

Informe de Gestión

Durante el tercer trimestre del año los mercados financieros estuvieron marcados por un verano turbulento por motivos económicos, financieros y políticos. Los hechos más relevantes fueron las tensiones financiero-económicas que experimentaron tanto Turquía como Argentina y que contagiaron al resto de activos emergentes, el negativo comportamiento de los mercados italianos debido al desconcierto político en que se encuentra inmerso el país y la aceleración en el tono proteccionista de Estados Unidos, que oscurece las perspectivas de crecimiento de la economía mundial a través del freno en el comercio. Por otro lado, Canadá se incorporó al acuerdo comercial preliminar entre Estados Unidos y México para reemplazar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA). En el capítulo de Bancos Centrales, ambos mantuvieron las estrategias de política monetaria anunciadas en reuniones anteriores.

En Europa, el BCE reiteró la intención de continuar con la hoja de ruta anunciada durante la última reunión. En la rueda de prensa, Mario Draghi remarcó que se espera que los tipos de interés oficiales se mantengan en los niveles actuales hasta, al menos, el verano de 2019, y, en todo caso, durante el tiempo necesario para asegurar la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2% a medio plazo. Respecto a las medidas de política no convencionales, Draghi anunció la reducción del programa de compra de activos hasta los 15.000 millones de euros (desde los 30.000) a partir de octubre. En relación a las proyecciones macroeconómicas, la máxima institución monetaria europea rebajó ligeramente las perspectivas de crecimiento económico de la eurozona para 2018 y 2019 hasta el 2% y el 1,8% respectivamente. En cuanto a los niveles de inflación, el BCE espera que ésta fluctúe alrededor del nivel actual del 2% (en tasa interanual) teniendo en cuenta los precios actuales del petróleo.

En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió, de manera unánime, elevar los tipos de interés hasta el rango 2-2,25% teniendo en cuenta la buena evolución del mercado laboral, que continúa en cifras compatibles con el pleno empleo, y los niveles de inflación en los últimos meses. En el comunicado posterior, Jerome Powell, presidente de la FED, destacó la fortaleza del consumo interno y la inversión privada, los cuales se están expandiendo gracias a una política fiscal que está favoreciendo el crecimiento económico, el aumento de los salarios y la confianza de los consumidores. En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, la FED espera que el PIB estadounidense crezca un 3,1% en 2018 y un 2,5% en 2019. En relación a los niveles de inflación subyacente, la máxima institución monetaria de EEUU espera que ésta se sitúe en torno al 2% a lo largo de todo el horizonte de proyecciones realizadas hasta 2020.

En el plano microeconómico, y una vez finalizada la campaña de resultados del segundo trimestre del año, se puede llegar a la conclusión de que existe un desacoplamiento entre la realidad corporativa y el desempeño de los mercados (excluyendo EEUU). Así, la temporada destacó por la continuación en el crecimiento de beneficios, cuyos avances se cifraron en el 7% para el caso europeo y del 25% para el caso norteamericano, el cual se vio impulsado por la fortaleza del sector tecnológico, así como los beneficios derivados de la reducción de la tasa impositiva y la repatriación de capitales, que aceleró la recompra de acciones. En Europa, la evolución corporativa estuvo marcada por los efectos negativos de la apreciación del euro (aunque desacelerando con respecto al trimestre anterior) y el atisbo de incremento de ciertos costes de aprovisionamiento y operativos (energía y mano de obra, entre otros). Aunque a dos velocidades, esta sólida evolución de los resultados empresariales sigue actuando como soporte fundamental para las cotizaciones bursátiles a medio plazo.

Por el lado de la evolución de los diferentes activos financieros, los mercados de renta variable presentaron comportamientos divergentes entre regiones. En Estados Unidos, los principales índices cerraron el trimestre en positivo y tanto el S&P 500 (+7,20%) y el Dow Jones Industrial Average (+9,01%) rebasaron máximos históricos. Las bolsas de la eurozona tuvieron un comportamiento dispar, con avances en las economías núcleo, destacando el CAC Francés (3,19%), y retrocesos en la periferia, destacando el índice italiano, el portugués o el Ibex 35, que sufrieron pérdidas del 4,23%, 3,06% y 2,43%, respectivamente. En los mercados de renta fija, se produjo un aumento de las TIRs de los activos refugio, de este modo la deuda soberana alemana y estadounidense a 10 años aumentaron su rentabilidad hasta el 0,47% y el 3,06% respectivamente. En cuanto al crédito, destaca el buen comportamiento del crédito "High Yield", el cual reduce su spread hasta los 275 pb (desde los 300 pb). En cuanto al tipo de cambio, el euro cerró a niveles de 1,16 en su cruce con el dólar, prácticamente sin variaciones respecto al mes anterior. Finalmente, en relación a las materias primas, el precio del Brent se mantuvo relativamente estable, pese a la volatilidad sufrida en los mercados financieros de las economías emergentes, y fluctuó entre los 70 y 80 dólares el barril.

Con todo, para los próximos trimestres, probablemente se observe una desaceleración en el conjunto de las economías, aunque se acentuará la disparidad entre regiones. Por su parte, los Bancos Centrales mantendrán la normalización en sus políticas monetarias, lo que implicará un endurecimiento paulatino de las condiciones financieras globales. A pesar de la fortaleza de los fundamentales, es un entorno propicio para un repunte de volatilidades.

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:	4.419 miles de euros
Valor Liquidativo:	6,32872
Número partícipes:	459

Comisiones

Gestión:	1,20%	sobre patrimonio
Depósito:	0,10%	sobre patrimonio
Liquidación operaciones ⁽¹⁾ :	0,00%	sobre patrimonio
Total gastos periodo ⁽²⁾ :	0,35%	sobre patrimonio

(1) Comisión por liquidación de operaciones en el periodo de referencia.

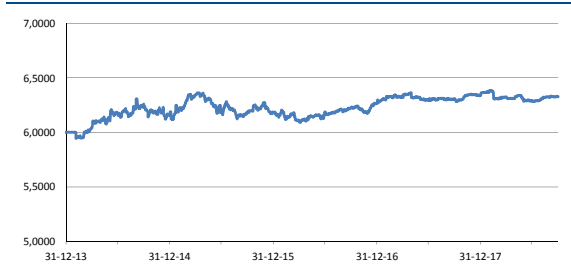
(2) Gastos totales del Fondo imputables al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2017	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
0,57%	-0,16%	1,15%	0,98%	-	-	-	-

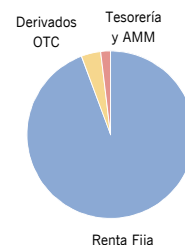
Las rentabilidades de los 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años corresponden a la rentabilidad media anual a años cerrados. El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

Evolución del Valor Liquidativo



Composición de la Cartera

Renta Fija	94,33%
Derivados OTC	3,74%
Tesorería y AMM	1,93%



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 30/09/2018

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
ES0000093361	COMUNIDAD AUTO CANARIA 4,929% 09/03/21	384.105,20	8,67%	XS0883537143	ICO 4,75% 30/04/20	1.589.592,89	35,88%
ES0000090714	JUNTA DE ANDALUCIA 4,85% 17/03/20	657.646,03	14,84%	ES0000107443	COMUNIDAD DE ARAGON 2,875% 10/02/19	154.316,10	3,48%
XS0500187843	INTESA SANPAOLO 4,125% 14/04/20	427.075,73	9,64%	ES0000012209	REINO DE ESPAÑA STRIP 31/10/19	100.245,00	2,26%
ES00000950E9	GENERALITAT CATALUNYA 4,95% 11/02/20	866.165,93	19,55%				
Total Renta Fija						4.179.146,88	94,33%

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	85.698,71	1,93%
Total Tesorería y AMM		85.698,71	1,93%

Posición en Derivados OTC

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CALL IPC ESPAÑOL 26/09/19	165.550,00	3,74%
Total Derivados		165.550,00	3,74%

Total RF, Tesorería y AMM y Posición en derivados OTC						4.430.395,59	100,00%
--	--	--	--	--	--	---------------------	----------------