

## Informe de Gestió

El conflicte comercial entre els Estats Units i la Xina continua marcant el ritme dels esdeveniments, si bé l'impacte marginal en els mercats és cada vegada menys significatiu. A la fi de juliol es va produir un encreuament d'accusacions en el qual totes dues potències van al·legar que la contrapart no estava complint amb els acords i, com a conseqüència, es va iniciar una escalada aranzelària que va minvar la confiança dels agents. No obstant això, el to va tornar a ser constructiu a partir de l'última setmana d'agost, la qual cosa va donar cert impuls a les borses. Seguint als Estats Units, la presidenta de la Cambra de Representants va iniciar un procés d' 'impeachment' contra el president Trump pel fet que aquest hauria pressionat a Ucraïna perquè investigués tant al seu contrincant J. Biden com al fill d'aquest. A Regne Unit, la designació de B. Johnson com primer ministre va afegir més incertesa en el mercat pel fet que el nou líder del partit conservador no va descartar una sortida no acordada de la Unió Europea. En un segon pla, les contínues protestes a Hong Kong van afeblir la confiança dels inversors, impactant especialment en el sector de luxe. D'altra banda, uns drons van atacar les instal·lacions d'Aramco (l'Aràbia Saudita) provocant la pèrdua de 5,7 milions de barrils al dia, equivalents a un 5% de l'oferta mundial. Finalment, l'estabilització de la situació política a Itàlia, en la qual es va evitar concórrer a eleccions, va alleujar el flux de notícies negatives del període.

A nivell macroeconòmic, el conjunt dels principals indicadors manufacturadors van aprofundir en terreny negatiu tant a Europa com als Estats Units i la Xina. A col·lació, l'economia de la principal potència asiàtica frenava el seu creixement fins al seu ritme més baix des de 1992 (6.3% vs. 6.4% anterior i 6.3% estimat). D'altra banda, el Fons Monetari Internacional va revisar a la baixa una dècima les perspectives de creixement global per als anys 2019 (3.2%) i 2020 (3.5%) -en línia amb les baixes dutes a terme per la majoria d'entitats supranacionals- alhora que advertia sobre les conseqüències que podrien tenir els diferents factors de risc a la baixa tals com la guerra comercial o el Brexit.

Pel que respecta als bancs centrals, la inflació va continuar en nivells inferiors a l'objectiu tant del Banc Central Europeu com de la Reserva Federal, la qual cosa va aplanar el camí a M. Draghi i J. Powell per a efectuar rebaixes en els tipus d'interès de referència i accelerar polítiques d'estímul monetari. En clau europea, a principis de juliol es va donar a conèixer que Christine Lagarde serà l'encarregada de situar-se al capdavant del BCE a partir de l'1 de novembre. Sobre la base dels seus anys al capdavant del FMI, Lagarde presenta un perfil acomodaticí que hauria de donar continuïtat a les polítiques dutes a terme per part del seu antecessor en el càrrec. D'altra banda, el BCE va rebaixar el tipus de dipòsit en 10pb 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, va rebaixar una vegada més les seves perspectives de creixement i inflació per a la Zona Euro.

En línia amb el seu homòleg europeu, la Reserva Federal va rebaixar mig punt el preu del diner durant el segon trimestre de l'any mitjançant dues rebaixes consecutives per a situar els tipus d'interès de referència en el rang 1.75%-2.00%. En aquest sentit, el 'dot plot' de la seva última reunió no va assenyalar cap baixada de tipus addicional per al que resta d'any, mentre que el mercat descompta dues més.

En aquest entorn, els bons governamentals de referència han continuat estrenyent-se durant el segon trimestre del 2019. El Bund va retallar 21pb del seu rendiment per a situar-lo en -0.57% mentre que la rendibilitat del Treasury es va estrenyer en 36pb fins a aconseguir nivells equivalents a 1.64%.

Des d'una perspectiva microeconòmica, la temporada de resultats corresponent al segon trimestre del 2019 va finalitzar amb saldo mixt a Europa i lleugerament positiu als EUA. A més, cal afegir que el creixement tant de les vendes com dels ingressos per acció s'ha alentit en comparació amb les últimes presentacions de resultats. Pel que respecta a l'Euro Stoxx 600, el creixement dels ingressos es va situar en el 2.2% mentre que el benefici per acció es va contreure un -1.0% a causa dels mals resultats collits per aquells sectors més exposats al cicle tals com petroli i gas, materials bàsics i serveis al consumidor. Pel que respecta al S&P 500, el creixement dels ingressos va ser del 3.6% mentre que el benefici per acció va fer el propi en un 1.6%. Cal destacar l'increment d'alertes de resultats que s'han produït com a conseqüència de la no-recuperació de l'activitat econòmica durant el segon semestre del present any -al contrari del que estimava el conjunt del mercat-. En aquest sentit, la fallida de l'operador turístic Thomas Cook podria ser un senyal d'advertiment.

L'increment en les tensions geopolítiques va il·lustrar parcialment als índexs de renda variable a l'agost encara que finalment van aconseguir recuperar el terreny perdut per a consolidar revaloracions de doble dígit en la seva majoria. A tancament de setembre, l'Euro Stoxx 50 ha avançat un 18.9% en el conjunt de l'any. A Espanya, l'Ibex 35 ha pujat un 8.2%. El S&P 500 s'ha apreciat un 18.7%, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar avanços del 15.4% i del 20.6%, respectivament. Finalment, el MSCI Emerging Markets es va revaloritzar un 3.65% en els nou primers mesos de l'any.

De la mateixa manera, les primeres matèries lligades al cicle econòmic també han sofert les conseqüències de l'increment de la intensitat en la guerra comercial. El Brent va cedir un -6,6% en l'acumulat del trimestre malgrat els incidents a l'Aràbia Saudita. Per part seva, l'or continua posant en valor la seva condició d'actiu refugi i acumula una apreciació del 14,8% en aquest 2019 gràcies a un progressiu increment en la seva valoració des del mes de juny. Finalment, la paritat euro/dòlar va tancar el mes de setembre en 1,09, fet que mostra una certa fortalesa per part del USD.

## 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:	56.310 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	10,14845
Nombre participants:	3.403

## Comissions

Gestió:	1,30% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,20% anual sobre patrimoni

## Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2019	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,15%	0,38%	0,38%	0,39%	-

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

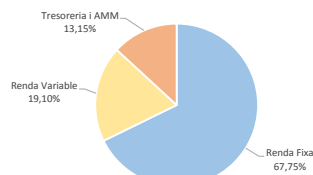
Trimestre	Any actual	2018	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
1,12%	5,25%	-3,91%	-0,73%	1,09%	2,36%	1,44%	1,16%

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.

## Evolució del Valor Liquidatiu



## Composició de la Cartera



## Evolució de la Composició de la Cartera

	30/09/2019	30/06/2019	Variació
Renda Fixa	67,75%	73,97%	-8,40%
Renda Variable	19,10%	20,02%	-4,61%
Tresoreria i AMM	13,15%	6,01%	118,75%

## 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 30/09/2019

### Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS0809847667	AKZO NOBEL SWEDEN FIN 2,625% 27/07/22	649.093,13	1,15%	XS1882544205	ING GROEP NV FL 20/09/23	1.015.236,11	1,80%
XS1223830677	GENERAL MILLS INC 1% 27/04/23	1.038.432,30	1,84%	ES0200002022	ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80% 05/07/23	1.243.225,97	2,20%
XS1551917591	ITALGAS SPA 1,625% 19/01/27	661.048,93	1,17%	XS1405774990	ASML HOLDING NV 0,625% 07/07/2022	917.875,35	1,63%
XS1576838376	RELX FINANCE BV 1,00% 22/03/24	837.124,72	1,48%	XS1788584321	BBVA FL 09/03/2023	697.901,93	1,24%
XS1327531486	SKF AB 1,625% 02/12/22	1.380.541,77	2,45%	ES0000106544	GOBIERNO VASCO 1,25% 13/04/23	847.316,81	1,50%
XS1957442541	SNAM SPA 1,25% 28/08/2025	531.223,52	0,94%	XS1979491559	ICO 0,20% 31/01/24	510.581,71	0,91%
XS0995643003	WPP FINANCE 2013 3,00% 20/11/23	1.148.318,22	2,04%	XS0876289652	RED ELECTRICA FIN BV 3,875% 25/01/22	671.897,26	1,19%
BE6301509012	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV FL 15/04/24	499.185,00	0,89%	XS1611255719	SANTANDER FL 11/05/24	505.284,42	0,90%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	807.072,60	1,43%	USN82008AK46	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2,00% 15/23	730.607,95	1,30%
ES0000101842	COMUNIDAD DE MADRID 0,747% 30/04/22	1.235.427,25	2,19%	XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	1.239.368,07	2,20%
ES0205045018	CRITERIA CAIXAHOLDING 1,50% 10/05/23	1.258.788,79	2,23%	XS1878191219	AMADEUS IT GROUP SA 1,50% 18/09/26	653.713,08	1,16%
XS2026171079	FERROVIE DELLO STATO 1,125% 09/07/26	827.736,98	1,47%	US037833CN89	APPLE INC FL 09/02/22	371.056,00	0,66%
XS1599167589	INTESA SANPAOLO FL 19/04/22	807.406,51	1,43%	FR0013378445	ATOS SE 0,75% 07/05/22	613.573,08	1,09%
XS1731617194	JOHNSON CONTROLS INTL PLC 0% 04/12/20	800.408,00	1,42%	ES0001353376	COMUNIDAD FORAL NAVARRA 3,587% 14/02	801.847,06	1,42%
PT0TEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOURO 5,65% 15/02/24	777.845,01	1,38%	XS0416848793	EQUINOR ASA 6,875% 11/03/31	546.604,31	0,97%
XS1946004451	TELEFONICA 1,069% 05/02/24	523.110,59	0,93%	XS0942094805	ESSITY AB 2,50% 09/06/23	1.212.847,44	2,15%
XS1574681620	VODAFONE 0,375% 22/11/21	810.420,38	1,44%	PTGALJOE0008	GALP ENERGIA 3,00% 14/01/21	1.269.417,21	2,25%
XS1378780891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	1.076.319,51	1,91%	XS1375841159	IBM CORP 0,50% 07/09/21	607.706,52	1,08%
XS1169832810	TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/23	992.748,21	1,76%	XS1319817323	INTL FLAVOR & FRAGRANCES 1,75% 14/03/24	641.323,70	1,14%
US89114QC302	TORONTO-DOMINION FL 11/06/21	645.018,23	1,14%	FR0012674661	KLEPIERRE 1% 17/04/23	518.472,76	0,92%
XS1138641508	TOTAL CAPITAL 2,25% 17/12/20	932.012,33	1,65%	XS196441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	510.820,29	0,91%
GB00BY5F581	UK TSY 1 1,5% 22/01/21	916.394,94	1,62%	XS1078218218	SANDVIK AB 3,00% 18/06/26	353.005,38	0,63%
XS1626933102	BNP PARIBAS FL 07/06/24	807.877,93	1,43%	XS1197336263	VESTAS WIND SYSTEMS 2,75% 11/03/22	959.870,46	1,70%
XS1598861588	CREDIT AGRICOLE LONDON FL 20/04/22	809.796,89	1,44%				
<b>Total Renda Fixa</b>						<b>38.212.904,61</b>	<b>67,55%</b>

### Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	153.758,15	0,27%	FR0000121964	KLEPIERRE	231.861,56	0,41%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	285.679,54	0,51%	NL0009432491	KONINKLUKE VOPAK NV	410.905,08	0,73%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	326.785,50	0,58%	US6516391066	NEWMONT GOLDCORP CORP	274.833,03	0,49%
FR0000051732	ATOS	373.721,04	0,66%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	257.047,24	0,46%
US09062X1037	BIOGEN INC	369.521,65	0,66%	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	409.010,98	0,73%
ES0140609019	CAIXABANK SA	264.323,98	0,47%	GB00B2B0DG97	RELX PLC_GBP	326.752,26	0,58%
FR0000120644	DANONE	436.912,92	0,77%	ES0173516115	REPSOL SA	434.243,88	0,77%
SE0009922164	ESSITY AKTIEBOLAG B	203.652,44	0,36%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	141.593,94	0,25%
PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	422.298,45	0,75%	DE0007164600	SAP AG	107.880,00	0,19%
DE0006048408	HENKEL AG & CO KGAA	521.976,00	0,93%	CH0126881561	SWISS RE AG	503.847,02	0,89%
US40434L1052	HP INC	266.789,36	0,47%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	308.388,40	0,55%
ES0148396007	INDITEX SA	433.100,00	0,77%	GB00BDSFG982	TECHNIPFMC PLC	490.514,86	0,87%
US4567881085	INFOSYS LTD-SP ADR	286.263,22	0,51%	ES0178430E18	TELEFONICA SA	330.447,20	0,59%
NL0011821202	ING GROEP NV-CVA	307.212,75	0,54%	FR0013326246	UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	595.187,50	1,06%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	470.343,10	0,83%	FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	433.920,00	0,77%
FR0000121485	KERING	395.079,75	0,70%				
<b>Total Renda Variable</b>						<b>10.773.850,80</b>	<b>19,10%</b>

### Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	4.731.234,69	8,39%
	CC EUR ALTURA	97.426,33	0,17%
	CC USD ALTURA	86.630,39	0,15%
	REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	2.499.897,60	4,43%
<b>Total Tresoreria i AMM</b>		<b>7.415.189,01</b>	<b>13,15%</b>

### Total RF, RV i Tresoreria i AMM

**56.401.944,42 100,00%**