

Informe de Gestió

Els mercats financers van continuar el seu camí alcista des dels mínims de març i van celebrar amb pujades el descobriment d'una vacuna per prevenir el contagi del coronavirus i la ràpida aprovació per part de les autoritats sanitàries. En aquest sentit, la farmacèutica Pfizer i el seu soci BioNTech van comunicar el passat 9 de novembre que el seu tractament és efectiu en més d'un 90 % dels casos. Durant les setmanes següents, diverses companyies van informar de la troballa de tractaments alternatius per erradicar la pandèmia. Així, doncs, els agents financers van posar en preu un escenari a curt i mitjà termini en el qual el virus no tingués un impacte en termes macroeconòmics i, com a conseqüència, els índexs de renda variable van rebotar a l'alça amb força. D'altra banda, la victòria de Joe Biden en les eleccions nord-americanes celebrades a inicis de novembre va aportar estabilitat a Wall Street, malgrat les proclames de frau electoral -que no es van demostrar com a certes- emeses per Donald Trump. Pel que fa al Brexit, finalment es va aconseguir segellar un acord entre el partit de Boris Johnson i la UE per evitar, així, una sortida no acordada que hagués perjudicat ambdues economies.

En el pla fiscal, l'Eurogrup va certificar l'acord entre els seus membres per determinar les condicions del Fons de Recuperació Europea per valor de 750.000 milions d'euros, dels quals 390.000 s'estructuraran via subvencions i 360.000 a través de préstecs. A l'altre costat de l'Atlàntic, el Congrés i el Senat dels EUA van acordar un nou paquet d'estímul per valor de 900.000 milions de dòlars, que inclou un xec directe per valor de 600 dòlars per a la majoria de ciutadans i un xec addicional de 300 dòlars per als aturats.

En el pla monetari, el BCE, en la seva última reunió de l'any, va incrementar el volum del PEPP en 500.000 milions d'euros per situar-lo en 1,85 trilió d'euros (equivalents a 100.000 milions d'euros al mes en cas d'aplicar-se linealment), a més d'estendre'l nou mesos, fins al març de 2022. D'altra banda, també va ampliar en dotze mesos, fins al juny de 2022, el TLTRO III, a més d'anunciar operacions addicionals dins del mateix programa. La presidenta del BCE va mostrar el seu compromís a continuar injectant mesures d'estímul monetari i va recordar que, malgrat el descobriment del tractament per frenar el coronavirus, els contagis continuaran augmentant fins que no s'assoleixi una immunitat generalitzada. Als EUA, Jerome Powell va anunciar que flexibilitzarà de forma temporal i moderada l'objectiu d'inflació del 2 %, fet que permetrà que el nivell de preus pugui superar puntualment aquesta barrera per compensar, així, els períodes en què la inflació s'hagi situat per sota de l'esmentada referència. Amb això, la Fed confirma que els tipus d'interès de referència romandran en nivells acomodaticis fins que l'entorn macro millori de manera substancial.

En termes macroeconòmics, el BCE i la Fed van actualitzar les seves previsions econòmiques. Començant per Europa, el BCE va revisar a l'alça les previsions de creixement del PIB el 2020 de la zona euro fins al -7,3 % (vs. -8,0 % anterior), a la baixa el 2021 (3,9 % vs. 5,0 % anterior), a l'alça el 2022 (4,2 % vs. 3,2 % anterior) i va estimar en un 2,1 % les de 2023. Quant a la inflació, va situar l'IPC de 2020 en el 0,2 %, el de 2021 el va mantenir en 1,0 %, el de 2022 en 1,1 % i el de 2023 el va situar en l'1,4 %. Per la seva banda, la Fed va millorar les seves perspectives econòmiques per a 2020: va situar el creixement del PIB nord-americà en el -2,4 % (vs. -3,7 % anterior) i va millorar en dues dècimes les corresponents al 2021 i 2022, situant-les en un 4,2 % i un 3,2 %, respectivament. Pel que fa a la inflació, la Fed va pronosticar que se situarà en l'1,2 % el 2020, en l'1,8 % el 2021, en l'1,9 % el 2022 i en el 2,0 % el 2023.

Amb tot això, els principals bons governamentals de referència van tenir un comportament dispar a causa de factors endògens. Així, doncs, el rendiment del 10 anys alemany es va estrènyer en 12 p.b. per situar-se en un -0,60 %, fruit de la incertesa generada per la segona i tercera onada de contagis del coronavirus a Europa. Als Estats Units, el Treasury 10Y va ampliar en 26 p.b. fins al 0,91 %, com a conseqüència d'un dèficit fiscal més gran resultant de l'elecció de Joe Biden com a president dels EUA.

En terreny corporatiu, el 74 % de les companyies de l'S&P 500 van sorprendre positivament en els resultats del tercer trimestre de 2020 en termes d'ingressos (que retrocedeixen un -1,2 %), i el 85 % ho va fer en beneficis per acció (que cauen un -6,7 %). Respecte a l'Euro Stoxx 600, el 55 % de les companyies van situar l'evolució dels ingressos (que cedeixen un -11,0 %) per sobre de les previsions, i el 62% va fer el mateix a nivell de benefici per acció, que retrocedeix un -31,9 %. Els sectors més penalitzats van ser aquells amb un perfil cíclic més acusat a causa de la pandèmia.

El segon semestre va tancar amb pujades en els principals índexs de renda variable. Així, l'Euro Stoxx 50 va avançar un 9,9 % durant els sis últims mesos de 2020 i va situar el seu rendiment anual en un -5,1 %. Per la seva part, l'IBEX 35 va pujar un 11,7 % durant el període, encara que va continuar endarrerit respecte als seus comparables europeus en haver-se depreciat un -15,4 % el 2020. Als EUA, l'S&P 500 es va apreciar un 21,2 % des del tancament de juny i va acabar l'any amb una pujada del 16,3 %, mentre que el Nasdaq i el Dow Jones Industrial Average van avançar un 28,1 % i un 18,6 %, respectivament, i van aconseguir rendibilitats acumulades del 43,6 % i del 7,3 %. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va apreciar un 29,8 % durant l'últim període per assolir una rendibilitat del 15,8 % al tancament de l'any.

Finalment, les perspectives per a 2021 es presenten certament complexes després d'experimentar durant 2020 un denominat cigne negre. La progressiva inoculació de les vacunes permetrà impulsar les economies i recuperar part del terreny cedit durant 2020, especialment les més vinculades a sectors cíclics o més dependents dels sectors de turisme i lleure en la contribució dels seus PIB. Adicionalment, les actituds extremadament laxes adoptades en política monetària i en política fiscal, amb l'objectiu d'evitar el col·lapse econòmic, haurien de tenir continuïtat en el temps i les grans quantitats de liquiditat injectades en el sistema haurien de continuar suportant els preus dels actius financers, especialment aquells amb un component de risc superior. No obstant això, en última instància podria provocar l'aparició de puntuals bombolles i/o desequilibris en parts dels mercats financers, fet que de segur redundarà de forma periòdica en elevats nivells de volatilitat i estrès de mercat.

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:	30.870 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	11,21746
Nombre partícips:	1.716

Comissions

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

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2020	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,44%	0,38%	0,35%	0,34%	0,37%

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

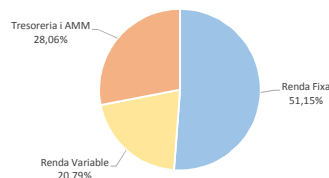
Trimestre	Any actual	2020	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
1,01%	1,99%	1,99%	2,20%	2,40%	--	--	--

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

	31/12/2020	30/09/2020	Variació
Renda Fixa	51,15%	60,78%	-15,84%
Renda Variable	20,79%	23,45%	-11,35%
Tresoreria i AMM	28,06%	15,77%	77,92%

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 31/12/2020

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS2125914593	ABBVIE INC 1.25% 01/06/24	209.330,90	0,68%	US48128BAC54	JPMORGAN CHASE FL 15/01/23	165.098,53	0,53%
XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	151.960,33	0,49%	ES0343307015	KUTXABANK 0,50% 25/09/24	203.845,75	0,66%
US031162CP92	AMGEN INC 2,65% 11/05/22	507.222,99	1,64%	FR0013449261	LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/26	189.922,93	0,61%
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	654.661,73	2,12%	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/23	211.623,95	0,68%
ES0370150007	AYT HIPOTECARIO IV FTH 16/05/36	21.498,95	0,07%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	403.646,99	1,31%
ES0370152003	AYT HIPOTECARIO M4 A 20/01/43	22.679,53	0,07%	FI4000261201	NESTE OYJ 1,50% 07/06/24	416.678,74	1,35%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	620.657,51	2,01%	PTNOSFOM0000	NOS SGPS 1,125% 02/05/23	411.291,89	1,33%
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24	539.885,07	1,75%	XSI1759603761	PROSEGUR COMP SEGURIDAD 1% 08/02/23	307.618,33	1,00%
XS1788584321	BBVA FL 09/03/2023	401.644,13	1,30%	XS1214547777	PRYSMIAN SPA 2,5% 11/04/22	625.861,32	2,02%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	630.288,08	2,04%	XS2126161681	RELX FINANCE BV 0,00% 18/03/24	400.932,00	1,30%
XS1028954953	BHARTI AIRTEL IN 3,375% 20/05/21	103.075,48	0,33%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	417.693,64	1,35%
XS2067135421	CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25	610.589,67	1,98%	XS1432493879	REPUBLICA DE INDONESIA 2,625% 14/06/23	321.847,07	1,04%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	614.480,55	1,99%	IT0005210650	REPUBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	642.936,12	2,08%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	530.389,32	1,72%	FR0013259116	SEB SA 1,5% 31/05/24	414.781,81	1,34%
XS1048589458	DUERR AG 2,875% 3/04/21	101.864,47	0,33%	USN82008AK46	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2,00% 15/23	343.221,19	1,11%
XS1981060624	ERGIM 1,875% 11/04/25	435.204,66	1,41%	DE0005YM7720	SYMRISE AG 1,25% 29/11/25	209.533,18	0,68%
XS2237991240	EXPERIAN FINANCE PLC 0,739% 29/10/25	564.229,50	1,83%	XS1169832810	TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/23	541.189,62	1,75%
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	441.887,06	1,43%	GB00BY5F581	UK TSY 1,50% 22/01/21	224.964,16	0,73%
XS1378895954	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 1,75% 20/03/23	420.544,93	1,36%	FR0013417128	WENDEL SA 1,375% 26/04/26	638.922,08	2,07%
PTGALJOE0008	GALP ENERGIA 3,00% 14/01/21	102.950,25	0,33%	XS1378780891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	318.892,48	1,03%
XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	615.080,88	1,99%	XS1532765879	ZIMMER BIOMET HOLDINGS 1,414% 13/12/22	102.732,73	0,33%
Total Renda Fixa						15.813.360,50	51,15%

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
IE00B48NMY34	ACCENTURE PLC CL A	133.202,77	0,43%	US5949181045	MICROSOFT CORP	230.121,04	0,74%
ES0105046009	AENA SME SA	120.727,80	0,39%	US6153691059	MOODYS CORP	204.548,29	0,66%
KYG017191142	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	244.340,56	0,79%	DK0005034915	NOVO NORDISK A/S-B	424.901,32	1,37%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	222.361,63	0,72%	US7043261079	PAYCHEX INC	144.685,65	0,47%
US0311621009	AMGEN INC	156.956,11	0,51%	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	366.338,87	1,19%
US0378331005	APPLE INC	241.550,76	0,78%	GB00B2B0D697	RELX PLC	134.805,29	0,44%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	150.282,72	0,49%	CH0012032113	ROCHE HOLDING AG-BR	160.718,25	0,52%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	251.586,53	0,81%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	214.991,63	0,70%
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	237.416,94	0,77%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	76.400,29	0,25%
NL0006294274	EURONEXT NV	385.030,65	1,25%	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	182.361,68	0,59%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	151.576,13	0,49%	US2546871060	THE WALT DISNEY CO	459.289,89	1,49%
FR0010040865	GECINA SA	124.910,70	0,40%	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	423.684,67	1,37%
US40415F1012	HDFC BANK LTD-ADR	62.755,06	0,20%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	145.557,41	0,47%
ES0148396007	INDITEX SA	259.384,44	0,84%	US9418481035	WATERS CORP	146.017,70	0,47%
FR0000121485	KERING	140.278,40	0,45%	US98850P1093	YUM CHINA HOLDINGS INC	67.758,45	0,22%
FR0000121014	LMVH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	161.955,30	0,52%				
Total Renda Variable						6.426.496,93	20,79%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	2.141.842,38	6,93%
	CC EUR ALTURA	31.085,93	0,10%
	REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	6.500.131,86	21,03%
Total Tresoreria i AMM		8.673.060,17	28,06%

Total RF, RV i Tresoreria i AMM

30.912.917,60 100,00%