

Informe de Gestión

El conflicto comercial entre Estados Unidos y China continúa marcando el ritmo de los acontecimientos, si bien el impacto marginal en los mercados es cada vez menos significativo. A finales de julio se produjo un cruce de acusaciones en el que ambas potencias alegaron que la contraparte no estaba cumpliendo con lo acordado y, como consecuencia, se inició una escalada arancelaria que mermó la confianza de los agentes. Sin embargo, el tono volvió a ser constructivo a partir de la última semana de agosto, lo que dio cierto impulso a las bolsas. Siguiendo en Estados Unidos, la presidenta de la Cámara de Representantes inició un proceso de 'impeachment' contra el presidente Trump debido a que este habría presionado a Ucrania para que investigase tanto a su contrincante J. Biden como al hijo de este. En Reino Unido, la designación de B. Johnson como primer ministro añadió más incertidumbre en el mercado debido a que el nuevo líder del partido conservador no descartó una salida no acordada de la Unión Europea. En un segundo plano, las continuas protestas en Hong Kong debilitaron la confianza de los inversores, impactando especialmente en el sector de lujo. Por otra parte, unos drones atacaron las instalaciones de Aramco (Arabia Saudí) provocando la pérdida de 5,7 millones de barriles al día, equivalentes a un 5% de la oferta mundial. Finalmente, la estabilización de la situación política en Italia, en la que se evitó concurrir a elecciones, alivió ligeramente el flujo de noticias negativas del período.

A nivel macroeconómico, el conjunto de los principales indicadores manufactureros ahondaron en terreno negativo tanto en Europa como en Estados Unidos y China. A colación, la economía de la principal potencia asiática frenaba su crecimiento hasta su ritmo más bajo desde 1992 (6.3% vs. 6.4% anterior y 6.3% estimado). Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional revisó a la baja una décima las perspectivas de crecimiento global para los años 2019 (3.2%) y 2020 (3.5%) -en línea con las rebajas llevadas a cabo por la mayoría de entidades supranacionales- a la vez que advertía sobre las consecuencias que podrían tener los diferentes factores de riesgo a la baja tales como la guerra comercial o el Brexit.

Por lo que respecta a los bancos centrales, la inflación continuó en niveles inferiores al objetivo tanto del Banco Central Europeo como de la Reserva Federal, lo que allanó el camino a M. Draghi y J. Powell para efectuar sendas rebajas en los tipos de interés de referencia y acelerar políticas de estímulo monetario. En clave europea, a principios de julio se dio a conocer que Christine Lagarde será la encargada de situarse al frente del BCE a partir del 1 de noviembre. En base a lo mostrado a lo largo de sus años al frente del FMI, Lagarde presenta un perfil acomodaticio que debería dar continuidad a las políticas llevadas a cabo por parte de su antecesor en el cargo. Por otro lado, el BCE rebajó el tipo de depósito en 10pb hasta el -0.5%, instauró el tiering, anunció un programa de recompra de activos por valor de €20bn mensuales y confirmó que los tipos de interés de referencia permanecerán en los mínimos actuales de manera indefinida. Además, rebajó una vez más sus perspectivas de crecimiento e inflación para la Zona Euro.

En línea con su homólogo europeo, la Reserva Federal rebajó medio punto el precio del dinero durante el segundo trimestre del año mediante dos rebajas consecutivas para situar los tipos de interés de referencia en el rango 1.75%-2.00%. En este sentido, el "dot plot" de su última reunión no señaló ninguna bajada de tipos adicional para lo que resta de año, mientras que el mercado descuenta dos más.

En este entorno, los bonos gubernamentales de referencia han seguido estrechándose durante el segundo trimestre del 2019. El Bund recortó 21pb de su rendimiento para situarlo en -0.57% mientras que la rentabilidad del Treasury se estrechó en 36pb hasta alcanzar niveles equivalentes a 1.64%.

Desde una perspectiva microeconómica, la temporada de resultados correspondiente al segundo trimestre del 2019 finalizó con saldo mixto en Europa y ligeramente positivo en EEUU. Además, merece la pena añadir que el crecimiento tanto de las ventas como de los ingresos por acción se ha ralentizado en comparación con las últimas presentaciones de resultados. Por lo que respecta al Euro Stoxx 600, el crecimiento de los ingresos se situó en el 2.2% mientras que el beneficio por acción se contrajo un -1.0% debido a los malos resultados cosechados por aquellos sectores más expuestos al ciclo tales como petróleo y gas, materiales básicos y servicios al consumidor. Por lo que respecta al S&P 500, el crecimiento de los ingresos fue del 3.6% mientras que el beneficio por acción hizo lo propio en un 1.6%. Cabe destacar el incremento de alertas de resultados que se han producido como consecuencia de la no-recuperación de la actividad económica durante el segundo semestre del presente año -al contrario de lo que estimaba el conjunto del mercado-. En este sentido, la quiebra del operador turístico Thomas Cook podría ser una señal de advertencia.

El incremento en las tensiones geopolíticas lastró parcialmente a los índices de renta variable en agosto aunque finalmente lograron recuperar el terreno perdido para consolidar revalorizaciones de doble dígito en su mayoría. A cierre de septiembre, el Euro Stoxx 50 ha avanzado un 18.9% en el conjunto del año. En España, el Ibex 35 ha subido un 8.2%. El S&P 500 se ha apreciado un 18.7%, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron avances del 15.4% y del 20.6%, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 3.65% en los nueve primeros meses del año.

De igual modo, las materias primas ligadas al ciclo económico también han sufrido las consecuencias del incremento de intensidad en la guerra comercial. El Brent cedió un -6.6% en el acumulado del trimestre a pesar de los incidentes en Arabia Saudí. Por su parte, el oro continúa poniendo en valor su condición de activo refugio, acumulando una apreciación del 14.8% en lo que va de 2019 gracias a un progresivo incremento en su valoración desde el mes de junio. Finalmente, la paridad eurodólar cerró el mes de septiembre en 1.09, mostrando cierta fortaleza por parte del USD.

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:	3.935 miles de euros
Valor Liquidativo:	6,24949
Número partícipes:	428

Comisiones

Gestión:	1,20% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,10% anual sobre patrimonio

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

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

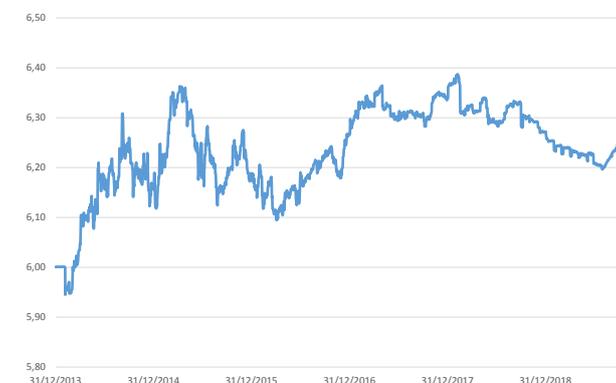
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el período de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

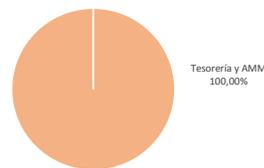
Trimestre	Año actual	2018	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
0,66%	-0,35%	-1,06%	0,48%	0,89%	-	-	-

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



Evolución de la Composición de la Cartera

	30/09/2019	30/06/2019	Variación
Renta Fija	0,00%	92,30%	-100%
Derivados OTC	0,00%	2,56%	-100%
Tesorería y AMM	100,00%	5,13%	1.848%

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, SGIC, SAU, perteneciente al mismo Grupo Financiero.

El 30 de septiembre ha vencido la garantía otorgada externamente por Caja de Ingenieros SCC a los partícipes del Plan en dicha fecha. La rentabilidad mínima garantizada correspondía a la variación de la inflación española en el período comprendido entre noviembre de 2013 y junio de 2019. Este dato ha sido del 3,35%, mientras que la rentabilidad final del Plan se ha situado en el 4,14% (TAE: 0,72%) batiendo así el mínimo garantizado, por lo que no ha sido necesario ejecutar la garantía.

Tras la finalización de la garantía se ha acordado la terminación del Plan, lo que da lugar a la apertura del siguiente proceso: del 1 al 22 de octubre de 2019, los partícipes pueden movilizar sus derechos a otro Plan, si lo desean; y entre el 23 y el 31 de octubre de 2019, a aquellos partícipes que no hayan movlizado su saldo a otro Plan, se les movlizará automáticamente al Caja Ingenieros Global Sustainability ISR, Plan de Pensiones.

Este proceso se ha comunicado a los partícipes con un mes de antelación.

Composición de la Cartera de Inversiones a 30/09/2019

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	443.150,28	11,24%
	REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA	3.500.503,50	88,76%
Total Tesorería y AMM		3.943.653,78	100,00%
Total Tesorería y AMM		3.943.653,78	100,00%