

## 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 7, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable
Perfil de Riesgo:	Arriesgado
Fecha de Inicio del Plan:	16/12/2004
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	146.132 miles de euros
Valor Liquidativo:	16,70134
Número partícipes:	5.362

## 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
0,42%	0,42%	-	-	-

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

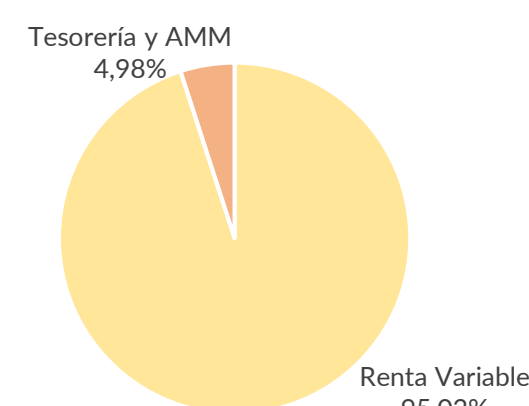
Trimestre	Año actual	2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
6,60%	6,60%	8,22%	8,09%	7,69%	8,25%	5,82%	--

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	Variación
Renta Variable	95,02%	88,57%	7,28%
Tesorería y AMM	4,98%	11,43%	-56,42%

## 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 31/03/2021

### Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	2.217.300,72	1,52%	FR0000121485	KERING	3.339.127,80	2,29%
US00724F1012	ADOBE INC	3.915.217,02	2,68%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	4.323.241,00	2,96%
KYG017191142	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	4.442.203,34	3,04%	US5949181045	MICROSOFT CORP	6.099.870,38	4,18%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	6.558.567,43	4,49%	US6153691059	MOODYS CORP	3.767.119,16	2,58%
US0311621009	AMGEN INC	5.020.319,76	3,44%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	6.633.943,15	4,54%
US0378331005	APPLE INC	4.954.728,90	3,39%	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	8.233.787,28	5,64%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	3.895.046,67	2,67%	GB00B2B0DG97	RELX PLC	1.617.323,29	1,11%
CA0636711016	BANK OF MONTREAL	3.047.482,21	2,09%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	4.558.731,44	3,12%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	4.210.793,52	2,88%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	2.071.765,46	1,42%
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	6.476.233,84	4,43%	US87918A1051	TELADOC HEALTH INC	1.584.773,23	1,09%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	5.290.794,60	3,62%	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	4.942.454,37	3,38%
NL0006294274	EURONEXT NV	5.993.500,70	4,10%	US2546871060	THE WALT DISNEY CO	5.890.797,07	4,03%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	3.432.384,99	2,35%	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	7.761.931,18	5,32%
FR0010040865	GECINA SA	3.202.319,80	2,19%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	2.772.525,83	1,90%
US40415F1012	HDFC BANK LTD-ADR	1.686.992,32	1,16%	US9418481035	WATERS CORP	4.195.201,95	2,87%
ES0148396007	INDITEX SA	5.142.131,40	3,52%	US98850P1093	YUM CHINA HOLDINGS INC	1.476.464,19	1,01%
<b>Total Renta Variable</b>						<b>138.755.074,00</b>	<b>95,02%</b>

### Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	6.276.311,26	4,30%
REPO SOBRE DEUDA PUBLICA	1.000.031,77	0,68%
<b>Total Tesorería y AMM</b>	<b>7.276.343,03</b>	<b>4,98%</b>

**Total RV y Tesorería y AMM** **146.031.417,03** **100,00%**