

## Informe de Gestió

Els principals actius de risc han recuperat bona part de les pèrdues provocades per la irrupció del coronavirus amb l'estabilització de la situació sanitària al llarg de la segona meitat del semestre, juntament amb el suport dels estímuls monetaris i fiscals adoptats per la majoria d'economies a nivell mundial. Malgrat que el nombre de contagiats supera els 10 milions i que Amèrica està patint el període amb més nombre d'infectats, la propagació de la pandèmia sembla estar relativament sota control en els focus geogràfics inicials, Europa i Xina, fet que està permetent la reactivació de les seves economies.

Si bé durant els primers mesos del 2020 la falta de visibilitat va dificultar l'estimació de l'impacte del coronavirus, actualment la mitjana de les projeccions agregades pel consens d'analistes es troba estabilitzada. Segons l'última previsió publicada per l'FMI, les projeccions van assenyalar una caiguda del -4,9 % del PIB mundial el 2020 i una posterior recuperació el 2021 (5,4 %). La previsió corresponent a 2020 i a 2021 en la zona euro és del -10,2 % i del 6,0 %, respectivament, i del -8,0 % i del 4,5 % als EUA, encara que hi ha un grau d'incertesa inusualment elevat entorn d'aquestes projeccions perquè es fonamenten en presumpcions sobre l'esdevenir de la pandèmia. D'altra banda, les principals dades econòmiques publicades (PMI, sol·licituds de subsídi per desocupació, confiança del consumidor, etc.) mostren una tendència alcista des de la irrupció de la COVID-19, encara que provenen d'un punt de partida molt baix.

Tal com assenyalàvem, l'actuació dels bancs centrals per mitigar l'impacte del coronavirus en l'economia ha estat contundent. El BCE va llançar un programa de compra d'actius per import d'1,35 bilions d'euros (equivalent a l'11,3 % del PIB europeu), que executarà al llarg del 2020 i la primera meitat del 2021, amb reinversió dels venciments, almenys, fins a finals del 2022. A més, prèviament va anunciar 120.000 milions d'euros addicionals als 20.000 milions d'euros al mes que estaven vigents abans de la irrupció del virus. A l'altre costat de l'Atlàntic, la Fed va rebaixar els tipus d'interès de referència fins a situar-los en nivells del 0,00 % - 0,25 %, encara que no es planteja situar-los en terreny negatiu, i, a més, va anunciar un compromís de compra d'actius sense límit. Quant als instruments de política fiscal, els governs nacionals i supranacionals van llançar sengles programes d'estímul (directes i en forma d'aval) de diversa categoria i grandària que van servir com a complement a l'actuació dels bancs centrals.

Els bons governamentals de referència van actuar com a actiu refugi degut a la incertesa generada i a les polítiques monetàries acomodaticies, i van reduir els seus rendiments significativament, especialment durant la primera quinzena de març. Així doncs, el rendiment del bo a 10 anys alemany es va reduir en 27 p.b. i es va endinsar en terreny negatiu situant-se en el -0,45 %. Igualment, el Treasury va fer el mateix i va reduir el seu rendiment en 126 p.b. fins a aconseguir nivells equivalents al 0,66 %. Pel que fa al bo a 10 anys espanyol, el rendiment al tancament del semestre va ser equivalent al 0,47 %, el mateix nivell amb el qual va tancar el 2019.

En l'àmbit microeconòmic, els resultats empresarials corresponents al primer trimestre del 2020, prenent com a referència les companyies que formen l'índex S&P 500, el 58 % van batre les previsions d'ingressos (+1 % de creixement) i el 65 % han fet el mateix respecte al benefici per acció (-8 %). A Europa, prenent com a referència l'Euro Stoxx 600, els ingressos van caure un -5 % (64 % van batre estimacions) i el benefici per acció es va contraure un 24 % (55 %). El diferencial entre tots dos índexs es deu, principalment, al fet que l'inici de les restriccions a la mobilitat a Europa es va produir abans que als Estats Units i, a més, les mesures de confinament adoptades van ser més restrictives. D'altra banda, els sectors més afectats en totes dues economies van ser petroli i gas, materials bàsics, béns i serveis de consum i industrials.

Les pujades generalitzades dels principals selectius des de la segona quinzena de març no van aconseguir compensar les abruptes caigudes provocades per la irrupció del coronavirus, encara que en algun cas s'hi va quedar a prop. L'Euro Stoxx 50 va retrocedir un -13,6 % durant els primers mesos del 2020, si bé va arribar a caure fins a un -36,1 %. Per la seva banda, als EUA, l'S&P 500 va registrar un descens del 4,0 % al tancament de juny, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van situar els seus rendiments en el -9,6 % i el +12,1 % (en terreny positiu influenciat pel sector tecnològic, format per companyies els models de negoci de les quals no han estat impactats i en alguns casos, fins i tot, han estat afavorits per la pandèmia), respectivament. Finalment, el rendiment dels mercats emergents, mesurats a través de l'MSCI Emerging Markets, ha estat equivalent al -10,7 % des que es va iniciar l'any.

D'altra banda, el preu del petroli es va veure afectat per la tempesta perfecta, un xoc en la demanda derivat de les mesures de confinament, un empitjorament de les perspectives econòmiques i una falta d'acord entre els membres de l'OPEP+, per la qual cosa va arribar a caure fins a un 70,7 % al tancament del 21 d'abril per a després recuperar-se parcialment i situar el seu rendiment semestral en el -37,7 %. Arran d'això, cal esmentar que el preu del barril de WTI va arribar a situar-se en terreny negatiu, un fet inusual fins al moment. Per la seva part, l'or ha pujat un 17,4 % a causa de la incertesa generada per la COVID-19. Finalment, la paritat euro/dòlar es va situar en 1,1234 al tancament del període.

Les perspectives per als pròxims mesos pivotaran entorn de l'evolució de la pandèmia i de les implicacions macro que puguin sorgir de la inestabilitat sanitària: el complicat equilibri entre la reobertura econòmica i la contenció del virus i la disparitat entre el nombre d'infectats per continent. La presentació de resultats empresarials corresponent a la primera meitat del 2020 serà especialment rellevant perquè el missatge que transmeten les companyies marcarà el to dels mercats. A més, existeixen focus d'inestabilitat de perfil geopolític com són la guerra comercial entre la Xina i els Estats Units, l'aprovació de la llei de seguretat a Hong Kong i la cita electoral nord-americana, que podrien frenar la recuperació dels índexs des dels mínims de l'any assolits el març. En aquest entorn, se seguiran monitorant de prop els diferents focus de risc, però s'intentaran aprofitar les oportunitats que puguin sorgir en períodes d'extrema volatilitat atès el nostre grau d'optimisme moderat davant les expectatives futures.

## 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 9, FP
Vocació Inversora:	Renda Variable Mixta
Perfil de Risc:	Arriscat
Data d'Inici del Pla:	28/11/2005
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	4.828 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	8,11260
Nombre partícips:	336

## Comissions

Gestió:	1,50% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,20% anual sobre patrimoni

## Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2020	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,89%	0,44%	0,45%	--	--

Despeses totals del Fons imputats al Pla en el període de referència. S'inclouen la comissió de gestió i dipòsit, les comissions de gestió i dipòsit a remunerar a les diferents gestores d'IIC, liquidació d'operacions i serveis exteriors.

## Rendibilitat Històrica

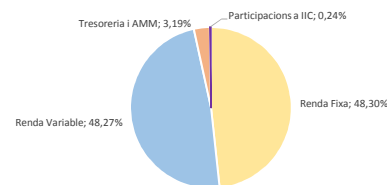
Trimestre	Any actual	2019	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
7,68%	-7,86%	15,13%	3,74%	3,22%	2,91%	--	--

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

	30/06/2020	31/03/2020	Variació
Renda Fixa	48,30%	47,50%	1,69%
Renda Variable	48,27%	44,34%	8,87%
Tresoreria i AMM	3,19%	7,92%	-59,75%
Participacions a IIC	0,24%	0,24%	-0,20%

## 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.

El Reial decret llei 11/2020, de 31 de març, regula la possibilitat de disposar de l'estalvi acumulat en plans de pensions en cas d'atur o cessament d'activitat derivats de la situació de crisi sanitària ocasionada pel COVID-19. Podrà consultar totes les condicions en <https://www.caixaenginyers.com/es/rescate-planes-pensiones>

## Composició de la Cartera d'Inversions a 30/06/2020

### Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	102.842,02	2,14%	FR0013449261	LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/26	92.216,95	1,92%
US031162CP32	AMGEN INC 2,65% 11/05/22	92.534,89	1,92%	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/23	101.456,33	2,11%
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	106.026,94	2,20%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	99.077,09	2,06%
ES0370150007	AYT HIPOTECARIO IV FTH 1,6/05/36	23.551,99	0,49%	FI4000261201	NESTE OVJ 1,50% 07/06/24	102.022,52	2,12%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	100.300,05	2,09%	PTNOSFOM0000	NOS SGPS 1,125% 02/05/23	101.092,85	2,10%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	100.398,90	2,09%	PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOURO 5,65% 15/02/24	123.871,45	2,58%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	100.250,74	2,08%	ES0000012769	REINO DE ESPAÑA 2,15% 31/10/25	113.309,46	2,36%
XS1048589458	DUERR AG 2,875% 3/04/21	98.974,15	2,06%	XS2126161681	RELX FINANCE BV 0,00% 18/03/24	98.587,00	2,05%
XS1981060624	ERGIM 1,875% 11/04/25	104.376,96	2,17%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	99.308,32	2,06%
XS1378895954	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 1,75% 20/03/23	103.029,04	2,14%	DE0005YM7720	SYMRISE AG 1,25% 29/11/25	101.013,87	2,10%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	98.548,33	2,05%	ES0377979002	TDA 15 A1 FL 27/06/42	5.241,55	0,11%
XS1691349523	GOLDMAN SACHS FL 26/09/23	98.406,52	2,05%	XS1439749109	TEVA PHARM FNC NL II 0,375% 25/07/20	60.780,31	1,26%
ES0343307015	KUTXABANK 0,50% 25/09/24	95.798,15	1,99%				
<b>Total Renda Fixa</b>						<b>2.323.016,38</b>	<b>48,30%</b>

### Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
ES0105046009	AENA SME SA	71.457,40	1,49%	FR0010307819	LEGRAND SA	53.014,08	1,10%
HK0000069689	AIA GROUP LTD	51.598,87	1,07%	US5486611073	LOWES COMPANIES INC	61.221,36	1,27%
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	83.268,36	1,73%	ES0176252718	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	25.634,40	0,53%
US12504L1098	CBRE GROUP INC. A	44.237,83	0,92%	ES0105025003	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	22.730,40	0,47%
IT0005136681	COIMA RES SPA	82.420,00	1,71%	US6374171043	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	61.586,26	1,28%
US21870Q1058	CORESITE REALTY CORP REIT	154.099,88	3,20%	FR0010112524	NEXITY	25.920,00	0,54%
US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	113.470,42	2,36%	US74340W1036	PROLOGIS INC	119.466,39	2,48%
FR0000033409	FONCIERE LYONNAISE	104.228,00	2,17%	MXCFFI170008	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	74.889,16	1,56%
FR0010040865	GENINA SA	84.700,00	1,76%	DK0010219070	ROCKWOOL INTL A/S A	73.728,56	1,53%
MX01H0090008	GRUPO HOTELERO SANTA FE SAB DE CV	4.527,55	0,09%	GB00B135B146	SAVILLS PLC	84.658,24	1,76%
IE00BGHQ1986	HIBERNIA REIT PLC	36.212,96	0,75%	US8545021011	STANLEY BLACK & DECKER INC	102.481,65	2,13%
US4370761029	HOME DEPOT INC	164.568,61	3,42%	GB00BG49KP99	TRITAX BIG BOX REIT	64.431,32	1,34%
US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	43.100,66	0,90%	FR0013326246	UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	25.080,00	0,52%
SG1AF6000009	KEPPEL DC REIT	87.910,60	1,83%	GB0006928617	UNITE GROUP PLC	52.804,10	1,10%
IE0004927939	KINGSPAN GROUP PLC	126.170,00	2,62%	FR0000125486	VINCI SA	82.820,00	1,72%
FR0000121964	KLEPIERRE	21.548,03	0,45%	US9699041011	WILLIAMS-SONOMA INC	117.459,58	2,44%
<b>Total Renda Variable</b>						<b>2.321.444,67</b>	<b>48,27%</b>

### Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC)

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
DE0009802306	SEB IMMOINVEST	11.349,00	0,24%
<b>Total IIC</b>		<b>11.349,00</b>	<b>0,24%</b>

### Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	139.842,40	2,91%
CC EUR ALTURA	13.541,53	0,28%
<b>Total Tresoreria i AMM</b>	<b>153.383,93</b>	<b>3,19%</b>

### Total RF, RV, IIC i Tresoreria i AMM

<b>Total RF, RV, IIC i Tresoreria i AMM</b>	<b>4.809.193,98</b>	<b>100,00%</b>
---	---------------------	----------------