

## Informe de Gestión

Los mercados financieros continuaron el recorrido alcista al calor de un entorno de recuperación económica tras la irrupción de la pandemia. Empezando por el plano sanitario, la atención durante los primeros meses del semestre estuvo en la evolución de la variante delta. La presión hospitalaria en Occidente continuó estando bajo control gracias al avance en el ritmo de vacunaciones; sin embargo, durante la segunda quincena de noviembre, se descubrió una nueva cepa del coronavirus, ómicron, que sembró inquietud a escala global. *A posteriori*, el mercado reaccionó con entusiasmo por el anuncio de los resultados favorables en términos de efectividad de la vacuna de Pfizer/BioNTech, los cuales aseguraron que su tratamiento es efectivo contra ómicron, siempre y cuando se inoculen tres dosis, y, además, prometieron un nuevo tratamiento específico para esta cepa en marzo de 2022. A colación, los primeros estudios apuntan que ómicron, si bien es más contagiosa, es menos letal que la variante delta, por lo que no se prevé que la presión hospitalaria sea tan severa y, por tanto, su incidencia en la economía debería ser menor. Por otro lado, la inflación, los cuellos de botella productivos y los problemas logísticos continuaron acaparando el foco de los agentes económicos. El crudo se situó en un rango cercano a los 90 dólares por barril, mientras que el gas europeo rompió todos los récords durante el semestre.

En Alemania, se celebraron las elecciones generales con la victoria de los socialdemócratas, que formaron Gobierno junto con los verdes y los liberales. En China, se incrementó la presión regulatoria con el objetivo de limitar los efectos negativos adversos de ciertas compañías, especialmente las tecnológicas, pudieran causar a ojos del Gobierno. Finalmente, el gigante inmobiliario Evergrande confirmó el *default* al no poder hacer frente al pago de un cupón tras el periodo de gracia de 30 días. Como contrapunto a este problema, el Gobierno chino relajó las reservas requeridas para los bancos domésticos con el objetivo de mantener la liquidez en el sistema.

En términos de política monetaria, el presidente Biden renovó a J. Powell al frente de la Reserva Federal. En su última reunión del año, la FED mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia (0 %-0,25 %), aunque decidió doblar el ritmo de reducción de compras de activos desde los niveles anunciados en noviembre. Así pues, a partir del próximo mes de enero, el volumen de compras se reducirá en 30.000 millones de dólares (20.000 millones de dólares de deuda pública y 10.000 millones de dólares de MBS). Además, los miembros del Comité de Mercados (FOMC) señalaron en el diagrama de puntos el incremento en las expectativas de subidas de los tipos de interés de referencia: 3 subidas tanto en 2022 como en 2023, y 2 subidas en 2024. Las previsiones correspondientes a los tipos de interés a largo plazo se mantienen sin cambios (2,5 %). Finalmente, destacó el cambio de tono de J. Powell en sus declaraciones en su comparecencia ante el Comité de Banca del Senado, en las que afirmó que se puede eliminar el término "transitoriedad" al referirse a la inflación. En cuanto al BCE, también mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia (0 %-0,25 %) en la última reunión celebrada en 2021. Por otro lado, anunció la reducción en el ritmo de compras del PEPP durante el siguiente trimestre y su suspensión a partir del 31 de marzo de 2022, pero dejando abierta la posibilidad de reiniciar el programa si fuese necesario. Sin embargo, el BCE extendió el programa de reinversión del propio PEPP a 1 año, hasta 2024, y anunció la elevación temporal en el programa de compras APP en 20.000 millones de euros y 10.000 millones de euros durante el segundo y el tercer trimestre de 2022 con el objetivo de amortiguar los efectos de la suspensión del PEPP.

En términos macroeconómicos, el BCE y la FED actualizaron sus previsiones económicas: el BCE situó el PIB de la zona euro para 2021 en el 5,1 % (vs. 5,0 % anterior), en el 4,2 % para 2022 (4,6 %), en el 2,9 % para 2023 (2,1 %) y en el 1,6 % para 2024. En cuanto a la inflación, el BCE la situó en el 2,6 % para 2021 (2,2 %), en el 3,2 % para 2022 (1,7 %), en el 1,8 % para 2023 (1,5 %) y en el 1,8 % para 2024. Por su parte, la FED situó el crecimiento esperado en términos de PIB para 2021 en el 5,5 % (vs. 5,9 % anterior), en el 4,0 % para 2022 (3,8 %), en el 2,2 % para 2023 (2,5 %), en el 2,0 % para 2024 (2,0 %) y en el 1,8 % a largo plazo. En cuanto a la inflación, medida a través del PCE, el organismo incrementó significativamente las proyecciones: un 5,3 % para 2021 (4,2 %), un 2,6 % para 2022 (2,2 %), un 2,3 % (2,2 %) para 2023, un 2,1 % para 2024 (2,1 %) y un 2,0 % a largo plazo (2,0 %). En este entorno, cabe señalar que las nuevas peticiones de subsidio por desempleo en EE. UU. cayeron a mínimos de los últimos 52 años.

Con todo, los principales bonos gubernamentales ampliaron sus rendimientos ligeramente, aunque llegaron a recortarse significativamente durante el mes de agosto por el mensaje acomodaticio de los bancos centrales a mediados de año. Así pues, el rendimiento del 10 años alemán se amplió en 3 P.B. para situar su rendimiento en el -0,18 %, tras marcar mínimos del semestre en el -0,50 %. En EE. UU., el Treasury a 10 años amplió en 4 P.B. hasta el 1,51 %, tras el mínimo de 1,17 % alcanzado durante la primera quincena de agosto.

En cuanto a la presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2021, el 68 % de las compañías del S&P 500 sorprendió positivamente en términos de ingresos (+ 2,6 %), y el 82 % lo hizo en términos de beneficios por acción (+ 9,2 %). Con respecto al Euro Stoxx 600, el 63 % de las compañías situó la evolución de los ingresos (+ 3,8 %) por encima de las previsiones, y el 56 % hizo lo propio en términos de beneficios por acción (+8,5 %). Los sectores que se anotaron un mayor incremento en EE. UU. fueron el financiero, el de salud y el energético, mientras que en Europa destacaron el financiero, el de consumo discrecional y el tecnológico.

El segundo semestre cerró con subidas en los principales índices de renta variable. En este entorno, el Euro Stoxx 50 avanzó un 5,8 % durante los seis últimos meses de 2021 y situó su rendimiento en el conjunto del año en el 21 %. Por su parte, el IBEX 35 cedió un 1,2 % durante el segundo semestre del año y continuó rezagado con respecto a sus comparables europeos al haberse apreciado un 7,9 % YTD. En EE. UU., el S&P 500 se apreció un 10,92 % desde junio y cierra el año con una subida del 26,9 %, mientras que el Nasdaq y el Dow Jones Industrial Average avanzaron un 7,9 % y un 5,3 %, respectivamente, con lo que lograron rentabilidades acumuladas del 21,4 % y del 18,7 %. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se depreció un 10,4 % durante el último periodo para alcanzar una rentabilidad equivalente al -4,6 % al cierre del año como consecuencia de los estragos provocados por la pandemia debido al menor índice de vacunación entre la población.

Por lo que respecta a las perspectivas para 2022, el entorno para los activos de riesgo es relativamente complejo por diversos factores: el endurecimiento de las políticas monetarias anunciado por parte de los principales bancos centrales ejercerá presión en las valoraciones bursátiles, especialmente en EE. UU., ya que los múltiplos de cotización se encuentran en zona de máximos, así como en las valoraciones de renta fija. A colación, es posible que se produzca un error en términos de política monetaria si los bancos centrales endurecen sus políticas en mayor medida o más rápidamente de lo necesario, si bien no es nuestro escenario central. En el plano sanitario, la posible aparición de nuevas variantes continuará planeando sobre la economía, si bien es cierto que la capacidad de respuesta por parte de las farmacéuticas para encontrar una vacuna efectiva ha quedado demostrada tras la irrupción de la variante ómicron, por lo que lo consideramos un riesgo a la baja. En cuanto a la inflación y a los cuellos de botella logísticos, estimamos una mejora de cara al segundo semestre de 2022, tanto por el efecto base como por una menor incidencia del coronavirus. En el ámbito operativo, esperamos un crecimiento promedio del beneficio por acción para 2022 situado en el dígito simple medio-alto tanto en EE. UU. como en Europa.

## 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:	30.427 miles de euros
Valor Liquidativo:	8,18698
Número partícipes:	1.463

## 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
1,751%	0,431%	0,439%	0,438%	0,443%

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

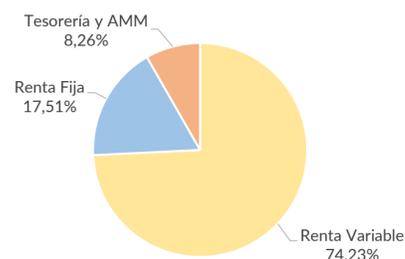
Trimestre	Año actual	2021	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
7,74%	18,57%	18,57%	12,32%	5,23%	6,63%	2,33%	2,39%

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

	31/12/2021	30/09/2021	Variación
Renta Variable	74,23%	74,12%	0,11%
Renta Fija	17,51%	19,84%	-2,33%
Tesorería y AMM	8,26%	6,04%	2,23%

## 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 31/12/2021

### Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	1.502.151,28	4,93%	NL0010801007	IMCD NV	1.382.370,00	4,54%
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	655.788,00	2,15%	ES0148396007	INDITEX SA	228.240,00	0,75%
NL0012969182	ADYEN NV	635.662,50	2,09%	NL0011821202	ING GROEP NV-CVA	208.114,00	0,68%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	1.353.330,50	4,45%	SE0009664253	INSTALCO AB	452.847,46	1,49%
SE0007100581	ASSA ABLÖY AB-B	765.663,63	2,51%	CH0100837282	KARDEX HOLDING AG	320.059,37	1,05%
FR0000131104	BNP PARIBAS	1.093.860,00	3,59%	FR0000121485	KERING	448.881,50	1,47%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	727.998,55	2,39%	ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	753.498,00	2,47%
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SA	379.247,50	1,25%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	1.272.250,00	4,18%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	688.428,00	2,26%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	1.244.832,99	4,09%
US29414B1044	EPAM SYSTEMS INC	570.269,57	1,87%	NL0013654783	PROSUS NV	1.117.656,00	3,67%
FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA	1.027.947,60	3,38%	GB00B2B0DG97	RELX PLC	402.770,04	1,32%
NL0011585146	FERRARI NV	321.912,50	1,06%	DE0007164600	SAP AG	681.954,00	2,24%
DE000FTG1111	FLATEXDEGIRO AG	468.232,16	1,54%	CH0012549785	SONOVA HOLDING AG REG	462.413,79	1,52%
ES0137650018	FLUIDRA SA	470.096,00	1,54%	FR0005691656	TRIGANO SA	828.495,00	2,72%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	920.220,17	3,02%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	587.042,04	1,93%
IE0005711209	ICON PLC	626.754,35	2,06%				
<b>Total Renta Variable</b>						<b>22.598.986,50</b>	<b>74,23%</b>

### Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS2125914593	ABBVIE INC 1,25% 01/06/24	207.054,90	0,68%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	204.372,17	0,67%
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	213.230,58	0,70%	FI4000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	199.788,79	0,66%
ES0370150007	AYT HIPOTECARIO IV FTH 16/05/36	79.989,82	0,26%	PTNOSFOM0000	NOS SGPFS 1,125% 02/05/23	203.655,95	0,67%
ES0370152003	AYT HIPOTECARIO M4 A 20/01/43	78.795,09	0,26%	XS1759603761	PROSEGUR COMP SEGURIDAD 1% 08/02/23	203.510,30	0,67%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	203.551,84	0,67%	XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	202.710,93	0,67%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	201.233,76	0,66%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	204.596,82	0,67%
XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	193.052,93	0,63%	FR0013059417	SEB SA 2,375% 25/11/22	203.540,49	0,67%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	201.540,85	0,66%	XS2197348324	TAKEDA PHARMACEUTICAL 0,75% 09/07/27	204.205,18	0,67%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	204.275,73	0,67%	XS1169832810	TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/23	264.663,84	0,87%
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	221.901,53	0,73%	XS2347379377	TRITAX EUROBOX PLC 0,95% 02/06/26	201.395,56	0,66%
XS2337285519	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 0,5% 28/05/28	197.972,71	0,65%	GB00BL68HJ26	UK TSY 0,125% 30/01/26	232.022,42	0,76%
USU31436AH86	FRESENIUS US FINANCE II 4,50% 15/01/23	184.261,21	0,61%	FR0013139482	VALEO 1,625% 18/03/26	210.942,38	0,69%
XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	203.302,96	0,67%	XS1532765879	ZIMMER BIOMET HOLDINGS 1,414% 13/12/22	203.057,46	0,67%
ES0343307015	KUTXABANK 0,50% 25/09/24	201.901,75	0,66%				
<b>Total Renta Fija</b>						<b>5.330.527,95</b>	<b>17,51%</b>

### Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	978.446,69	3,21%	
CC EUR ALTURA	64.175,56	0,21%	
CC GBP ALTURA	143.638,58	0,47%	
CC USD ALTURA	29.825,37	0,10%	
REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA	1.299.996,72	4,27%	
<b>Total Tesorería y AMM</b>		<b>2.516.082,92</b>	<b>8,26%</b>

### Total RV, RF y Tesorería y AMM

**30.445.597,37 100,00%**