

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 passant 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 reduir una dècima la corresponent al 2020 (+2.9 %).

El Banc Central Europeu va reduir 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 reduir 75 p.b. el preu del diner durant el tercer trimestre de l'any mitjançant tres reduccions 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 4, FP |
| Vocació Inversora: | Renda Fixa llarg termini |
| Perfil de Risc: | Conservador |
| Data d'Inici del Pla: | 21/11/2001 |
| Subscripció Mínima: | 50 euros |
| Patrimoni: | 18.199 milers d'euros |
| Valor Liquidatiu: | 7,86848 |
| Nombre partícips: | 1.345 |

Comissions

| | |
|----------|-----------------------------|
| Gestió: | 0,85% anual sobre patrimoni |
| Dipòsit: | 0,20% anual sobre patrimoni |

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

| Acumulat 2019 | Trim1 | Trim2 | Trim3 | Trim4 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| 1,09% | 0,27% | 0,27% | 0,28% | 0,27% |

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

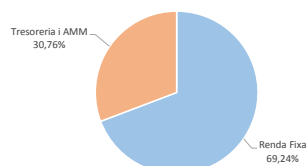
| Trimestre | Any actual | 2019 | 3 anys | 5 anys | 10 anys | 15 anys | 20 anys |
|-----------|------------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|
| -0,34% | 3,33% | 3,33% | 0,41% | 0,56% | 1,53% | 1,54% | - |

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 Fixa | 69,24% | 84,36% | -17,93% |
| Tresoreria i AMM | 30,76% | 15,64% | 96,70% |

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 Fixa

| ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) | ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) |
|-------------------------|----------------------------------------|---------------|---------|--------------|------------------------------------------|----------------------|---------------|
| ES0343307015 | KUTXABANK 0,50% 25/09/24 | 400.018,05 | 2,19% | XS1691349523 | GOLDMAN SACHS FL 26/09/23 | 200.554,91 | 1,10% |
| XS0304274599 | LUKOIL INT FINANCE BV 6,656% 07/06/22 | 196.768,76 | 1,08% | XS1107552959 | AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21 | 412.537,31 | 2,26% |
| XS1622624242 | ALLERGAN FUNDING SCS 1,25% 01/06/24 | 209.710,92 | 1,15% | XS1815135352 | AROUNDTOWN 2% 02/11/26 | 320.938,21 | 1,76% |
| XS2002532724 | BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26 | 309.177,34 | 1,70% | ES0370152003 | AYT HIPOTECARIO M4 A 20/01/43 | 188.325,62 | 1,03% |
| XS1028954953 | BHARTI AIRTEL IN 3,375% 20/05/21 | 317.087,39 | 1,74% | ES0213679HN2 | BANKINTER 0,875% 08/07/26 | 303.296,30 | 1,66% |
| XS1981060624 | ERGIM 1,875% 11/04/25 | 321.043,38 | 1,76% | ES0313548002 | BANKINTER 8 FTA 15/12/40 | 96.845,23 | 0,53% |
| XS1627343186 | FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27 | 325.019,13 | 1,78% | BE6286963051 | BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24 | 218.020,17 | 1,20% |
| USU31436AH86 | FRESENIUS US FINANCE II 4,50% 15/01/23 | 287.082,66 | 1,57% | XS1048589458 | DUERR AG 2,875% 3/04/21 | 210.173,22 | 1,15% |
| IT0005137614 | CCTS FL 15/12/22 | 302.757,00 | 1,66% | PTGALJOE0008 | GALP ENERGIA 3,00% 14/01/21 | 211.931,86 | 1,16% |
| ES0205045018 | CRITERIA CAIXAHOLDING 1,50% 10/05/23 | 418.048,46 | 2,29% | XS1241701413 | INMOBILIARIA COLONIAL SA 2,728% 05/06/21 | 220.451,58 | 1,21% |
| XS2063495811 | DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28 | 295.374,37 | 1,62% | FR0013449261 | LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/26 | 296.859,00 | 1,63% |
| XS1004118904 | FERROVIE DELLO STATO 3,50% 12/12/21 | 425.672,52 | 2,33% | NO0010824006 | MARINE HARVEST ASA FL 12/06/23 | 306.340,42 | 1,68% |
| XS2089368596 | INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24 | 301.296,98 | 1,65% | XS198336351 | MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/21 | 214.573,62 | 1,18% |
| PTNOSFOM0000 | NOS SGPS 1,125% 02/05/23 | 205.845,85 | 1,13% | XS1395010397 | MONDI FINANCE 1,50% 15/04/24 | 210.631,15 | 1,16% |
| PTOTEQOE0015 | OBRIGACOES DO TESOURO 5,65% 15/02/24 | 257.649,89 | 1,41% | XS1759603761 | PROSEGUR COMP SEGURIDAD 1% 08/02/23 | 205.414,30 | 1,13% |
| XS1432493879 | REPUBLICA DE INDONESIA 2,625% 14/06/23 | 217.074,85 | 1,19% | XS1214547777 | PRYSMIAN SPA 2,5% 11/04/22 | 211.796,56 | 1,16% |
| XS1439749109 | TEVA PHARM FNC NL II 0,375% 25/07/20 | 182.002,36 | 1,00% | XS1996441066 | RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26 | 302.961,01 | 1,66% |
| XS1235295539 | WHITBREAD GROUP 3,375% 16/10/25 | 246.590,26 | 1,35% | XS1520733301 | SAMPO OYJ 1,00% 18/09/23 | 207.010,31 | 1,14% |
| XS1169832810 | TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/23 | 441.782,14 | 2,42% | FR0013059417 | SEB SA 2,375% 25/11/22 | 317.851,82 | 1,74% |
| ES0370150007 | AYT HIPOTECARIO IV FTH 16/05/36 | 196.085,20 | 1,08% | DE0005YM7720 | SYMRISE AG 1,25% 29/11/25 | 207.564,58 | 1,14% |
| XS2067135421 | CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25 | 299.102,24 | 1,64% | ES0377979002 | TDA 15 A1 FL 27/06/42 | 112.223,41 | 0,62% |
| XS1882544205 | ING GROEP NV FL 20/09/23 | 202.775,32 | 1,11% | ES0377979001 | TDA 18 A1 FL 22/06/45 | 120.476,33 | 0,66% |
| XS2006277508 | AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,75% 26/06/27 | 203.070,49 | 1,11% | XS1197336263 | VESTAS WIND SYSTEMS 2,75% 11/03/22 | 214.077,06 | 1,17% |
| ES00000127G9 | REINO DE ESPAÑA 2,15% 31/10/25 | 225.180,67 | 1,24% | XS1532765879 | ZIMMER BIOMET HOLDINGS 1,414% 13/12/21 | 207.265,08 | 1,14% |
| XS1378895954 | FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 1,75% 20 | 318.451,46 | 1,75% | | | | |
| Total Renda Fixa | | | | | | 12.622.786,75 | 69,24% |

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

| | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) |
|-------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------|
| | CC EUR CAIXA D'ENGINYERS | 3.507.806,32 | 19,24% |
| | CC EUR ALTURA | 48.649,63 | 0,27% |
| | CC USD ALTURA | 52.182,63 | 0,29% |
| | REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC | 2.000.366,40 | 10,97% |
| Total Tresoreria i AMM | | 5.609.004,98 | 30,76% |

Total RF i Tresoreria i AMM

18.231.791,73 100,00%