

Informe de Gestió

En el primer semestre de 2019, els mercats de renda variable han registrat creixements de doble dígit, mentre que els de renda fixa han reduït els seus rendiments. En l'àmbit geopolític, el conflicte comercial entre els EUA i la Xina ha continuat sent el gran protagonista. El president Trump va elevar els aranzels del 10 % al 25 % sobre béns xinesos valorats en \$200bn, i Xi Jinping va respondre amb una pujada d'aranzels a productes nord-americans per import de \$60bn. Posteriorment, els EUA es van comprometre a retardar indefinidament la implantació d'aranzels als \$300bn d'importacions xineses encara no gravades i va anul·lar les restriccions que no afecten la seguretat nacional sobre Huawei, mentre que la Xina es va comprometre a comprar una quantitat rellevant de productes agraris nord-americans. Quant al Brexit, el Consell Europeu va concedir una pròrroga per tal de fer efectiva la ruptura el pròxim 31 d'octubre, allunyant els fantasmes d'una sortida desordenada immediata. May va anunciar la seva dimissió, fet que va afegir una nova incertesa entorn de qui serà el seu successor. A la resta d'Europa, la inestabilitat política va perdre força al llarg del semestre tant en el cas dels *gilets jaunes* a França com en les disputes pressupostàries entre Itàlia i la Comissió Europea.

A nivell macro, els indicadors avançats van llançar unes xifres relativament negatives, especialment a Europa. A col·lació, a l'abril, l'FMI va retallar per tercera vegada la seva previsió de creixement mundial per a l'any 2019 del 3,5 % al 3,3 %, encara que va mantenir les seves estimacions per al 2020. Per regions, l'organisme preveu que les economies desenvolupades creixin un 1,8 % el 2019 i un 1,7 % el 2020, mentre que les emergents el 4,4 % el 2019 i el 4,8 % el 2020.

En aquest sentit, el Banc Central Europeu va confirmar que les incerteses sobre les condicions financeres han augmentat, els riscos sobre el creixement són a la baixa i la inflació es manté lluny de l'objectiu del 2 %. Per tot això, el BCE va mantenir els tipus d'interès de referència i va anunciar que retardava la seva pujada fins al primer semestre del 2020 i que es debatran els estímuls a aplicar per pal·liar els riscos començats. Com a conseqüència, les expectatives relacionades amb les pujades dels tipus de referència europeus s'han vist reduïdes i ajornades.

Així mateix, l'últim diagrama de punts de la Reserva Federal va assenyalar una baixada dels tipus d'interès el 2020 a causa de l'augment de la incertesa, fet que contrasta amb les projeccions a l'inici d'any, que apuntaven dues pujades el 2019 i una el 2020. D'altra banda, la Fed va anunciar la finalització del programa de reducció de balanç. Implicantment, va reconèixer l'existència de riscos creixents en el panorama econòmic en l'àmbit global, així com la relaxació de les pressions inflacionistes.

En aquest entorn, els bons governamentals de referència van continuar compassant l'evolució de les polítiques monetàries. El Bund es va estrènyer en 55 p.b. i va situar el seu rendiment en el -0,31 %. D'igual manera, el Treasury va fer el mateix i va reduir el seu rendiment en 67 p.b. fins a nivells del 2,01 %.

Pel costat microeconòmic, la temporada de resultats del primer trimestre de l'any ha estat lleugerament positiva tant en termes de vendes com de benefici per acció (BPA). El creixement de les vendes de l'Euro Stoxx 600 es va situar en el 2,6 % (+1,0 % vs. estimat), mentre que el BPA va avançar a ritmes del 0,5 % (+4,5 %). En el terreny sectorial, destaquen positivament els sectors sanitari, tecnològic i industrial, mentre que petroli i gas i materials bàsics han estat els detractors. Quant a les companyies de l'S&P 500, les vendes van créixer a ritmes del 4,3 % (en línia amb les estimacions), mentre que el BPA va fer el mateix a ritmes de l'1,4 % (+6,4 %). Pel costat positiu, destaquen materials bàsics, béns de consum i serveis al consumidor, mentre que a l'altre costat se situen petroli i gas, *utilities* i telecomunicacions. Cal destacar que un percentatge rellevant de companyies esperen que el creixement s'acceleri durant la segona meitat de l'any.

Segons s'esmenta a l'inici, els índexs de renda variable van avançar substancialment, esborrant gran part de les pèrdues de la segona meitat de 2018 a Europa i aconseguint nous màxims històrics als EUA. L'Euro Stoxx 50 va finalitzar el primer semestre amb un creixement del 15,7 %; no obstant això, l'IBEX 35 va quedar enrere en avançar un 7,7 %. L'S&P 500 va finalitzar juny pujant un 17,4 %, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van avançar un 14,0 % i un 20,7 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va revalorar un 9,2 %.

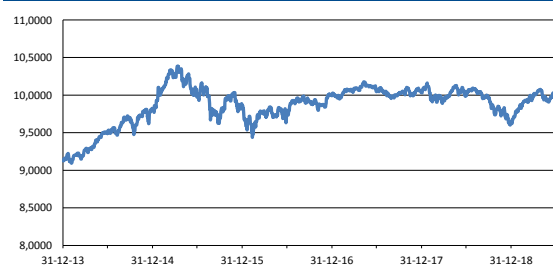
El comportament de les matèries primeres també ha estat positiu. El Brent va pujar un 23,7 % i el seu preu es va situar en 66,5 USD/barril, si bé encara està lluny dels 86 registrats a l'octubre de 2018. L'or ha actuat com a actiu refugi en apreciar-se un 8,1 % del començament d'any ençà. Finalment, el canvi euro/dòlar va tancar juny en 1,137 des d'1,148 al tancament de 2018.

Quant a perspectives, el focus de mercat es mantindrà entorn de l'evolució de les negociacions en matèria de guerra comercial entre els EUA i la Xina, però és molt difícil pronosticar el seu desenllaç. En l'àmbit macro, l'alentiment del creixement a la Xina i la incertesa generada pel conflicte comercial acceleraran les seves polítiques expansives, la qual cosa fa esperar un creixement de les vendes a Europa. En l'àmbit microeconòmic, es preveu que el creixement de les vendes es mantingui estable entre el 3 i el 5 % a curt i mitjà termini tant als EUA com a Europa, i que el BPA creixi a ritmes del 8 % a causa de l'efecte del palanquejament operatiu. Malgrat uns múltiples actuals exigents, no es considera que ens trobem en un escenari bombolla. A més, els nivells de palanquejament dels consumidors i les companyies romanen en nivells controlats.

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, FP
Vocació Inversora:	Renda Fixa Mixta
Perfil de Risc:	Moderat
Data d'Inici del Pla:	09/11/1995
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	53.467 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	10,03596
Nombre participants:	3.290

Evolució del Valor Liquidatiu



Comissions

Gestió:	1,30%	sobre patrimoni
Dipòsit:	0,20%	sobre patrimoni
Liquidació operacions ⁽¹⁾ :	0,01%	sobre patrimoni
Total despeses període ⁽²⁾ :	0,77%	sobre patrimoni

(1) Comissió per liquidació d'operacions al període de referència.

(2) Despeses totals del Fons imputables al Pla en el període de referència. S'inclouen: la comissió de gestió i dipòsit, liquidació d'operacions i serveis exteriors.

Rendibilitat Històrica

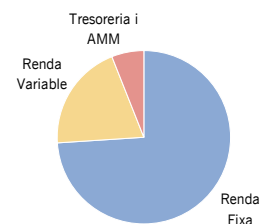
Trimestre	Any actual	2018	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
	0,62%	4,09%	-3,91%	-0,73%	1,09%	2,36%	1,44%
							1,16%

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.

Composició de la Cartera

Renda Fixa	73,97%
Renda Variable	20,02%
Tresoreria i AMM	6,01%



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.

Composició de la Cartera d' Inversions el 30/06/2019

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS0809847667	AKZO NOBEL SWEDEN FIN 2,625% 27/07/22	664.732,93	1,24%	XS1598861588	CREDIT AGRICOLE LONDON FL 20/04/22	809.586,93	1,51%
XS1223830677	GENERAL MILLS INC 1% 27/04/23	1.037.698,63	1,94%	XS1375841159	IBM CORP 0,50% 07/09/21	610.808,88	1,14%
XS1551917591	ITALGAS SPA 1,625% 19/01/27	640.351,40	1,20%	XS1882544205	ING GROEP NV FL 20/09/23	808.805,33	1,51%
XS1576838376	RELX FINANCE BV 1,00% 22/03/24	831.673,79	1,55%	ES0200002022	ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80% 05/07/23	1.246.956,49	2,33%
XS1327531486	SKF AB 1,625% 02/12/22	1.379.897,11	2,58%	XS1405774990	ASML HOLDING NV 0,625% 07/07/2022	922.806,12	1,72%
XS1957442541	SNAM SPA 1,25% 28/08/2025	526.584,04	0,98%	XS1788584321	BBVA FL 09/03/2023	694.024,72	1,30%
XS1574681620	VODAFONE 0,375% 22/11/21	810.392,22	1,51%	ES0000106544	GOBIERNO VASCO 1,25% 13/04/23	844.603,15	1,58%
XS0995643003	WPP FINANCE 2013 3,00% 20/11/23	1.138.566,58	2,13%	XS1979491569	ICO 0,20% 31/01/24	508.649,66	0,95%
BE6301509012	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV FL 15/04/24	493.220,00	0,92%	XS0876289652	RED ELECTRICA FIN BV 3,875% 25/01/22	672.360,99	1,26%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	588.614,25	1,10%	XS1611255719	SANTANDER FL 11/05/24	499.978,00	0,93%
ES0000101842	COMUNIDAD DE MADRID 0,747% 30/04/22	1.233.786,00	2,30%	XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	1.261.882,75	2,36%
ES0205045018	CRITERIA CAIXAHOLDING 1,50% 10/05/23	1.242.912,20	2,32%	XS1878191219	AMADEUS IT GROUP SA 1,50% 18/09/26	650.263,40	1,21%
XS1004118904	FERROVIE DELLO STATO 3,50% 12/12/21	877.113,75	1,64%	US037833CN89	APPLE INC FL 09/02/22	356.176,25	0,67%
XS1599167589	INTESA SANPAOLO FL 19/04/22	799.365,60	1,49%	FR0013378445	ATOS SE 0,75% 07/05/22	162.081,93	0,31%
XS1731617194	JOHNSON CONTROLS INTL PLC 0% 04/12/20	800.552,00	1,50%	ES0001353376	COMUNIDAD FORAL NAVARRA 3,587% 14/02/22	800.470,99	1,50%
PT0TEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOURO 5,65% 15/02/24	774.772,36	1,45%	XS0416848793	EQUINOR ASA 6,875% 11/03/31	523.805,67	0,98%
XS1117452778	PROLOGIS LP 1,375% 07/10/20	1.025.020,55	1,91%	XS0942094805	ESSITY AB 2,50% 09/06/23	1.206.143,87	2,25%
XS1946004451	TELEFONICA 1,069% 05/02/24	521.978,36	0,97%	PTGALJOE0008	GALP ENERGIA 3,00% 14/01/21	1.267.159,23	2,37%
XS1378780891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	1.074.583,77	2,01%	XS1488419695	HENKEL AG & CO KGAA 1,50% 13/09/19	710.547,74	1,33%
XS1169832810	TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/23	962.353,60	1,80%	XS1319817323	INTL FLAVOR & FRAGANCES 1,75% 14/03/24	642.716,36	1,20%
US594918BN39	MICROSOFT CORP 1,10% 08/08/19	352.895,46	0,66%	FR0012674661	KLEPIERRE 1% 17/04/23	519.480,93	0,97%
XS1527753187	BNP PARIBAS 0,50% 01/06/22	814.804,94	1,52%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	504.570,56	0,94%
XS1138641508	TOTAL CAPITAL 2,25% 17/12/20	919.935,67	1,72%	XS1078218218	SANDVIK AB 3,00% 18/06/26	347.575,08	0,65%
GB00BY5F5811	UK TSY 1 1,5% 22/01/21	912.172,92	1,70%	XS1080163709	SODEXO 1,75% 24/01/22	841.125,92	1,57%
US06051GGJ22	BANK OF AMERICA FL 24/04/23	356.300,10	0,67%	XS1197336263	VESTAS WIND SYSTEMS 2,75% 11/03/22	959.517,15	1,79%
Total Renda Fixa						39.602.376,33	73,97%

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	152.428,00	0,28%	NL0009432491	KONINKLIJKE VOPAK NV	353.312,15	0,66%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	264.218,12	0,49%	US6516391066	NEWMONT GOLDCORP CORP	444.496,35	0,83%
FR0000051732	ATOS	599.261,52	1,12%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	413.167,13	0,77%
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	344.065,74	0,64%	GB008280D097	RELX PLC_GBP	320.117,35	0,60%
US09062X1037	BIOGEN INC	355.907,02	0,66%	ES0173516115	REPSOL SA	301.891,50	0,56%
ES0140609019	CAIXABANK SA	276.169,20	0,52%	ES06735169E5	REPSOL SA - DPS 03/07/19	10.680,87	0,02%
FR0000120644	DANONE	402.747,00	0,75%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	269.108,00	0,50%
SE0009922164	ESSITY AKTIEBOLAG B	205.366,51	0,38%	DE0007164600	SAP AG	279.438,64	0,52%
PTGALD0M0009	GALP ENERGIA SGPS SA	413.134,65	0,77%	ES0143416115	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	233.920,00	0,44%
DE0006048408	HENKEL AG & CO KGAA	501.780,50	0,94%	CH0126881561	SWISS RE AG	470.970,10	0,88%
US40434L1052	HP INC	281.089,29	0,52%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	249.188,46	0,47%
ES0148396007	INDITEX SA	576.900,95	1,08%	GB00805DFG982	TECHNIPFMC PLC	503.663,60	0,94%
US4567881085	INFOSYS LTD-SP ADR	258.304,10	0,48%	ES0178430E18	TELEFONICA SA	340.831,20	0,64%
NL0011821202	ING GROEP NV-CVA	326.149,65	0,61%	FR0013326246	UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	474.300,00	0,89%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	327.163,12	0,61%	IT0005239360	UNICREDIT SPA	178.737,26	0,33%
FR0001219644	KLEPIERRE	219.360,68	0,41%	FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	373.920,00	0,70%
Total Renda Variable						10.721.788,66	20,02%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	3.037.599,49	5,67%
	CC EUR ALTURA	97.515,90	0,18%
	CC USD ALTURA	82.735,65	0,15%
Total Tresoreria i AMM		3.217.851,04	6,01%

Total RF, RV i Tresoreria i AMM

53.542.016,03	100,00%
----------------------	----------------