

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 compases 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 que 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 período 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 9, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta
Perfil de Riesgo:	Arriesgado
Fecha de Inicio del Plan:	28/11/2005
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	5.070 miles de euros
Valor Liquidativo:	10,15433
Número partícipes:	293

Evolución del Valor Liquidativo



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
1,791%	0,435%	0,470%	0,441%	0,445%

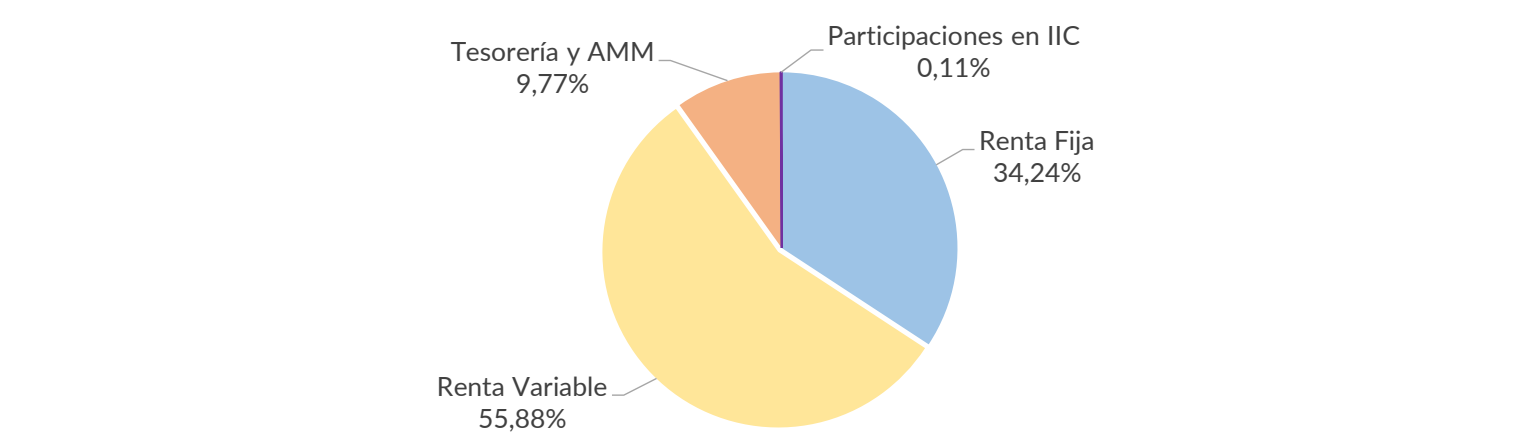
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, las comisiones de gestión y depósito a percibir por las diferentes gestoras de IIC, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2021	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
7,19%	19,84%	19,84%	9,91%	5,19%	4,14%	3,21%	--

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.

Composición de la Cartera



Evolución de la Composición de la Cartera

	31/12/2021	30/09/2021	Variació
Renta Variable	55,88%	52,55%	3,33%
Renta Fija	34,24%	39,01%	-4,78%
Tesorería y AMM	9,77%	8,32%	1,45%
Participaciones en IIC	0,11%	0,11%	-0,01%

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 (%)
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	136.192,55	2,69%	US5486611073	LOWES COS INC	180.958,73	3,57%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	122.388,16	2,42%	US6374171063	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	126.410,99	2,50%
SE0007491303	BRAVIDA HOLDING AB	120.703,14	2,38%	US74340W1036	PROLOGIS INC	154.441,06	3,05%
BMG162521014	BROOKFIELD INFRASTRUCTURE PARTNERS LP	112.313,98	2,22%	MXCFFI170008	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	120.639,55	2,38%
US12504L1098	CBRE GROUP INC A	124.924,88	2,47%	SE0009554454	SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB	172.188,04	3,40%
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SA	120.784,80	2,39%	GB00B135BJ46	SAVILLS PLC	133.706,27	2,64%
US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	129.269,10	2,55%	IT0005340051	SCIUKER FRAMES SPA	93.450,00	1,85%
FR0010040865	GECINA SA	89.717,00	1,77%	US8545021011	STANLEY BLACK & DECKER INC	102.853,47	2,03%
US4370761029	HOME DEPOT INC	177.757,14	3,51%	GB00BG49KP99	TRITAX BIG BOX REIT	137.352,87	2,71%
GB0005576813	HOWDEN JOINERY GROUP PLC	132.697,68	2,62%	GB0006928617	UNITE GROUP PLC	125.310,47	2,47%
SG1AF6000009	KEPPEL DC REIT	98.832,32	1,95%	US9699041011	WILLIAMS-SONOMA INC	116.918,36	2,31%
Total Renta Variable						2.829.810,56	55,88%

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	106.615,29	2,11%	XS2337285519	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 0,5% 28/05/28	98.986,36	1,95%
ES0370150007	AYT HIPOTECARIO IV FTH 16/05/36	17.775,52	0,35%	ES0343307015	KUTXABANK 0,50% 25/09/24	100.950,88	1,99%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	104.068,01	2,06%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	102.186,09	2,02%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	97.743,01	1,93%	FI4000496286	NESTE OYJ 0,75% 25/03/28	99.894,40	1,97%
XS2337061670	CCEP FINANCE IRELAND DAC 0,50% 06/09/29	98.770,90	1,95%	PTNOSFOM0000	NOS SGPS 1,125% 02/05/23	101.827,97	2,01%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	100.616,88	1,99%	XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	101.355,47	2,00%
XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	96.526,47	1,91%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	102.298,41	2,02%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	102.137,86	2,02%	XS2411720233	SANDVIK AB 0,375% 25/11/28	98.932,99	1,95%
DK0030485271	EURONEXT NV 0,125% 17/05/26	99.542,08	1,97%	DE000SYM7720	SYMRISE AG 1,25% 29/11/25	103.402,59	2,04%
Total Renta Fija						1.733.631,18	34,24%

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
DE0009802306	SEB IMMOINVEST	5.382,00	0,11%
Total IIC		5.382,00	0,11%

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	404.922,19	8,00%
	CC USD CAJA DE INGENIEROS	90.034,59	1,78%
Total Tesorería y AMM		494.956,78	9,77%

Total RV, RF, IIC y Tesorería y AMM

5.063.780,52 100,00%