

## 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 compases 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 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, FP
Vocación Inversora:	Renta Fija Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	09/11/1995
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	53.030 miles de euros
Valor Liquidativo:	9,97449
Número partícipes:	3.245

## Comisiones

Gestión:	1,30%	sobre patrimonio
Depósito:	0,20%	sobre patrimonio
Liquidación operaciones <sup>(1)</sup> :	0,01%	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
3,45%	3,45%	-3,91%	-0,73%	1,09%	2,36%	1,44%	1,16%

Las rentabilidades de los 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años corresponden a la rentabilidad media anual a años cerrados.

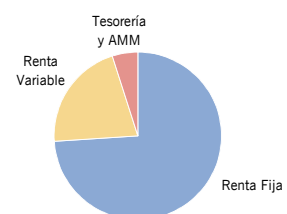
El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

## Evolución del Valor Liquidativo



## Composición de la Cartera

Renta Fija	73,99%
Renta Variable	21,10%
Tesorería y AMM*	4,91%



\* 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, SGIIC, 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 (%)
XS0809847667	AKZO NOBEL SWEDEN FIN 2,625% 27/07/22	661.652,22	1,25%	US06051GGJ22	BANK OF AMERICA FL 24/04/23	360.545,11	0,68%
XS1223830677	GENERAL MILLS INC 1% 27/04/23	1.031.240,27	1,94%	XS1527753187	BNP PARIBAS 0,50% 01/06/22	814.840,55	1,54%
XS1731617194	JOHNSON CONTROLS INTL PLC 0% 04/12/20	797.888,00	1,50%	XS1598861588	CREDIT AGRICOLE LONDON FL 20/04/22	804.002,40	1,52%
XS1576838376	RELX FINANCE BV 1,00% 22/03/24	819.868,72	1,55%	XS1375841159	IBM CORP 0,50% 07/09/21	610.180,93	1,15%
XS1327531486	SKF AB 1,625% 02/12/22	1.362.358,33	2,57%	XS1882544205	ING GROEP NV FL 20/09/23	799.308,00	1,51%
XS1957442541	SNAM SPA 1,25% 28/08/2025	511.435,44	0,96%	ES0200002022	ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80% 05/07/23	1.232.203,07	2,32%
XS1574681620	VODAFONE 0,375% 22/11/21	805.212,27	1,52%	XS1405774990	ASML HOLDING NV 0,625% 07/07/2022	917.677,73	1,73%
XS0995643003	WPP FINANCE 2013 3,00% 20/11/23	1.113.217,12	2,10%	XS1788584321	BBVA FL 09/03/2023	688.129,56	1,30%
XS1169832810	TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/23	945.836,14	1,78%	ES0378641312	FADE 0,50% 17/03/23	608.826,75	1,15%
BE6301509012	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV FL 15/04/24	489.860,00	0,92%	ES0000106544	GOBIERNO VASCO 1,25% 13/04/23	846.323,84	1,60%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	586.966,43	1,11%	XS1488419695	HENKEL AG & CO KGAA 1,50% 13/09/19	714.920,81	1,35%
ES0000101842	COMUNIDAD DE MADRID 0,747% 30/04/22	1.235.755,23	2,33%	XS0876289652	RED ELECTRICA FIN BV 3,875% 25/01/22	670.104,41	1,26%
ES0205045018	CRITERIA CAIXAHOLDING 1,50% 10/05/23	1.224.727,40	2,31%	XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	1.253.942,73	2,36%
XS1004118904	FERROVIE DELLO STATO 3,50% 12/12/21	864.748,93	1,63%	US037833CN89	APPLE INC FL 09/02/22	361.166,19	0,68%
XS1599167589	INTESA SANPAOLO FL 19/04/22	797.184,40	1,50%	FR0013378445	ATOS SE 0,75% 07/05/22	609.179,34	1,15%
PT0TEQ0E0015	OBRIGACOES DO TESOURO 5,65% 15/02/24	763.650,58	1,44%	ES0001353376	COMUNIDAD FORAL NAVARRA 3,587% 14/02/22	796.811,28	1,50%
XS1117452778	PROLOGIS LP 1,375% 07/10/20	1.024.712,47	1,93%	XS0942094805	ESSITY AB 2,50% 09/06/23	1.227.232,03	2,31%
XS1946004451	TELEFONICA 1,069% 05/02/24	511.965,77	0,97%	PTGALAOE0008	GALP ENERGIA 3,00% 14/01/21	1.256.347,89	2,37%
XS1378780891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	1.069.509,51	2,02%	FR0012790327	GECINA 2,00% 17/06/24	1.199.523,63	2,26%
US9128284J61	US TREASURY 2,375% 30/04/20	720.101,55	1,36%	XS1319817323	INTL FLAVOR & FRAGRANCES 1,75% 14/03/24	637.681,70	1,20%
US949188N39	MICROSOFT CORP 1,10% 08/08/19	355.253,44	0,67%	FR0012674661	KLEPIERRE 1% 17/04/23	519.437,12	0,98%
XS1135277736	SHELL INTERNATIONAL FIN 2,00% 20/12/19	937.831,48	1,77%	XS1080163709	SODEXO 1,75% 24/01/22	838.075,51	1,58%
XS1138641508	TOTAL CAPITAL 2,25% 17/12/20	951.065,58	1,79%	XS1197336263	VESTAS WIND SYSTEMS 2,75% 11/03/22	954.308,46	1,80%
GB008Y5F581	UK TSY 1 1,5% 22/01/21	943.198,06	1,78%				
<b>Total Renta Fija</b>						<b>39.246.008,38</b>	<b>73,99%</b>

### Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	142.563,32	0,27%	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	377.402,30	0,71%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	240.433,60	0,45%	FR0000121964	KLEPIERRE	232.010,38	0,44%
FR0000051732	ATOS	687.828,00	1,30%	NL0009432491	KONINKLIJKE VOPAK NV	371.696,58	0,70%
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	363.412,50	0,69%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	430.232,35	0,81%
US09062K1037	BIOGEN INC	251.616,05	0,47%	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	235.806,56	0,44%
ES0140609019	CAIXABANK SA	305.343,55	0,58%	GB00B280DG97	RELX PLC_GBP	285.104,73	0,54%
FR0000120644	DANONE	371.338,14	0,70%	ES0173516115	REPSOL SA	334.194,00	0,63%
SE0009922164	ESSITY AKTIEBOLAG B	318.136,21	0,60%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	405.069,89	0,76%
PTGALAO0009	GALP ENERGIA SGPS SA	436.196,88	0,82%	DE0007164600	SAP AG	238.342,00	0,45%
CA3809564097	GOLDCORP INC	408.421,36	0,77%	ES0143416115	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	386.458,88	0,73%
DE0006048408	HENKEL AG & CO KGAA	526.636,50	0,99%	CH0126881561	SWISS RE AG	458.511,43	0,86%
US40434L1052	HP INC	266.237,94	0,50%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	264.083,73	0,50%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	314.965,20	0,59%	GB00BDSFG982	TECHNIPFMC PLC	464.440,24	0,88%
ES0148396007	INDITEX SA	571.448,20	1,08%	ES0178430E18	TELEFONICA SA	352.536,80	0,66%
US4567881085	INFOSYS LTD-SP ADR	267.408,39	0,50%	FR0013326246	UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	353.512,66	0,67%
NL0011821202	ING GROEP NV-CVA	344.958,59	0,65%	IT0005239360	UNICREDIT SPA	188.676,28	0,36%
<b>Total Renta Variable</b>						<b>11.195.023,24</b>	<b>21,10%</b>

### Tesorería y Activos del Mercado Monetario

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	2.412.554,78	4,55%
	CC EUR ALTURA	107.389,84	0,20%
	CC USD ALTURA	83.587,23	0,16%
<b>Total Tesorería y AMM</b>		<b>2.603.531,85</b>	<b>4,91%</b>

### Total RF, RV y Tesorería y AMM

**53.044.563,47 100,00%**

### Posición en Derivados

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)
	EURO BOBL 10/06/19	9.053.520,00
<b>Total Derivados Vendidos</b>		<b>9.053.520,00</b>