilibrios en partes de los mercados financieros, lo que a buen seguro redundará de forma periódica en elevados niveles de volatilidad y estrés de mercado.

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 2, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta
Perfil de Riesgo:	Arriesgado
Fecha de Inicio del Plan:	30/11/1999
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	26.172 miles de euros
Valor Liquidativo:	6,90477
Número partícipes:	1.550

Comisiones

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

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

Acumulado 2020	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,77%	0,45%	0,44%	0,44%	0,44%

Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

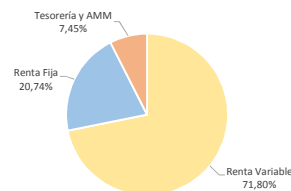
Trimestre	Año actual	2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
5,97%	4,44%	4,44%	1,08%	2,21%	3,38%	1,77%	0,98%

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

	31/12/2020	30/09/2020	Variación
Renta Variable	71,80%	74,74%	-3,93%
Renta Fija	20,74%	21,60%	-3,97%
Tesorería y AMM	7,45%	3,66%	103,61%

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, SGIIC, SAU, perteneciente al mismo Grupo Financiero.

Composición de la Cartera de Inversiones a 31/12/2020

Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CLA	1.086.361,64	4,16%	ES0148396007	INDITEX SA	446.247,48	1,71%
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	1.152.277,20	4,41%	FR0000121485	KERING	509.400,80	1,95%
NL0012969182	ADYEN NV	495.300,00	1,90%	ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	473.901,60	1,82%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	948.951,85	3,63%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	791.384,10	3,03%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	729.236,31	2,79%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	1.035.564,38	3,97%
PTCOR0AE0006	CORTICEIRA AMORIN SA	460.473,60	1,76%	NL0013654783	PROSUS NV	1.183.052,04	4,53%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	677.590,50	2,60%	GB00B2B0DG97	RELX PLC	500.310,76	1,92%
FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA	772.187,70	2,96%	DE0007164600	SAP AG	786.458,70	3,01%
NL0011585146	FERRARI NV	699.136,90	2,68%	CH0002497458	SGS SA-REG	673.619,33	2,58%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	715.109,15	2,74%	CH0012549785	SONOVA HOLDING AG REG	649.351,25	2,49%
ES0171996095	GRIFOLS SA - B	803.104,44	3,08%	LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY	421.881,87	1,62%
NL0000008977	HEINEKEN HOLDING NV	385.712,30	1,48%	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	600.678,24	2,30%
NL0010801007	IMCD NV	789.276,75	3,02%	DK0010268606	VESTAS WIND SYSTEMS AS	961.794,53	3,68%

Total Renta Variable **18.748.363,42** **71,80%**

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS2125914593	ABBVIE INC 1,25% 01/06/24	209.330,90	0,80%	XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	205.026,96	0,79%
XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	202.613,77	0,78%	ES0343307015	KUTXABANK 0,50% 25/09/24	203.845,75	0,78%
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	218.220,58	0,84%	FR0013449261	LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/26	189.922,93	0,73%
ES0370150007	AYT HIPOTECARIO IV FTH 16/05/36	96.745,28	0,37%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	201.823,50	0,77%
ES0370152003	AYT HIPOTECARIO M4 A 20/01/43	102.057,87	0,39%	FI4000261201	NESTE OYJ 1,50% 07/06/24	208.339,37	0,80%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	210.096,03	0,80%	PTN0SOFM0000	NOS SGPS 1,125% 02/05/23	205.645,95	0,79%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	202.184,18	0,77%	XS1759603761	PROSEGUR COMP SEGURIDAD 1% 08/02/23	205.078,89	0,79%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	204.826,85	0,78%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	208.846,82	0,80%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	212.155,73	0,81%	FR0013059417	SEB SA 2,375% 25/11/22	207.948,49	0,80%
XS1048589458	DUERR AG 2,875% 3/04/21	203.728,93	0,78%	XS1169832810	TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/23	270.594,81	1,04%
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	220.943,53	0,85%	GB00BY5F581	UK TSY 1,50% 22/01/21	224.964,16	0,86%
XS1378895954	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 1,75% 20/03/23	210.272,47	0,81%	FR0013139482	VALEO 1,625% 18/03/26	207.274,38	0,79%
US031436AH86	FRESENIUS US FINANCE II 4,50% 15/01/23	177.055,74	0,68%	XS1532765879	ZIMMER BIOMET HOLDINGS 1,414% 13/12/22	205.465,46	0,79%
XS1691349523	GOLDMAN SACHS FL 26/09/23	200.685,32	0,77%				

Total Renta Fija **5.415.694,65** **20,74%**

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	1.717.943,32	6,58%
	CC EUR ALTURA	64.628,30	0,25%
	CC GBP ALTURA	135.827,08	0,52%
	CC USD ALTURA	27.807,78	0,11%

Total Tesorería y AMM **1.946.206,48** **7,45%**

Total RV, RF y Tesorería y AMM **26.110.264,55** **100,00%**