

Informe de Gestió

El conflicte comercial entre els Estats Units i la Xina continua marcant el ritme dels esdeveniments, si bé l'impacte marginal en els mercats és cada vegada menys significatiu. A la fi de juliol es va produir un encreuament d'acusacions en el qual totes dues potències van al·legar que la contrapart no estava complint amb els acords i, com a conseqüència, es va iniciar una escalada aranzelària que va minvar la confiança dels agents. No obstant això, el to va tornar a ser constructiu a partir de l'última setmana d'agost, la qual cosa va donar cert impuls a les borses. Seguint als Estats Units, la presidenta de la Cambra de Representants va iniciar un procés d'impeachment' contra el president Trump pel fet que aquest hauria pressionat a Ucraïna perquè investigués tant al seu contrincant J. Biden com al fill d'aquest. A Regne Unit, la designació de B. Johnson com primer ministre va afegir més incertesa en el mercat pel fet que el nou líder del partit conservador no va descartar una sortida no acordada de la Unió Europea. En un segon pla, les contínues protestes a Hong Kong van afegir a la confiança dels inversors, impactant especialment en el sector de luxe. D'altra banda, uns drons van atacar les instal·lacions d'Aramco (l'Àrabia Saudita) provocant la pèrdua de 5,7 milions de barrils al dia, equivalents a un 5% de l'oferta mundial. Finalment, l'estabilització de la situació política a Itàlia, en la qual es va evitar concórrer a eleccions, va alleujar el flux de notícies negatives del període.

A nivell macroeconòmic, el conjunt dels principals indicadors manufacturers van aprofundir en terreny negatiu tant a Europa com als Estats Units i la Xina. A col·lació, l'economia de la principal potència asiàtica frenava el seu creixement fins al seu ritme més baix des de 1992 (6.3% vs. 6.4% anterior i 6.3% estimat). D'altra banda, el Fons Monetari Internacional va revisar a la baixa una dècima les perspectives de creixement global per als anys 2019 (3.2%) i 2020 (3.5%) -en línia amb les rebaixes dutes a terme per la majoria d'entitats supranacionals- alhora que advertia sobre les conseqüències que podrien tenir els diferents factors de risc a la baixa tals com la guerra comercial o el Brexit.

Pel que respecta als bancs centrals, la inflació va continuar en nivells inferiors a l'objectiu tant del Banc Central Europeu com de la Reserva Federal, la qual cosa va aplanar el camí a M. Draghi i J. Powell per a efectuar rebaixes en els tipus d'interès de referència i accelerar polítiques d'estímul monetari. En clau europea, a principis de juliol es va donar a conèixer que Christine Lagarde serà l'encarregada de situar-se al capdavant del BCE a partir de l'1 de novembre. Sobre la base dels seus anys al capdavant del FMI, Lagarde presenta un perfil acomodaticí que hauria de donar continuïtat a les polítiques dutes a terme per part del seu antecessor en el càrrec. D'altra banda, el BCE va rebaixar el tipus de dipòsit en 10pb fins al -0.5%, va instaurar el tiering, va anunciar un programa de recompra d'actius per valor de €20bn mensuals i va confirmar que els tipus d'interès de referència romandran en els mínims actuals de manera indefinida. A més, va rebaixar una vegada més les seves perspectives de creixement i inflació per a la Zona Euro.

En línia amb el seu homòleg europeu, la Reserva Federal va rebaixar mig punt el preu del diner durant el segon trimestre de l'any mitjançant dues rebaixes consecutives per a situar els tipus d'interès de referència en el rang 1.75%-2.00%. En aquest sentit, el 'dot plot' de la seva última reunió no va assenyalar cap baixada de tipus addicional per al que resta d'any, mentre que el mercat descompta dues més. En aquest entorn, els bons governamentals de referència han continuat estrenyent-se durant el segon trimestre del 2019. El Bund va retallar 21pb del seu rendiment per a situar-lo en -0.57% mentre que la rendibilitat del Treasury es va estrènyer en 36pb fins a aconseguir nivells equivalents a 1.64%.

Des d'una perspectiva microeconòmica, la temporada de resultats corresponent al segon trimestre del 2019 va finalitzar amb saldo mixt a Europa i lleugerament positiu als EUA. A més, cal afegir que el creixement tant de les vendes com dels ingressos per acció s'ha alentit en comparació amb les últimes presentacions de resultats. Pel que respecta a l'Euro Stoxx 600, el creixement dels ingressos es va situar en el 2.2% mentre que el benefici per acció es va contreure un -1.0% a causa dels mals resultats col·lits per aquells sectors més exposats al cicle tals com petroli i gas, materials bàsics i serveis al consumidor. Pel que respecta al S&P 500, el creixement dels ingressos va ser del 3.6% mentre que el benefici per acció va fer el propi en un 1.6%. Cal destacar l'increment d'alertes de resultats que s'han produït com a conseqüència de la no-recuperació de l'activitat econòmica durant el segon semestre del present any -al contrari del que estimava el conjunt del mercat-. En aquest sentit, la fallida de l'operador turístic Thomas Cook podria ser un senyal d'advertiment.

L'increment en les tensions geopolítiques va il·lustrar parcialment als índexs de renda variable a l'agost encara que finalment van aconseguir recuperar el terreny perdut per a consolidar revaloracions de doble dígit en la seva majoria. A tancament de setembre, l'Euro Stoxx 50 ha avançat un 18.9% en el conjunt de l'any. A Espanya, l'Ibex 35 ha pujat un 8.2%. El S&P 500 s'ha apreciat un 18.7%, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar avanços del 15.4% i del 20.6%, respectivament. Finalment, el MSCI Emerging Markets es va revaloritzar un 3.65% en els nou primers mesos de l'any.

De la mateixa manera, les primeres matèries lligades al cicle econòmic també han sofert les conseqüències de l'increment de la intensitat en la guerra comercial. El Brent va cedir un -6,6% en l'acumulat del trimestre malgrat els incidents a l'Àrabia Saudita. Per part seva, l'or continua posant en valor la seva condició d'actiu refugi i acumula una apreciació del 14,8% en aquest 2019 gràcies a un progressiu increment en la seva valoració des del mes de juny. Finalment, la paritat euro/dòlar va tancar el mes de setembre en 1,09, fet que mostra una certa fortalesa per part del USD.

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:	3.935 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	6,24949
Nombre participants:	428

Comissions

Gestió:	1,20% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,10% anual sobre patrimoni

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2019	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,02%	0,33%	0,34%	0,35%	-

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

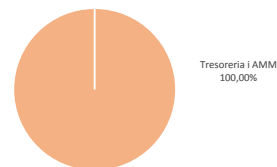
Rendibilitat Històrica

Trimestre	Any actual	2018	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
0,66%	-0,35%	-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.

Composició de la Cartera

Evolució del Valor Liquidatiu



Evolució de la Composició de la Cartera

	30/09/2019	30/06/2019	Variació
Renda Fixa	0,00%	92,30%	-100%
Derivats OTC	0,00%	2,56%	-100%
Tresoreria i AMM	100,00%	5,13%	1.848%

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, SGIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

El 30 de setembre ha vençut la garantia atorgada externament per Caixa d'Enginyers SCC als participants del Pla en aquesta data. La rendibilitat mínima garantida corresponia a la variació de la inflació espanyola en el període comprès entre novembre de 2013 i juny de 2019. Aquesta dada ha estat del 3,35%, mentre que la rendibilitat final del Pla s'ha situat en el 4,14% (TAE: 0,72%) superant així el mínim garantit, per la qual cosa no ha estat necessari executar la garantia.

Després de la fi de la garantia s'ha acordat la finalització del Pla, la qual cosa dona lloc a l'obertura del següent procés: de l'1 al 22 d'octubre de 2019, els participants poden mobilitzar els seus drets a un altre Pla, si ho desitgen; i entre el 23 i el 31 d'octubre de 2019, a aquells participants que no hagin mobilitzat el seu saldo a un altre Pla, se'ls mobilitzarà automàticament al Caixa Enginyers Global Sustainability ISR, Pla de Pensions.

Aquest procés s'ha comunicat als participants amb un mes d'antelació.

Composició de la Cartera d' Inversions el 30/09/2019

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	443.150,28	11,24%
	REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	3.500.503,50	88,76%
Total Tresoreria i AMM		3.943.653,78	100,00%
Total Tresoreria i AMM		3.943.653,78	100,00%