

Informe de Gestió

En el primer semestre de 2019, els mercats de renda variable han registrat creixements de doble dígit, mentre que els de renda fixa han reduït els seus rendiments. En l'àmbit geopolític, el conflicte comercial entre els EUA i la Xina ha continuat sent el gran protagonista. El president Trump va elevar els aranzels del 10 % al 25 % sobre béns xinesos valorats en \$200bn, i Xi Jinping va respondre amb una pujada d'aranzels a productes nord-americans per import de \$60bn. Posteriorment, els EUA es van comprometre a retardar indefinidament la implantació d'aranzels als \$300bn d'importacions xineses encara no gravades i va anul·lar les restriccions que no afecten la seguretat nacional sobre Huawei, mentre que la Xina es va comprometre a comprar una quantitat rellevant de productes agraris nord-americans. Quant al Brexit, el Consell Europeu va concedir una prorroga per tal de fer efectiva la ruptura el pròxim 31 d'octubre, allunyant els fantasmes d'una sortida desordenada immediata. May va anunciar la seva dimissió, fet que va afegir una nova incertesa entorn de qui serà el seu successor. A la resta d'Europa, la inestabilitat política va perdre força al llarg del semestre tant en el cas dels *gilets jaunes* a França com en les disputes pressupostàries entre Itàlia i la Comissió Europea.

A nivell macro, els indicadors avançats van llançar unes xifres relativament negatives, especialment a Europa. A col·lació, a l'abril, l'FMI va retallar per tercera vegada la seva previsió de creixement mundial per a l'any 2019 del 3,5 % al 3,3 %, encara que va mantenir les seves estimacions per al 2020. Per regions, l'organisme preveu que les economies desenvolupades creixin un 1,8 % el 2019 i un 1,7 % el 2020, mentre que les emergents el 4,4 % el 2019 i el 4,8 % el 2020.

En aquest sentit, el Banc Central Europeu va confirmar que les incerteses sobre les condicions financeres han augmentat, els riscos sobre el creixement són a la baixa i la inflació es manté lluny de l'objectiu del 2 %. Per tot això, el BCE va mantenir els tipus d'interès de referència i va anunciar que retardava la seva pujada fins al primer semestre del 2020 i que es debatran els estímuls a aplicar per paliar els riscos comentats. Com a conseqüència, les expectatives relacionades amb les pujades dels tipus de referència europeus s'han vist reduïdes i ajornades.

Així mateix, l'últim diagrama de punts de la Reserva Federal va assenyalar una baixada dels tipus d'interès el 2020 a causa de l'augment de la incertesa, fet que contrasta amb les projeccions a l'inici d'any, que apuntaven dues pujades el 2019 i una el 2020. D'altra banda, la Fed va anunciar la finalització del programa de reducció de balanç. Implícitament, va reconèixer l'existència de riscos creixents en el panorama econòmic en l'àmbit global, així com la relaxació de les pressions inflacionistes.

En aquest entorn, els bons governamentals de referència van continuar compassant l'evolució de les polítiques monetàries. El Bund es va estrènyer en 55 p.b. i va situar el seu rendiment en el -0,31 %. D'igual manera, el Treasury va fer el mateix i va reduir el seu rendiment en 67 p.b. fins a nivells del 2,01 %.

Pel costat microeconòmic, la temporada de resultats del primer trimestre de l'any ha estat lleugerament positiva tant en termes de vendes com de benefici per acció (BPA). El creixement de les vendes de l'Euro Stoxx 600 es va situar en el 2,6 % (+1,0 % vs. estimat), mentre que el BPA va avançar a ritmes del 0,5 % (+4,5 %). En el terreny sectorial, destaquen positivament els sectors sanitari, tecnològic i industrial, mentre que petroli i gas i materials bàsics han estat els detractors. Quant a les companyies de l'S&P 500, les vendes van créixer a ritmes del 4,3 % (en línia amb les estimacions), mentre que el BPA va fer el mateix a ritmes de l'1,4 % (+6,4 %). Pel costat positiu, destaquen materials bàsics, béns de consum i serveis al consumidor, mentre que a l'altre costat se situen petroli i gas, *utilities* i telecomunicacions. Cal destacar que un percentatge rellevant de companyies esperen que el creixement s'acceleri durant la segona meitat de l'any.

Segons s'esmenta a l'inici, els índexs de renda variable van avançar substancialment, esborrant gran part de les pèrdues de la segona meitat de 2018 a Europa i aconseguint nous màxims històrics als EUA. L'Euro Stoxx 50 va finalitzar el primer semestre amb un creixement del 15,7 %; no obstant això, l'IBEX 35 va quedar enrere en avançar un 7,7 %. L'S&P 500 va finalitzar juny pujant un 17,4 %, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van avançar un 14,0 % i un 20,7 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va revalorar un 9,2 %.

El comportament de les matèries primeres també ha estat positiu. El Brent va pujar un 23,7 % i els seu preu es va situar en 66,5 USD/barril, si bé encara està lluny dels 86 registrats a l'octubre de 2018. L'or ha actuat com a actiu refugi en apreciar-se un 8,1 % del començament d'any ençà. Finalment, el canvi euro/dòlar va tancar juny en 1,137 des d'1,148 al tancament de 2018.

Quant a perspectives, el focus de mercat es mantindrà entorn de l'evolució de les negociacions en matèria de guerra comercial entre els EUA i la Xina, però és molt difícil pronosticar el seu desenllaç. En l'àmbit macro, l'alentiment del creixement a la Xina i la incertesa generada pel conflicte comercial acceleraran les seves polítiques expansives, la qual cosa fa esperar un creixement de les vendes a Europa. En l'àmbit microeconòmic, es preveu que el creixement de les vendes es mantingui estable entre el 3 i el 5 % a curt i mitjà termini tant als EUA com a Europa, i que el BPA creixi a ritmes del 8 % a causa de l'efecte del palanquejament operatiu. Malgrat uns múltiples actuals exigents, no es considera que ens trobem en un escenari bombolla. A més, els nivells de palanquejament dels consumidors i les companyies romanen en nivells controlats.

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 6, FP
Vocació Inversora:	Garantit
Perfil de Risc:	Conservador
Data d'inici del Pla:	22/11/2013
Patrimoni:	4.135 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	6,20854
Nombre participants:	444

Comissions

Gestió:	1,20%	sobre patrimoni
Dipòsit:	0,10%	sobre patrimoni
Liquidació operacions ⁽¹⁾ :	0,00%	sobre patrimoni
Total despeses període ⁽²⁾ :	0,68%	sobre patrimoni

(1) Comissió per liquidació d'operacions al període de referència.

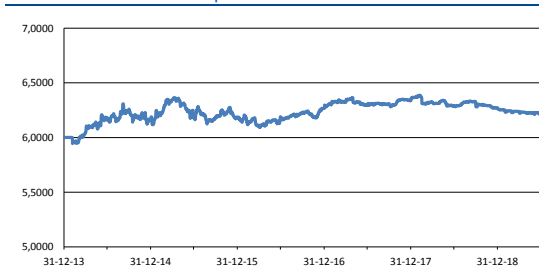
(2) Despeses totals del Fons imputables al Pla en el període de referència. S'inclouen: la comissió de gestió i dipòsit, liquidació d'operacions i serveis exteriors.

Rendibilitat Històrica

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

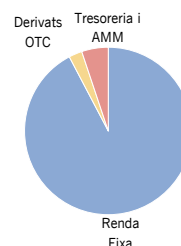
Les rendibilitats dels 3, 5, 10, 15 i 20 últims anys corresponen a la rendibilitat mitjana anual a anys tancats. L'anunci de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

Evolució del Valor Liquidatiu



Composició de la Cartera

Renda Fixa	92,30%
Derivats OTC	2,56%
Tresoreria i AMM	5,13%



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.

Caixa d'Enginyers, SCC, mitjançant una garantia externa otorgada en favor dels partícips, assegura a 30 de setembre de 2019 una revalorització equivalent a la variació de la inflació espanyola durant el període comprès entre novembre de 2013 i juny de 2019. Per a que operi la citada garantia, serà necessari mantenir la inversió fins la data de venciment esmentada.

Composició de la Cartera d' Inversions el 30/06/2019

Renda Fixa							
ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
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%	ES000000122C9	REINO DE ESPAÑA STRIP 31/10/19	100.111,00	2,42%
Total Renda Fixa						3.822.655,54	92,30%
Tresoreria i Actius del Mercat Monetari							
ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)				
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	212.573,44	5,13%				
Total Tresoreria i AMM						212.573,44	5,13%
Posició en Derivats OTC							
ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)				
	CALL IPC ESPAÑOL 26/09/19	106.210,00	2,56%				
Total Derivats		106.210,00	2,56%				
Total RF, Tresoreria i AMM i Posició en derivats OTC						4.141.438,98	100,00%