

## Informe de Gestión

En el primer semestre de 2019, los mercados de renta variable han registrado crecimientos de doble dígito, mientras que los de renta fija han estrechado sus rendimientos. A nivel geopolítico, el conflicto comercial entre EE.UU. y China ha continuado siendo el gran protagonista. El presidente Trump elevó los aranceles del 10 % al 25 % sobre bienes chinos valorados en \$200bn, y Xi Jinping respondió con una subida de aranceles a productos estadounidenses por importe de \$60bn. Posteriormente, EE.UU. se comprometió a retrasar indefinidamente la implantación de aranceles a los \$300bn de importaciones chinas aún no gravadas y anuló las restricciones que no afectan a la seguridad nacional sobre Huawei, mientras que China se comprometió a comprar una cantidad relevante de productos agrarios norteamericanos. En cuanto al brexit, el Consejo Europeo concedió una prórroga para hacer efectiva la ruptura el próximo 31 de octubre, alejando los fantasmas de una salida desordenada inmediata. May anunció su dimisión, hecho que añade una nueva incertidumbre en torno a quién será su sucesor. En el resto de Europa, la inestabilidad política perdió fuerza a lo largo del semestre tanto en el caso de los gilets jaunes en Francia como en las disputas presupuestarias entre Italia y la Comisión Europea.

A nivel macro, los indicadores adelantados arrojaron unas cifras relativamente negativas, especialmente en Europa. A colación, en abril, el FMI recortó por tercera vez su previsión de crecimiento mundial para 2019 del 3,5 % al 3,3 %, aunque mantuvo sus estimaciones para 2020. Por regiones, el organismo prevé que las economías desarrolladas crezcan un 1,8 % en 2019 y un 1,7 % en 2020, mientras que las emergentes el 4,4 % en 2019 y el 4,8 % en 2020.

En este sentido, el Banco Central Europeo confirmó que 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 del 2 %. Por todo ello, el BCE mantuvo los tipos de interés de referencia y anunció que retrasaba su subida hasta el primer semestre del 2020 y que se debatirán los estímulos a aplicar para paliar los riesgos comentados. Como consecuencia, las expectativas relacionadas con las subidas de los tipos de referencia europeos se han visto reducidas y aplazadas.

Asimismo, el último diagrama de puntos de la Reserva Federal señaló una bajada de los tipos de interés en 2020 debido al aumento de la incertidumbre, hecho que contrasta con las proyecciones al inicio de año, que apuntaban dos subidas en 2019 y una en 2020. Por otro lado, la Fed anunció la finalización del programa de reducción de balance. Implícitamente, reconoció la existencia de riesgos crecientes en el panorama económico a nivel global, así como la relajación de las presiones inflacionistas.

En este entorno, los bonos gubernamentales de referencia siguieron acompasando la evolución de las políticas monetarias. El Bund se estrechó en 55 P.B. y situó su rendimiento en el -0,31 %. De igual modo, el Treasury hizo lo propio y redujo su rendimiento en 67 P.B. hasta niveles del 2,01 %.

Por el lado microeconómico, la temporada de resultados del primer trimestre del año ha sido ligeramente positiva tanto en términos de ventas como de beneficio por acción (BPA). El crecimiento de las ventas del Euro Stoxx 600 se situó en el 2,6 % (+1,0 % vs. estimado), mientras que el BPA avanzó a ritmos del 0,5 % (+4,5 %). A nivel sectorial, destacan positivamente los sectores sanitario, tecnológico e industrial, mientras que petróleo y gas y materiales básicos han sido los detractores. En cuanto a las compañías del S&P 500, las ventas crecieron a ritmos del 4,3 % (en línea con las estimaciones), mientras que el BPA hizo lo propio a ritmos del 1,4 % (+6,4%). Por el lado positivo, destacan materiales básicos, bienes de consumo y servicios al consumidor, mientras que en el otro lado se sitúan petróleo y gas, utilities y telecomunicaciones. Cabe destacar que un porcentaje relevante de compañías esperan que el crecimiento se acelere durante la segunda mitad del año.

Según se menciona al inicio, los índices de renta variable avanzaron sustancialmente, borrando la mayor parte de las pérdidas de la segunda mitad de 2018 en Europa y logrando nuevos máximos históricos en EE.UU. El Euro Stoxx 50 finalizó el primer semestre con un crecimiento del 15,7 %; sin embargo, el IBEX 35 quedó rezagado al avanzar un 7,7 %. El S&P 500 finalizó junio subiendo un 17,4 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq avanzaron un 14,0 % y un 20,7%, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 9,2 %.

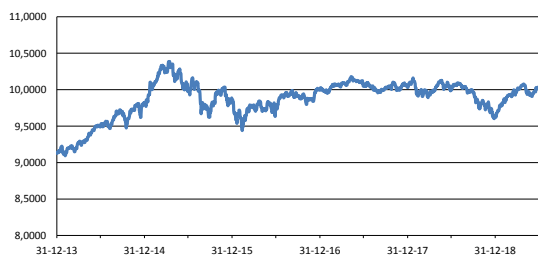
El comportamiento de las materias primas también ha sido positivo. El Brent subió un 23,7 % y su precio se situó en 66,5 USD/barril, si bien todavía está lejos de los 86 registrados en octubre de 2018. El oro ha actuado como activo refugio al apreciarse un 8,1 % en lo que va de año. Por último, el cambio euro/dólar cerró junio en 1,137 desde 1,148 al cierre de 2018.

En cuanto a perspectivas, el foco de mercado se mantendrá en torno a la evolución de las negociaciones en materia de guerra comercial entre EE.UU. y China, pero es muy difícil pronosticar su desenlace. A nivel macro, la ralentización del crecimiento en China y la incertidumbre generada por el conflicto comercial acelerarán sus políticas expansivas, lo que hace esperar un crecimiento de las ventas en Europa. A nivel microeconómico, se prevé que el crecimiento de las ventas se mantenga estable entre el 3 y el 5 % a corto y medio plazo tanto en EE.UU. como en Europa, y que el BPA crezca a ritmos del 8 % debido a los efectos del apalancamiento operativo. A pesar de unos múltiplos actuales exigentes, no se considera que nos encontremos en un escenario burbuja. Además, los niveles de apalancamiento de los consumidores y las compañías permanecen en niveles controlados.

## 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:	53.467 miles de euros
Valor Liquidativo:	10,03596
Número partícipes:	3.290

## Evolución del Valor Liquidativo



## 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.

## Comisiones

Gestión:	1,30%	sobre patrimonio
Depósito:	0,20%	sobre patrimonio
Liquidación operaciones <sup>(1)</sup> :	0,01%	sobre patrimonio
Total gastos período <sup>(2)</sup> :	0,77%	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

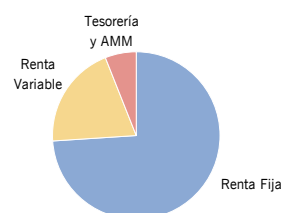
Trimestre	Año actual	2018	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
0,62%	4,09%	-3,91%	-0,73%	1,09%	2,36%	1,44%	1,16%

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.

## Composición de la Cartera

Renta Fija	73,97%
Renta Variable	20,02%
Tesorería y AMM	6,01%



## Composición de la Cartera de Inversiones a 30/06/2019

### Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
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%	XS1979491559	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	612.081,93	1,14%
XS1731617194	JOHNSON CONTROLS INTL PLC 0% 04/12/20	900.552,00	1,65%	ES0001353376	COMUNIDAD FORAL NAVARRA 3,587% 14/02/22	800.470,99	1,50%
PT0TEQ0E0015	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%	PTGALJ0E0008	GALP ENERGIA 3,00% 14/01/21	1.267.159,23	2,37%
XS1378780891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	1.074.588,77	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 & FRAGRANCES 1,75% 14/03/24	642.716,36	1,20%
US949188N39	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%
GB00BY5F581	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%
<b>Total Renta Fija</b>						<b>39.602.376,33</b>	<b>73,97%</b>

### Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
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%	GB00B280D697	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%
PTGALDAM0009	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%	GB00BDSFG982	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%
FR0000121964	KLEPIERRE	219.360,68	0,41%	FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	373.920,00	0,70%
<b>Total Renta Variable</b>						<b>10.721.788,66</b>	<b>20,02%</b>

### Tesorería y Activos del Mercado Monetario

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	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%
<b>Total Tesorería y AMM</b>		<b>3.217.851,04</b>	<b>6,01%</b>

### Total RF, RV y Tesorería y AMM

**53.542.016,03 100,00%**