

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 fuelle 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 acompañando 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 6, FP
Vocación Inversora:	Garantizado
Perfil de Riesgo:	Conservador
Fecha de Inicio del Plan:	22/11/2013
Patrimonio:	4.135 miles de euros
Valor Liquidativo:	6,20854
Número partícipes:	444

Comisiones

Gestión:	1,20%	sobre patrimonio
Depósito:	0,10%	sobre patrimonio
Liquidación operaciones ⁽¹⁾ :	0,00%	sobre patrimonio
Total gastos periodo ⁽²⁾ :	0,68%	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.

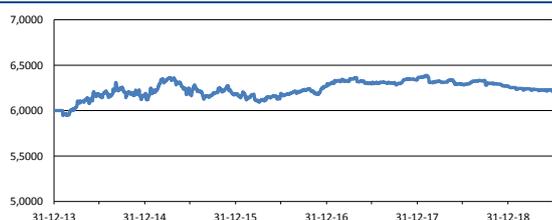
Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2018	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
	-0,49%	-1,00%	-1,06%	0,48%	0,89%	-	-

Las rentabilidades de los 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años corresponden a la rentabilidad media anual a años cerrados.

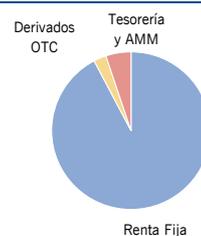
El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

Evolución del Valor Liquidativo



Composición de la Cartera

Renta Fija	92,30%
Derivados OTC	2,56%
Tesorería y AMM	5,13%



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.

Caja de Ingenieros, SCC, mediante una garantía externa otorgada a favor de los partícipes, asegura a 30 de septiembre de 2019 una revalorización equivalente a la variación de la inflación española durante el periodo comprendido entre noviembre de 2013 y junio de 2019. Para que opere la citada garantía, será necesario mantener la inversión hasta la mencionada fecha de vencimiento.

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

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
ES0000093361	COMUNIDAD AUTO CANARIA 4,929% 09/03/20	367.387,28	8,87%	ES00000950E9	GENERALITAT CATALUNYA 4,95% 11/02/20	839.806,83	20,28%
ES0000090714	JUNTA DE ANDALUCIA 4,85% 17/03/20	629.408,36	15,20%	XS0883537143	ICO 4,75% 30/04/20	1.521.697,67	36,74%
XS0500187843	INTESA SANPAOLO 4,125% 14/04/20	364.244,40	8,80%	ES00000122C9	REINO DE ESPAÑA STRIP 31/10/19	100.111,00	2,42%
Total Renta Fija						3.822.655,54	92,30%

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	212.573,44	5,13%
Total Tesorería y AMM		212.573,44	5,13%

Posición en Derivados OTC

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CALL IPC ESPAÑOL 26/09/19	106.210,00	2,56%
Total Derivados		106.210,00	2,56%

Total RF, Tesorería y AMM y Posición en derivados OTC						4.141.438,98	100,00%
--	--	--	--	--	--	---------------------	----------------