

Informe de Gestión

Los mercados globales continuaron su senda alcista durante el tercer trimestre del año y recuperaron buena parte de los niveles alcanzados en los momentos previos a la irrupción de la pandemia a escala mundial. El optimismo inversor se sustentó en los continuos apoyos monetarios y fiscales que llevaron a cabo los bancos centrales, los estados y los organismos supranacionales, así como en la contención y estabilización de la propagación del coronavirus durante el período estival junto con la mejora en las expectativas relacionadas con la búsqueda de un tratamiento efectivo contra la enfermedad. En consecuencia, los indicadores de actividad continuaron mejorando a pesar del entorno de tensión entre Estados Unidos y China y de la continua amenaza de posibles rebrotes, hecho que sustentó de manera determinante la evolución agregada de los principales activos de riesgo.

Tras la abrupta caída en los datos de crecimiento durante el primer semestre del año, los niveles de producción progresaron de manera favorable, como refleja el PMI global correspondiente al mes de septiembre (52,1). Sin embargo, a pesar de que los efectos de la pandemia son temporales y de que los engranajes de la economía volverán a funcionar con relativa rapidez cuando la movilidad se normalice, las consecuencias del golpe acarrearán tasas de paro elevadas y cierres de empresas que pueden tensionar la situación social y hacen descartar la posibilidad de una recuperación en forma de "V". En este sentido, la OCDE mejoró sus previsiones de decrecimiento del PIB mundial para 2020 (-4,5 % vs. -6,0 % anterior), aunque empeoró ligeramente las relativas al crecimiento de 2021 (+5,0 % vs. +5,2 % anterior).

El BCE mantuvo sin cambios su política monetaria, aunque Christine Lagarde afirmó que prevé utilizar de manera íntegra los 1.350 billones de euros del programa especial contra la pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés). Además, la continua apreciación del euro dio soporte al actual marco de política monetaria, si bien el BCE aseguró que no pretende "controlar el tipo de cambio". Finalmente, en su última reunión mejoró las previsiones de crecimiento correspondientes al ejercicio 2020 hasta el -8,0 % desde el -8,7 % para la zona euro, mientras que para 2021 espera que la economía avance un 5,2 %, dos décimas más de lo previsto en junio, y un 3,2 % en 2022, una décima por debajo de su última estimación. Por otro lado, el Eurogrupo certificó el acuerdo entre sus miembros para determinar las condiciones del Fondo de Recuperación Europea por valor de 750.000 millones de euros (390.000 millones se estructurarán vía subvenciones y los 360.000 millones restantes se canalizarán a través de préstamos).

En Estados Unidos, Jerome Powell anunció que flexibilizará, de forma temporal y moderada, el objetivo de inflación del 2 % permitiendo que el nivel de precios pueda superar puntualmente la barrera con el objetivo de compensar los periodos en que la inflación se haya situado por debajo de dicha referencia. Con ello, la Fed confirma que los tipos de interés de referencia permanecerán en niveles acomodaticios. Por último, el organismo rebajó la caída del PIB esperada para el cuarto trimestre desde el -6,5 % hasta el -3,7 %, aunque pronosticó una recuperación más lenta a partir de 2021.

En materia fiscal, se prevé que el gobierno estadounidense apruebe el quinto paquete de estímulo fiscal tras el fin de las ayudas el 31 de julio, pero la falta de acercamiento entre republicanos y demócratas continúa siendo un obstáculo.

El recorrido alcista de los principales índices de renta variable no se tradujo en ampliaciones significativas en el rendimiento de los principales bonos gubernamentales de referencia, tradicionalmente considerados como activos refugio, ya que se mantuvieron en niveles similares a los del cierre de junio. Así pues, el bono a 10 años de Alemania estrechó 7 P.B. y se situó en el -0,522 % a 30 de septiembre. El Treasury 10Y estadounidense amplió su rendimiento en 3 P.B. hasta alcanzar niveles de 0,68 % al cierre del período.

Desde una perspectiva microeconómica, los resultados del segundo trimestre de 2020 recogieron los efectos provocados por la pandemia. Por lo que respecta al Euro Stoxx 600, el crecimiento de los ingresos se situó en el -22,4 %, mientras que el beneficio por acción se contrajo un -19,2 %. En cuanto al S&P 500, el crecimiento de los ingresos fue del -9,6 %, mientras que el beneficio por acción hizo lo propio en un -7,4 %. Cabe destacar que la temporada de resultados fue mejor de lo que el consenso del mercado esperaba porque las previsiones fueron previamente revisadas fuertemente a la baja y, por tanto, se batieron las expectativas por encima de su promedio histórico.

El MSCI World Index, medido en dólares estadounidenses, cerró el mes de septiembre en positivo por lo que al rendimiento en el año se refiere, con un 0,4 %. En cambio, el mismo selectivo medido en euros en el mismo periodo se depreció un -3,8 %. Por tanto, la evolución del dólar estadounidense está determinando el rendimiento de los índices. Por su parte, el Euro Stoxx 50 cedió un -1,2 % durante los tres últimos meses y situó su rendimiento anual en el -14,7 %. En EE. UU., el S&P 500 se revalorizó un 8,5 % entre el cierre de junio y el de septiembre (fuertemente impulsado por el USD) y consolidó un rendimiento anual equivalente al 4,1 % gracias, en especial, al sector tecnológico. Por su parte, el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq situaron sus rendimientos en el 7,6 % y el 11,0 %, respectivamente, y lograron rentabilidades acumuladas del -2,6 % y del 24,5 %. En España, el IBEX 35 cayó un -7,1 % para alcanzar el -29,7 % desde el cierre de 2019. Finalmente, el desempeño de los mercados emergentes, medidos a través del MSCI Emerging Markets, ha sido equivalente al 8,7 % en el periodo y al -2,9 % desde que se inició el año. Por su parte, el Brent no tuvo grandes cambios en el trimestre (-0,8 %) y se mantiene en terreno negativo (-37,9 %) como consecuencia del shock de la demanda fruto del confinamiento. Finalmente, el oro subió un 5,9 % durante los tres últimos meses y acumula una revalorización del 24,4 % en 2020, fruto de la incertidumbre macroeconómica y de la depreciación del dólar estadounidense, el cual, en su cambio con el euro, pasó de 1,1242 vistos al cierre de junio (1,1213 al cierre de 2019) a 1,1721.

De cara a los próximos meses, prevemos un incremento de la incertidumbre con respecto al tercer trimestre de 2020 debido a que el crecimiento global se enfrenta a desafíos a corto plazo como el resurgimiento de la pandemia, las elecciones estadounidenses y un incremento en la tensión geopolítica entre China y EE. UU. Sin embargo, a medio y largo plazo, prevemos que la economía global avance a buen ritmo gracias a la aparición de un tratamiento efectivo y a un continuismo en las políticas monetarias y fiscales expansivas, lo que debería allanar el camino para que los valores cíclicos superen a los defensivos y para que la renta variable se comporte mejor que la renta fija.

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 4, FP
Vocación Inversora:	Renta Fija largo plazo
Perfil de Riesgo:	Conservador
Fecha de Inicio del Plan:	21/11/2001
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	23.368 miles de euros
Valor Liquidativo:	7,84984
Número partícipes:	1.528

Comisiones

Gestión:	0,85% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,20% anual sobre patrimonio

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

Acumulado 2020	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,81%	0,27%	0,27%	0,26%	--

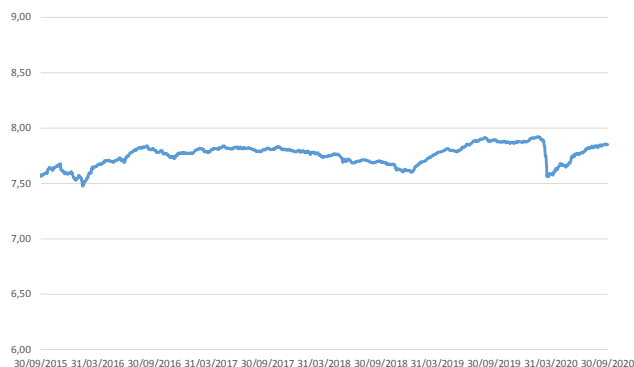
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

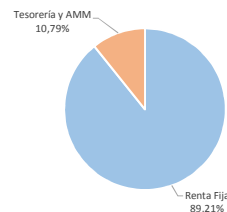
Trimestre	Año actual	2019	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
1,06%	-0,24%	3,33%	0,41%	0,56%	1,53%	1,54%	--

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



Evolución de la Composición de la Cartera

	30/09/2020	30/06/2020	Variación
Renta Fija	89,21%	91,23%	-2,21%
Tesorería y AMM	10,79%	8,77%	23,03%

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 30/09/2020

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS2117754833	ABBVIE INC 1.25% 01/06/24	207.926,77	0,89%	ES0343307015	KUTXABANK 0.50% 25/09/24	397.231,40	1,70%
XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	404.815,56	1,73%	FR0013449261	LAGARDERE SCA 2.125% 16/10/26	275.007,31	1,18%
XS2006277508	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,75% 26/06/27	203.816,52	0,87%	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/23	207.504,30	0,89%
US031162CP32	AMGEN INC 2,65% 11/05/22	355.983,94	1,52%	XS1395010397	MONDI FINANCE 1,50% 15/04/24	209.818,82	0,90%
US037833BU32	APPLE 2,85% 23/02/23	360.668,60	1,54%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	302.232,61	1,29%
XS1815135352	AROUNDTOWN 2% 02/11/26	322.685,02	1,38%	FI4000261201	NESTE OYJ 1,50% 07/06/24	413.066,41	1,77%
ES0370150007	AYT HIPOTECARIO IV FTH 16/05/36	168.404,39	0,72%	XS2148372696	NESTLE FINANCE INTL LTD 1,125% 01/04/26	428.151,84	1,83%
ES0370152003	AYT HIPOTECARIO M4 A 20/01/43	164.154,70	0,70%	PTNOSFOM0000	NOS SGPS 1,125% 02/05/23	406.641,64	1,74%
XS2182404298	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,75% 04/06/25	411.141,86	1,76%	PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOURO 5,65% 15/02/24	248.021,34	1,06%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	300.142,11	1,28%	XS1759603761	PROSEGUR COMP SEGURIDAD 1% 08/02/23	204.210,15	0,87%
ES0313548002	BANKINTER 8 FTA 15/12/40	83.362,72	0,36%	XS1214547777	PRYSMIAN SPA 2,5% 11/04/22	206.536,16	0,88%
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24	214.270,77	0,92%	ES0000012A89	REINO DE ESPAÑA 1,45% 31/10/27	559.225,93	2,39%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	308.920,59	1,32%	ES00000127G9	REINO DE ESPAÑA 2,15% 31/10/25	228.503,79	0,98%
XS1028954953	BHARTI AIRTEL IN 3,375% 20/05/21	307.187,38	1,31%	XS2126161681	RELX FINANCE BV 0,00% 18/03/24	299.613,00	1,28%
FR0013507837	CAPGEMINI SE 1,25% 15/04/22	409.509,37	1,75%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	411.431,45	1,76%
IT0005137614	CCTS FL 15/12/22	303.186,66	1,30%	XS1432493879	REPUBLICA DE INDONESIA 2,625% 14/06/23	211.973,42	0,91%
XS2134245138	COCA COLA EUROPEAN PARTNER 1,75% 27/03/26	327.796,73	1,40%	IT0005210650	REPUBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	527.141,25	2,25%
XS2182121827	CORP ANDINA DE FOMENTO 1,625% 03/06/25	420.923,18	1,80%	XS1520733301	SAMPO OYJ 1,00% 18/09/23	206.191,75	0,88%
XS2067135421	CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25	302.002,45	1,29%	FR0013505104	SANOFI 1% 01/04/25	421.968,44	1,80%
ES0205045018	CRITERIA CAIXAHOLDING 1,50% 10/05/23	414.422,68	1,77%	XS2176715584	SAP SE 0,125% 18/05/26	302.952,70	1,30%
FR0013495181	DANONE SA 0,571% 17/03/27	311.268,55	1,33%	FR0013059417	SEB SA 2,375% 25/11/22	316.990,84	1,36%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	308.439,90	1,32%	XS2182054887	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 0,375% 05/06/26	408.636,82	1,75%
XS1048589458	DUERR AG 2,875% 3/04/21	201.009,62	0,86%	DE0005YM7720	SYMRISE AG 1,25% 29/11/25	417.396,33	1,78%
XS1981060624	ERGM 1,875% 11/04/25	323.542,68	1,38%	XS2197348324	TAKEDA PHARMACEUTICAL 0,75% 09/07/27	407.606,19	1,74%
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	324.624,34	1,39%	ES0377979002	TDA 15 A1 FL 27/06/42	46.765,54	0,20%
XS1004118904	FERROVIE DELLO STATO 3,50% 12/12/21	426.025,40	1,82%	ES0377989001	TDA 18 A1 FL 22/06/45	100.325,06	0,43%
XS1378895954	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 1,75% 20/03/23	313.623,41	1,34%	XS1169832810	TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/23	426.935,93	1,83%
US031436AH86	FRESENIUS US FINANCE II 4,50% 15/01/23	366.731,51	1,57%	XS1756296965	TELEFONICA EMISIONES SAU 1,447% 22/01/27	430.357,18	1,84%
PTGALJOE0008	GALP ENERGIA 3,00% 14/01/21	205.720,30	0,88%	XS2147133495	UNILEVER NV 1,25% 25/03/25	425.605,04	1,82%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	304.219,33	1,30%	US912828ZY98	US TREASURY 0,125% 15/07/23	170.531,89	0,73%
XS1691349523	GOLDMAN SACHS FL 26/09/23	500.748,57	2,14%	XS1197336263	VESTAS WIND SYSTEMS 2,75% 11/03/22	416.413,81	1,78%
XS1882544205	ING GROEP NV FL 20/09/23	303.053,47	1,30%	XS1235295539	WHITBREAD GROUP 3,375% 16/10/25	225.821,61	0,97%
XS1241701413	INMOBILIARIA COLONIAL SA 2,728% 05/06/23	215.326,91	0,92%	XS1532765879	ZIMMER BIOMET HOLDINGS 1,414% 13/12/22	204.978,22	0,88%
XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	305.150,41	1,30%				

Total Renta Fija **20.866.592,57** **89,21%**

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	2.425.811,47	10,37%
CC EUR ALTURA	48.458,19	0,21%
CC USD ALTURA	50.057,40	0,21%

Total Tesorería y AMM **2.524.327,06** **10,79%**

Total RF y Tesorería y AMM **23.390.919,63** **100,00%**