

Informe de Gestió

El primer trimestre del 2020 es recordarà com el període en què la propagació del virus de la COVID-19 es va estendre arreu del món i va precipitar episodis de distanciament social sense precedents en la història moderna. La falta de visibilitat i el consegüent empitjorament de les previsions de (de)creixement per les parades de l'activitat han il·lustrat significativament el comportament dels actius de risc durant el període i, com ja va passar a finals del 2018, la majoria d'actius financers han patit direccionalitat, la qual cosa ha fet difícil escapar de la situació de pànic generalitzat.

La magnitud de l'impacte econòmic dependrà de l'èxit en la contenció de la propagació del virus i de la capacitat de tornar a activar l'economia una vegada es dissipin les amenaces de contagi. Aquesta falta de visibilitat està dificultant les estimacions per part dels agents econòmics. Així, en termes macroeconòmics, malgrat que les previsions dels principals organismes supranacionals encara no recullen l'impacte del coronavirus, les principals cases d'anàlisi sí que han començat a integrar la situació actual en les seves projeccions. Tenint això en compte, i a falta de retallades addicionals en les previsions, el consens d'estimacions de creixement del PIB estatunidenc se situa en el -1,9 % per al 2020 i en el 2,8 % per al 2021; pel que fa a la zona euro, la mitjana se situa en -4,6 % i 3,7 % per al 2020 i 2021, respectivament. Finalment, a la Xina les previsions de mercat per al 2020 i 2021 apunten un creixement equivalent al 2,8 % i al 7,1 %, respectivament. Quant al calendari econòmic, la dada més destacada en el període, i que posa en relleu la greu situació econòmica, han estat les sol·licituds de subsidi d'atur als EUA, que han ascendit en les dues últimes setmanes de març a gairebé 10 milions, la dada més alta mai registrada.

En aquest entorn, el Banc Central Europeu ha llançat un programa de compra d'actius per import de 750.000 milions d'euros fins a finals del 2020, equivalent al 6,3 % del PIB europeu, amb l'objectiu de combatre els possibles efectes del coronavirus sobre l'economia. A més, prèviament havia anunciat 120.000 milions d'euros addicionals als 20.000 milions d'euros al mes que estaven vigents abans de la irrupció del virus. Per la seva banda, la Reserva Federal no s'ha quedat enrere i les mesures dutes a terme han estat encara més agressives que les del seu homòleg europeu, baixant els tipus d'interès de referència fins a situar-los en nivells del 0,00 %-0,25 %, a més d'anunciar un compromís de compra d'actius sense quantitat limitat. Addicionalment, la FED ha obert línies de finançament directes per a empreses i consumidors per un import de fins a 300.000 milions de dòlars, i fins i tot ha disposat de 30.000 milions de dòlars per a la presa de participacions en capital. Els governs tampoc s'han quedat al marge i han reaccionat de manera fulgurant en anunciar paquets d'estímul fiscal (directes i en forma d'aval) de diversa índole i grandària, sent el més destacat el paquet de mesures del govern americà valorat en 2 bilions de dòlars, el 10 % del PIB.

La incertesa generada pel coronavirus ha propiciat que els bons governamentals de referència actuïn com a actius refugi i redueixen els seus rendiments durant els primers mesos de l'any; per exemple, el Bund ha situat el seu rendiment en el -0,47 % el 31 de març des del -0,22 % de tancament del 2019. De la mateixa manera, el Treasury estatunidenc ha acabat el trimestre en 0,67 % i ha reduït el seu rendiment en 125 p.b. D'altra banda, el bo a 10 anys espanyol ha reflectit la incertesa generada per la ràpida expansió del virus al país, així com les preocupacions sobre la deterioració del seu dèficit davant les fortes mesures d'estímul fiscal, i ha situat el seu rendiment en el 0,68 % des del 0,45 % amb què va tancar el 2019, arribant a aconseguir nivells de l'1,22 %.

Si bé l'anàlisi de la temporada de resultats corresponent al quart trimestre del 2019 ha quedat enfosquida pel desenvolupament del virus, el cert és que la majoria de companyies han aconseguit batre les expectatives del consens obrint la porta al moderat optimisme en entreveure un millor posicionament corporatiu respecte a crisis anteriors. En l'Euro Stoxx 600 s'ha produït un decrement de les vendes equivalent al -1,15 %, mentre que els beneficis han crescut un 3,5 %, principalment impulsats pel sector financer. Als Estats Units, prenent com a referència l'S&P 500, el creixement de les vendes ha estat del 3,4 %, mentre que el BPA ha crescut a ritmes de l'1,3 %.

Els índexs de renda variable han començat a descomptar els efectes que el coronavirus pugui tenir sobre l'economia mundial: l'Euro Stoxx 50 ha finalitzat els tres primers mesos de l'any amb una caiguda equivalent al 25,6 %, dada que millora lleugerament el comportament de l'IBEX 35, el qual ha retrocedit un 28,9 %. Als EUA, l'S&P 500 ha acabat el mes de març depreciant-se un 20,0 %, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq han registrat reculades del 23,2 % i del 14,2 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets ha caigut un 23,9 % mesurat en dòlars estatunidencs. Una menció a banda mereix el cru, afectat per l'empitjorament de les perspectives econòmiques i la falta d'acord entre els membres de l'OPEP, que ha caigut fins a un 66,5 % durant els tres primers mesos del 2020. L'or, en canvi, s'ha apreciat un 3,9 % a causa de la seva condició d'actiu refugi. Finalment, l'encreuament euro/dòlar s'ha situat en 1,1031 a finals de març des d'1,1213 vist al tancament del 2019.

Les perspectives per als pròxims mesos pivotaran entorn de la magnitud de l'impacte econòmic produït per la COVID-19. Cal ressaltar que no existeixen precedents similars, per la qual cosa no és possible extrapolar situacions anteriors i aplicar-les a les condicions actuals. En aquest entorn de volatilitat elevada, resulta especialment crític mantenir un posicionament equilibrat en carteres amb l'objectiu de continuar preservant capital alhora que s'aprofiten de manera selectiva les oportunitats que sorgeixen en el 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 4, FP
Vocació Inversora:	Renda Fixa llarg termini
Perfil de Risc:	Conservador
Data d'Inici del Pla:	21/11/2001
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	23.659 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	7,59044
Nombre partícips:	1.525

Comissions

Gestió:	0,85% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,20% anual sobre patrimoni

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2020	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,27%	0,27%	--	--	--

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

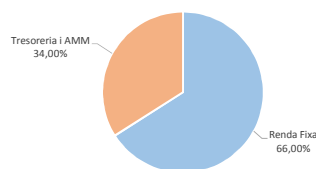
Trimestre	Any actual	2019	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
-3,53%	-3,53%	3,33%	0,41%	0,56%	1,53%	1,54%	--

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

	31/03/2020	31/12/2019	Variació
Renda Fixa	66,00%	69,24%	-4,67%
Tresoreria i AMM	34,00%	30,76%	10,51%

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, SGIIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

El Reial decret llei 11/2020, de 31 de març, regula la possibilitat de disposar de l'estalvi acumulat en plans de pensions en cas d'atur o cessament d'activitat derivats de la situació de crisi sanitària ocasionada pel COVID-19. Podrà consultar totes les condicions en <https://www.caixaenginyers.com/es/rescate-planos-pensiones>

Composició de la Cartera d'Inversions a 31/03/2020

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	411.186,69	1,73%	XS1241701413	INMOBILIARIA COLONIAL SA 2,728% 05/06/21	213.334,13	0,90%
XS1622624242	ALLERGAN FUNDING SCS 1,25% 01/06/24	202.232,50	0,85%	XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	276.689,41	1,16%
XS2006277508	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,75% 26/06/27	191.323,44	0,81%	ES0343307015	KUTXABANK 0,50% 25/09/24	374.147,32	1,57%
US031162CP32	AMGEN INC 2,65% 11/05/22	276.759,74	1,16%	FR0013449261	LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/26	253.698,00	1,07%
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	300.641,02	1,27%	XS1988336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/21	209.474,04	0,88%
ES0370150007	AYT HIPOTECARIO IV FTH 16/05/36	180.289,34	0,76%	XS1395010397	MONDI FINANCE 1,50% 15/04/24	201.441,05	0,85%
ES0370152003	AYT HIPOTECARIO M4 A 20/01/43	173.383,06	0,73%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	268.558,99	1,13%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	276.042,96	1,16%	FI4000261201	NESTE OYJ 1,50% 07/06/24	405.413,25	1,71%
ES0313548002	BANKINTER 8 FTA 15/12/40	90.204,84	0,38%	PTNOSFOM0000	NOS SGPS 1,125% 02/05/23	302.773,92	1,27%
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24	203.605,18	0,86%	PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOURO 5,65% 15/02/24	243.855,34	1,03%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	293.230,39	1,23%	XS1759603761	PROSEGUR COMP SEGURIDAD 1% 08/02/23	199.726,15	0,84%
XS1028954953	BHARTI AIRTEL IN 3,375% 20/05/21	312.146,75	1,31%	XS1214547777	PRYSMIAN SPA 2,5% 11/04/22	199.345,73	0,84%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	298.187,35	1,25%	ES0000012A89	REINO DE ESPAÑA 1,45% 31/10/27	537.885,93	2,26%
XS2134245138	COCA COLA EUROPEAN PARTN 1,75% 27/03/26	304.614,53	1,28%	ES00000127G9	REINO DE ESPAÑA 2,15% 31/10/25	222.815,79	0,94%
XS2067135421	CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25	275.576,95	1,16%	XS2126161681	RELX FINANCE BV 0,00% 18/03/24	288.528,00	1,21%
ES0205045018	CRITERIA CAIXAHOLDING 1,50% 10/05/23	400.160,26	1,68%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	383.470,23	1,61%
FR0013495181	DANONE SA 0,571% 17/03/27	293.093,70	1,23%	XS1432493879	REPUBLICA DE INDONESIA 2,625% 14/06/23	204.018,18	0,86%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	260.492,51	1,10%	IT0005210650	REPUBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	506.361,26	2,13%
XS1048589458	DUERR AG 2,875% 3/04/21	207.834,87	0,87%	XS1520733301	SAMPO OYJ 1,00% 18/09/23	198.953,57	0,84%
XS1981060624	ERGIM 1,875% 11/04/25	306.754,94	1,29%	FR0013059417	SEB SA 2,375% 25/11/22	313.566,34	1,32%
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	310.879,11	1,31%	DE0005YM7720	SYMRISE AG 1,25% 29/11/25	399.860,33	1,68%
XS1004118904	FERROVIE DELLO STATO 3,50% 12/12/21	420.437,40	1,77%	ES0377979002	TDA 15 A1 FL 27/06/42	86.043,84	0,36%
XS1378895954	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 1,75% 20/03/21	301.403,22	1,27%	ES0377989001	TDA 18 A1 FL 22/06/45	110.999,93	0,47%
USU1436AH86	FRESENIUS US FINANCE II 4,50% 15/01/23	362.884,60	1,53%	XS1169832810	TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/23	401.327,93	1,69%
PTGALIOE0008	GALP ENERGIA 3,00% 14/01/21	204.302,30	0,86%	XS1439749109	TEVA PHARM FNC NL II 0,375% 25/07/20	179.337,69	0,75%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	286.348,33	1,21%	XS1197336263	VESTAS WIND SYSTEMS 2,75% 11/03/22	395.650,74	1,67%
XS1691349523	GOLDMAN SACHS FL 26/09/23	461.937,53	1,94%	XS1235295539	WHITBREAD GROUP 3,375% 16/10/25	216.175,38	0,91%
XS1882544205	ING GROEP NV FL 20/09/23	282.641,40	1,19%	XS1532765879	ZIMMER BIOMET HOLDINGS 1,414% 13/12/21	200.444,22	0,84%
Total Renda Fixa						15.682.491,60	66,00%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	4.576.619,31	19,26%
	CC EUR ALTURA	48.595,93	0,20%
	CC USD ALTURA	53.232,55	0,22%
	REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	3.399.494,00	14,31%
Total Tresoreria i AMM		8.077.941,79	34,00%

Total RF i Tresoreria i AMM

23.760.433,39 100,00%