

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, rebaixant 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 limit. 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 7, FP
Vocació Inversora:	Renda Variable
Perfil de Risc:	Arriscat
Data d'Inici del Pla:	16/12/2004
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	92.190 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	12,33465
Nombre partícips:	4.774

Comissions

Gestió:	1,50% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,20% anual sobre patrimoni

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2020	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,43%	0,43%	--	--	--

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

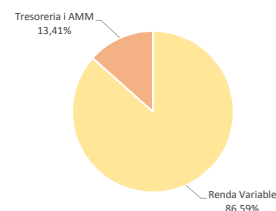
Trimestre	Any actual	2019	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
-14,80%	-14,80%	30,82%	9,24%	7,81%	9,49%	6,07%	--

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 Variable	86,59%	84,99%	1,88%
Tresoreria i AMM	13,41%	15,01%	-10,64%

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 Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
IE00B4BNM34	ACCENTURE PLC CL A	3.392.332,93	3,58%	US6153691059	MOODYS CORP	2.837.255,92	3,00%
US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING- SP ADR	3.747.675,97	3,96%	DK00060534915	NOVO NORDISK A/S-B	4.023.250,77	4,25%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	3.928.994,20	4,15%	US7043261079	PAYCHEX INC	1.966.143,05	2,08%
US0311621009	AMGEN INC	3.681.154,84	3,89%	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	2.660.428,08	2,81%
US0378331005	APPLE INC	2.742.071,93	2,90%	GB00B2B0DG97	RELX PLC	3.090.382,63	3,26%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	2.010.736,14	2,12%	CH0012032113	ROCHE HOLDING AG-BR	3.940.910,82	4,16%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	1.167.139,19	1,23%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	4.260.551,13	4,50%
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3.127.827,03	3,30%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	890.121,78	0,94%
NL0006294274	EURONEXT NV	2.993.098,80	3,16%	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	3.310.686,80	3,50%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	1.416.356,05	1,50%	US2546871060	THE WALT DISNEY CO	1.485.823,77	1,57%
US40415F1012	HDFC BANK LTD-ADR	888.056,08	0,94%	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	1.753.467,82	1,85%
ES0148396007	INDITEX SA	2.264.474,94	2,39%	NL0000388619	UNILEVER NV	3.546.808,61	3,75%
FR0000121485	KERING	2.699.780,70	2,85%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	3.265.926,21	3,45%
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	2.575.604,50	2,72%	US9418481035	WATERS CORP	2.857.909,39	3,02%
US5949181045	MICROSOFT CORP	4.338.847,87	4,58%	US98850P1093	YUM CHINA HOLDINGS INC	1.130.384,82	1,19%
Total Renda Variable						81.994.202,77	86,59%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	4.803.523,53	5,07%
	REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	7.899.714,49	8,34%
Total Tresoreria i AMM		12.703.238,02	13,41%

Total RV i Tresoreria i AMM

94.697.440,79 100,00%