

## Informe de Gestión

El buen comportamiento de los índices de renta variable en el inicio de año ha permitido recuperar gran parte de las pérdidas acontecidas durante la segunda mitad del 2018. El mensaje acomodaticio de los bancos centrales junto con el flujo de noticias positivas relacionadas con los conflictos geopolíticos ha vuelto a animar a los inversores, si bien los activos de renta fija mantienen un tono precavido. La guerra comercial podría finalizar en el corto plazo puesto que los mensajes lanzados por una y otra parte indican un acercamiento de las posturas. Por otro lado, el grado de influencia del Brexit en los mercados ha disminuido ostensiblemente, ya que los mercados no descuentan una salida desordenada y los plazos de resolución del conflicto entre el Reino Unido y la Unión Europea parecen tender a alargarse. En el resto de Europa ha disminuido la inestabilidad política durante las últimas semanas, especialmente por lo que respecta a los gilets jaunes en Francia y a las disputas presupuestarias entre Italia y la Comisión Europea. Los indicadores adelantados presentan un saldo ambivalente. Mientras que Estados Unidos parece haber tocado suelo en el mes de enero para posteriormente mostrar un saldo de datos correspondientes a febrero y marzo mejores en agregado, las expectativas macroeconómicas en Europa no muestran signos claros de progreso por el momento.

Por lo que respecta al Banco Central Europeo, se confirmó una vez más la supeditación de sus decisiones a la evolución macroeconómica. En este sentido, las incertidumbres sobre las condiciones financieras han aumentado, los riesgos sobre el crecimiento son a la baja y la inflación se mantiene lejos del objetivo establecido en el 2%. Por todo ello, Mario Draghi se mostró dispuesto a utilizar todas las herramientas a su alcance para conseguir el objetivo de inflación "si las cosas van muy mal", aunque añadió que no es muy "probable" que esto suceda. Como consecuencia, las expectativas relacionadas con las subidas de los tipos de referencia europeos se han visto reducidas y aplazadas.

Por su parte, la Reserva Federal sorprendió en su última reunión, celebrada a finales del mes de marzo, en la que el diagrama de puntos tan sólo reflejó una subida de tipos en 2020 -cuando anteriormente señalaba dos subidas en 2019 y una en 2020- a la vez que concluirá el programa de reducción de balance. Implícitamente, la FED reconoció la existencia de riesgos crecientes en el panorama económico a nivel global así como la relajación de las presiones inflacionistas.

A pesar de los esfuerzos de los bancos centrales por insuflar optimismo, los bonos gubernamentales de referencia continuaron actuando como activo refugio durante el primer trimestre del 2019, especialmente en el Viejo Continente. Así pues, el rendimiento del 10 años alemán se estrechó en -28,4 puntos básicos hasta el -0,04%, situándose en terreno negativo. En Estados Unidos, el Treasury a 10 años cerró en 2,43% desde 2,68% vistos a cierre del año pasado.

La temporada de resultados correspondiente al cuarto trimestre del año anterior mostró unas cifras débiles en Europa -si bien esperadas por el mercado- y sólidas en Estados Unidos. El conjunto de compañías que conforman el Euro Stoxx 600 presentaron un crecimiento conjunto de las ventas del 3,1% -en las que el sector salud y oil & gas tuvieron un buen comportamiento al contrario que materiales básicos- y un decrecimiento de los beneficios equivalente al -4,2% causado principalmente por el sector financiero (-19%) y los bienes de consumo (-16%). Sin embargo, en el cómputo del año 2018, el balance es positivo con un 2% de crecimiento en términos de ventas y un 5% por lo que respecta al beneficio. En cuanto a EEUU, el crecimiento trimestral fue del 6% a nivel de ventas y del 13% por lo que respecta al beneficio, reflejando la ralentización macroeconómica al ser comparados con los resultados anuales, los cuales arrojaron un saldo del 9% en términos de crecimiento de ventas -destacando, una vez más, el sector tecnológico- y del 23% por lo que respecta al beneficio, influenciados por el efecto base de la reforma tributaria corporativa impulsada por el presidente Trump.

Tal y como comentábamos al inicio del escrito, el optimismo se impuso en los mercados de renta variable. El Euro Stoxx 50 finalizó con un +11% durante los primeros meses del 2019, recuperando más de la mitad de las caídas desde los máximos del año anterior. Por su parte, el Ibex 35 se revalorizó un 7% aunque aún debe recorrer dos tercios más hasta alcanzar el pico de cotización del año anterior, registrado en enero. El desempeño de los índices en Estados Unidos ha sido superior al de Europa. El S&P 500 avanzó un 12% en el conjunto del inicio de 2019, recuperando más de dos tercios partes del terreno perdido en las caídas de la segunda mitad del 2018. De igual modo, el Dow Jones Industrial Average registró subidas del 10%, mientras que el Nasdaq se revalorizó en un 16%. Finalmente, a pesar del rebote de los mercados emergentes, el incremento del 10% en el MSCI Emerging Markets tan solo compensa parte de las pérdidas registradas en el anterior ejercicio.

El comportamiento de las materias primas también ha sido positivo. El Brent ha registrado subidas del 26% para situarse en 67,2 USD/barril, si bien todavía se sitúa lejos de los 86 USD/barril registrados en octubre del 2018. El oro se ha mantenido plano, revalorizándose un 0,6% en el primer trimestre del año y un 110 desde los mínimos de agosto del año anterior. Por último, en el mercado de divisas, el cruce eurodólar cerró marzo en 1,122 desde 1,148 a cierre del mes de diciembre.

## 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 15, FP
Vocación Inversora:	Renta Fija Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	18/06/2015
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	7.249 miles de euros
Valor Liquidativo:	10,56599
Número partícipes:	560

## Comisiones

Gestión:	1,30%	sobre patrimonio
Depósito:	0,10%	sobre patrimonio
Liquidación operaciones <sup>(1)</sup> :	0,03%	sobre patrimonio
Total gastos periodo <sup>(2)</sup> :	0,38%	sobre patrimonio

(1) Comisión por liquidación de operaciones en el periodo de referencia.

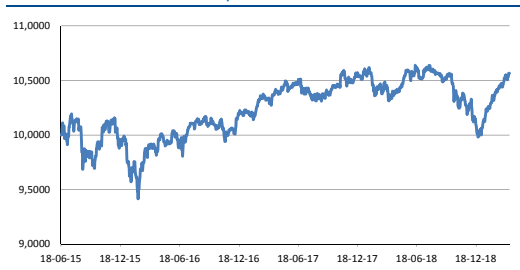
(2) Gastos totales del Fondo imputables al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

## Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2018	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
	5,19%	5,19%	-4,42%	0,28%	-	-	-

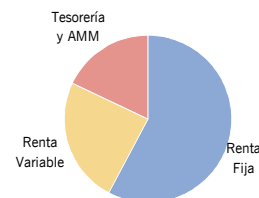
Las rentabilidades de los 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años corresponden a la rentabilidad media anual a años cerrados. El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

## Evolución del Valor Liquidativo



## Composición de la Cartera

Renta Fija	57,77%
Renta Variable	24,25%
Tesorería y AMM*	17,99%



\* Se incluye posición en derivados

## 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, SGIC, SAU, perteneciente al mismo Grupo Financiero.

## Composición de la Cartera de Inversiones a 31/03/2019

### Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS0304274599	LUKOIL INT FINANCE BV 6,666% 07/06/22	97.850,80	1,35%	XS1882544205	ING GROEP NV FL 20/09/23	99.913,50	1,38%
XS1028954953	BHARTI AIRTEL IN 3,375% 20/05/21	106.921,67	1,47%	ES0378641312	FADE 0,50% 17/03/23	101.471,13	1,40%
XS1627337881	FCC AQUALIA 1,413% 06/06/22	102.954,88	1,42%	XS1378895954	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 1,75% 20/3/23	103.882,60	1,43%
XS1554373164	FRESENIUS FIN IRELAND PL 0,875% 31/01/22	101.528,44	1,40%	XS1691349523	GOLDMAN SACHS FL 26/09/23	98.878,32	1,36%
XS1169832810	TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/23	105.092,90	1,45%	XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	156.742,84	2,16%
BE6301509012	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV FL 15/04/24	97.972,00	1,35%	XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	101.996,44	1,40%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	195.655,48	2,69%	FR0013378445	ATOS SE 0,75% 07/05/22	101.529,89	1,40%
ES0000101842	COMUNIDAD DE MADRID 0,747% 30/04/22	102.979,60	1,42%	ES0370152003	AYT HIPOTECARIO M4 A 20/01/43	29.731,61	0,41%
ES0205045018	CRITERIA CAIXAHOLDING 1,50% 10/05/23	102.060,62	1,41%	BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24	108.416,63	1,49%
PTNOSFOM0000	NOS SGPS 1,125% 02/05/23	102.377,37	1,41%	XS1048589458	DUERR AG 2,875% 3/04/21	106.691,37	1,47%
PTOTEQEO0015	OBRIGACOES DO TESOURO 5,65% 15/02/24	254.550,19	3,50%	DE00001850A5	EVONIK FINANCE BV 0,375% 07/09/24	100.229,62	1,38%
XS1432493879	REPUBLICA DE INDONESIA 2,625% 14/06/23	108.599,62	1,50%	PTGALJOE00008	GALP ENERGIA 3,00% 14/01/21	104.695,66	1,44%
XS1946004451	TELEFONICA 1,069% 05/02/24	102.393,15	1,41%	XS1241701413	INMOBILIARIA COLONIAL SA 2,728% 05/06/23	109.934,72	1,51%
XS1439749109	TEVA PHARM FNC NL II 0,375% 25/07/20	99.171,82	1,37%	N00010824006	MARINE HARVEST ASA FL 12/06/23	101.780,47	1,40%
XS1235295539	WHITBREAD GROUP 3,375% 16/10/25	120.850,28	1,66%	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/23	106.867,60	1,47%
XS1378780891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	106.950,95	1,47%	XS1759603761	PROSEGUR COMP SEGURIDAD 1% 08/02/23	100.327,73	1,38%
ES0370150007	AYT HIPOTECARIO IV FTH 16/05/36	29.228,35	0,40%	XS1214547777	PRYSMIAN SPA 2,5% 11/04/22	104.378,66	1,44%
US9128284J61	US TREASURY 2,375% 30/04/20	90.012,70	1,24%	XS1520733301	SAMPO OYJ 1,00% 18/09/23	103.676,51	1,43%
US48128BAC54	JPMORGAN CHASE FL 15/01/23	90.452,90	1,25%	ES0377979002	TDA 15 A1 FL 27/06/42	14.520,92	0,20%
XS1138641508	TOTAL CAPITAL 2,25% 17/12/20	118.883,20	1,64%	XS1532765879	ZIMMER BIOMET HOLDINGS 1,414% 13/12/22	103.582,39	1,43%
<b>Total Renta Fija</b>						<b>4.195.735,53</b>	<b>57,77%</b>

### Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
ES0105046009	AENA SME SA	40.606,50	0,56%	JP3266400005	KUBOTA CORP	18.268,24	0,25%
US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING- SP ADR	57.905,14	0,80%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	50.496,60	0,70%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	57.706,12	0,79%	US5949181045	MICROSOFT CORP	64.768,69	0,89%
US0311621009	AMGEN INC	53.012,16	0,73%	ZAE000265971	MULTICHOICE GROUP LTD	969,62	0,01%
LU0569974404	APERAM	28.995,38	0,40%	ZAE000015889	NASPERS LTD N SHS	26.767,97	0,37%
US0378331005	APPLE INC	71.461,98	0,98%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	47.601,37	0,66%
FR0000051732	ATOS	45.580,00	0,63%	IT0004176001	PRYSMIAN SPA	40.981,95	0,56%
FR0000120628	AXA SA	44.860,00	0,62%	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	43.673,36	0,60%
LU1704650164	BEFESA SA	37.801,05	0,52%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	73.017,70	1,01%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	59.112,58	0,81%	LU0633102719	SAMSONITE INTERNATIONAL SA	17.128,07	0,24%
IT0005252728	BREMBO SPA	43.361,79	0,60%	US8684591089	SUPERNUS PHARMACEUTICALS INC	36.361,38	0,50%
GG00B4L84979	BURFORD CAPITAL LTD	49.937,91	0,69%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	57.184,06	0,79%
GB00BD6K4575	COMPASS GROUP PLC	35.980,10	0,50%	GB00B0SF0982	TECHNIPFMC PLC_USD	36.568,49	0,50%
NL0010583399	CORBION NV	38.592,00	0,53%	US2546871060	THE WALT DISNEY CO	40.385,34	0,56%
US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	65.775,16	0,91%	FR0000120271	TOTAL SA	16.490,16	0,23%
NL0006294274	EURONEXT NV	50.172,00	0,69%	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	53.163,59	0,73%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	45.265,16	0,62%	US9024941034	TYSON FOODS INC A	61.773,33	0,85%
FR0010040865	GECINA SA	38.222,00	0,53%	BE0974320526	UMICORE SA	76.527,47	1,05%
ES0148396007	INDITEX SA	50.959,00	0,70%	IT0005239360	UNICREDIT SPA	20.216,13	0,28%
IE0004927939	KINGSPAN GROUP PLC	63.375,36	0,87%				
<b>Total Renta Variable</b>						<b>1.761.024,91</b>	<b>24,25%</b>

### Tesorería y Activos del Mercado Monetario

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	474.489,07	6,53%
	CC EUR ALTURA	16.467,69	0,23%
	CC USD ALTURA	15.778,51	0,22%
	REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA	799.632,95	11,01%
<b>Total Tesorería y AMM</b>		<b>1.306.368,22</b>	<b>17,99%</b>

### Total RF, RV y Tesorería y AMM

**7.263.128,66 100%**

### Posición en Derivados

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)
	EURO BOBL 10/06/19	798.840,00
<b>Total Derivados Vendidos</b>		<b>798.840,00</b>