

Informe de Gestió

Durant el segon semestre del 2019, els mercats de renda variable van continuar la seva trajectòria alcista, mentre que els bons governamentals de referència van mostrar un rendiment dispar a banda i banda de l'Atlàntic. La major part de les incerteses geopolítiques es van aclarir parcialment en la recta final de l'any, començant pel conflicte entre els Estats Units i la Xina, els quals, malgrat l'escalada de tensió ocorreguda a finals de juliol, van anunciar el desembre la primera fase de l'acord per posar fi a la guerra comercial. El país nord-americà es va comprometre a paralitzar els aranzels previstos (un 15 % sobre \$160bn d'importacions) i a reduir del 15 % al 7,5 % l'aranzel que va entrar en vigor durant el mes de setembre sobre importacions valorades en \$120bn; la Xina, per la seva banda, es va comprometre a incrementar les compres de productes i serveis nord-americans per valor de \$200bn durant els pròxims dos anys, entre els quals s'inclou un augment substancial de les importacions de productes agrícoles provinents dels EUA. Quant al Brexit, la victòria de Boris Johnson en les eleccions generals del Regne Unit el va capacitar per ratificar en el Parlament tant l'acord de sortida de la Unió Europea com la prohibició de prorrogar el període de transició més enllà del 2020. Per contra, les protestes a Hong Kong van mantenir la seva intensitat amb un saldo de milers de detinguts, si bé el seu impacte en els mercats és notablement més baix que el de la guerra comercial i el del Brexit.

En termes macroeconòmics, els principals indicadors avançats d'activitat industrial van assenyalar una certa millora des dels mínims aconseguits durant el tercer trimestre del 2019 -no vistos des del 2016-. En aquest sentit, el PMI manufacturer global va tancar el mes de novembre passat 3 dècimes per sobre de 50,0, és a dir, en terreny expansiu. No obstant això, els índexs de confiança econòmica, com ara el ZEW global, continuen en terreny clarament negatiu. Per la seva banda, l'OCDE va actualitzar les previsions de creixement mundial, i va deixar sense canvis les corresponents al 2019 i 2021 (+2,9 % i +3,0 %, respectivament) i va rebaixar una dècima la corresponent al 2020 (+2,9 %).

El Banc Central Europeu va rebaixar el tipus de dipòsit en 10 p.b. fins al -0,5 %, va instaurar el *tiering*, va anunciar un programa de recompra d'actius per valor de €20bn mensuals i va confirmar que els tipus d'interès de referència romandran en els mínims actuals de manera indefinida. A més, a principis de juliol es va donar a conèixer que Christine Lagarde seria la substituta de Mario Draghi. En la seva primera reunió al capdavant del BCE, Lagarde no va fer canvis en la política monetària, si bé va actualitzar les previsions corresponents al creixement del PIB per situar-les en 1,2 %, 1,1 % (-0,1 % vs. anterior), 1,4 % i 1,4 % des del 2019 fins al 2022, respectivament, juntament amb les d'inflació per situar-les en 1,2 %, 1,1 % (+0,1 % vs. anterior), 1,4 % (-0,1 % vs. anterior) i 1,6 %. A més, va assenyalar que s'està produint una estabilització després de l'alentiment sofert al llarg del 2019. Finalment, el BCE va anunciar una reflexió estratègica que s'iniciarà el gener del 2020 en la qual és possible que es revisi l'objectiu d'inflació "des d'inferior però pròxim al 2 %" fins al rang 1,5 %-2,5 %, la qual cosa podria suposar una nova bateria d'estímul amb l'objectiu d'accelerar la consecució del citat objectiu.

Per la seva banda, la Reserva Federal va rebaixar 75 p.b. el preu del diner durant el tercer trimestre de l'any mitjançant tres rebaixes consecutives per situar els tipus d'interès de referència en el rang 1,75 %-2,00 %. No obstant això, en la seva última reunió va mantenir els tipus d'interès, alhora que el seu president, Jerome Powell, va assenyalar que l'organisme que presideix no preveu més canvis: "L'actual posició en la política monetària probablement es manté com a apropiada mentre la informació que vagi arribant sobre l'economia sigui consistent amb les nostres perspectives de creixement econòmic moderat, un fort mercat laboral i una inflació pròxima al nostre objectiu simètric del 2 %". La decisió de mantenir els tipus d'interès va ser unànime, fet que va demostrar confiança en l'impuls econòmic. Finalment, la Reserva Federal va mantenir les seves previsions de creixement (2,2 %, 2,0 % i 1,9 % des del 2019 fins al 2021, respectivament), així com les d'inflació (1,5 %, 1,9 % i 2,0 %).

Els bons governamentals de referència van tenir un rendiment dispar durant els sis últims mesos de l'any, si bé van aconseguir màxims en preu a inicis de setembre. El 10 anys espanyol va situar el seu rendiment en el 0,468 % des del 0,395 % amb el qual va tancar juny. Per la seva banda, el Bund alemany va ampliar en 14 p.b., encara que continua situant-se en terreny clarament negatiu (-0,185 %). Finalment, el Treasury nord-americà va situar el seu rendiment en l'1,92 % des del 2,01 % vist a inicis del període.

Amb la temporada de resultats corresponent al tercer trimestre del 2019 finalitzada, les dades finals obtingudes s'han situat lleugerament per sobre de les expectatives de consens. A Europa, prenent com a referència l'Euro Stoxx 600, el creixement en ingressos ha estat de l'1,13 %, mentre que els beneficis es van mantenir pràcticament plans (-0,05 %). Als Estats Units, les companyies que formen l'S&P 500 van reportar un creixement en vendes del 3,52 %, mentre que els beneficis nets van caure un -1,07 %. La pèrdua de marge s'explica, principalment, pel sector del petroli i gas, el de materials bàsics i el de tecnologia -en el cas dels últims, a causa de l'efecte de la guerra comercial en el sector dels semiconductors-.

Tal com anunciàvem a l'inici de l'escrit, els mercats de renda variable van continuar apreciant-se en el segon tram del 2019. Així doncs, l'Euro Stoxx 50 va pujar un 7,81 % en el segon semestre de l'any per acumular una pujada equivalent al 24,78 %. Per la seva banda, l'IBEX 35 va sumar un 3,81 % des del tancament de juny, si bé no va aconseguir estrènyer el seu diferencial de rendiment respecte al seu homòleg europeu, i es va situar en 11,82 %. L'S&P 500 va finalitzar el mes de desembre pujant un 28,88 % l'any (9,82 % en els sis últims mesos), mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar progressos del 22,34 % (7,29 %) i del 35,23 % (12,07 %), respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets va pujar un 5,67 % en el segon semestre del 2019 per sumar una revaloració anual equivalent al 15,42 %.

Quant a l'evolució de les matèries primeres, el Brent a penes va retrocedir un -0,83 % en el segon tram del 2019, i va acumular una revaloració del 22,68 % anual. D'altra banda, l'or va tancar el període juny-desembre avançant un 7,64 %, i va situar el seu rendiment durant l'any en 18,31 %. Finalment, la paritat euro-dòlar es va situar en 1.1213 a final d'any des d'1.1173 vistos al tancament de juny i 1.1467 vistos al tancament del 2018.

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:	108.771 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	14,47668
Nombre participants:	4.724

Comissions

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

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2019	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,83%	0,49%	0,47%	0,43%	0,44%

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

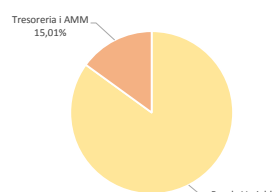
Trimestre	Any actual	2019	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
9,03%	30,82%	30,82%	9,24%	7,81%	9,49%	6,07%	-

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

	31/12/2019	30/09/2019	Variació
Renda Variable	84,99%	88,12%	-3,55%
Tresoreria i AMM	15,01%	11,88%	26,36%

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, SGIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

Composició de la Cartera d'Inversions a 31/12/2019

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
ES0105046009	AENA SME SA	2.216.500,00	2,04%	JP3183200009	JAPAN EXCHANGE GROUP INC	2.018.766,05	1,86%
US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING- SP ADR	3.515.140,45	3,24%	FR0000121485	KERING	2.871.576,40	2,65%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	3.850.716,39	3,55%	IE0004927939	KINGSPAN GROUP PLC	2.515.862,25	2,32%
US0311621009	AMGEN INC	3.758.361,70	3,46%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	2.803.719,80	2,58%
US0378331005	APPLE INC	4.759.832,40	4,39%	US5949181045	MICROSOFT CORP	3.798.637,77	3,50%
LU1704650164	BEFESA SA	1.095.160,00	1,01%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	3.322.318,26	3,06%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	3.067.592,07	2,83%	GB00B2B0DG97	RELX PLC_GBP	3.168.736,34	2,92%
IT0005252728	BREMBO SPA	1.947.345,26	1,79%	CH0012032113	ROCHE HOLDING AG-BR	3.337.828,84	3,08%
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3.158.899,00	2,91%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	4.156.622,57	3,83%
GB00BD6K4575	COMPASS GROUP PLC	3.196.424,97	2,95%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	930.978,15	0,86%
NL0010583399	CORBION NV	455.094,08	0,42%	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	2.816.559,24	2,60%
NL0006294274	EURONEXT NV	2.846.862,90	2,62%	US2546871060	THE WALT DISNEY CO	3.460.595,83	3,19%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	1.798.654,93	1,66%	FR0000120271	TOTAL SA	2.726.614,80	2,51%
FR0010040865	GECINA SA	2.771.134,80	2,55%	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	2.798.533,83	2,58%
US40415F1012	HDFC BANK LTD-ADR	1.268.191,14	1,17%	NL0000388619	UNILEVER NV	3.628.211,06	3,34%
DE0006048408	HENKEL AG & CO KGAA	2.315.040,00	2,13%	US9418481035	WATERS CORP	3.182.007,13	2,93%
ES0148396007	INDITEX SA	2.679.162,60	2,47%				
Total Renda Variable						92.237.681,01	84,99%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	4.932.419,65	4,54%
	CC EUR ALTURA	359.990,97	0,33%
	REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	11.000.395,80	10,14%
Total Tresoreria i AMM		16.292.806,42	15,01%

Total RV i Tresoreria i AMM

108.530.487,43 100,00%