

## Informe de Gestión

Durante el primer semestre del año se produjo un aumento de la volatilidad que propició fuertes descensos en todas las bolsas durante el mes de febrero. El principal motivo fue consecuencia del abrupto aumento de los rendimientos de las principales curvas de tipos de interés junto con una ralentización de los flujos de gestión pasiva, los cuales capitalizaron gran parte de las correcciones. Durante los siguientes meses, el mercado puso su foco en el anuncio del presidente estadounidense, Donald Trump, sobre la implementación de aranceles a las importaciones de ciertos productos de China y otros países. El temor al incremento de las medidas proteccionistas supuso el comienzo de una guerra comercial, que tampoco fue bien recibido por los mercados de renta variable.

Por el lado macroeconómico, la economía americana continuó mostrando signos de solidez, destacando la fortaleza del mercado laboral, cuya tasa de desempleo a cierre de mayo se situó en el 3,8%, la más baja desde el año 2000, considerándose como pleno empleo. Adicionalmente, la mayoría de indicadores adelantados se situaron en máximos de los últimos años, como por ejemplo la confianza empresarial, la confianza de los consumidores o el PMI manufacturero, lo que generó cierta visibilidad y un moderado optimismo en el corto plazo. La zona euro por su parte continuó en fase de expansión y los indicadores adelantados también mostraron signos de fortaleza lo que augura crecimientos sostenibles para los próximos trimestres, con el añadido que se producen de forma homogénea a lo largo de todo el continente.

En relación a las reuniones de los principales bancos centrales, en su reunión de junio, el Banco Central Europeo decidió mantener sin variación los tipos oficiales, a la vez que remarcó que espera que se mantengan a dichos niveles hasta el verano de 2019, siempre y cuando esté asegurado que la evolución de la inflación se mantenga en línea con las actuales expectativas del Consejo de Gobierno. A su vez anunció que a partir de septiembre el importe de las compras netas de activos en el marco del programa "QE" se reducirá hasta los 15.000 millones de euros hasta el final de diciembre de 2018, momento en el cual cesarán las compras netas por parte de la máxima institución monetaria europea. En Estados Unidos, Jerome Powell asumió en febrero el cargo de presidente de la Reserva Federal. Durante el primer semestre del año, el banco central de los Estados Unidos, elevó mediante dos subidas de 25 puntos básicos los tipos de interés oficiales hasta el rango 1,75%-2,00%. La decisión se tomó tras la constatación de que el mercado laboral estadounidense seguía fortaleciéndose y la actividad económica aumentaba a un ritmo moderado.

Este entorno macroeconómico favorable en los dos lados del Atlántico, vino acompañada por una temporada de resultados empresariales del primer trimestre de 2018 positiva. En particular, el agregado del índice norteamericano S&P 500 creció tanto a nivel de ventas como de beneficios por acción, destacando la total homogeneidad en la dirección de los crecimientos por sectores. En cuanto a Europa, se observó una sincronización entre los datos macroeconómicos y los microeconómicos, siendo los sectores energético y financiero los más beneficiados debido al fuerte repunte del precio del crudo en el primer caso y a la normalización del descenso del margen de intermediación y la reducción de las provisiones en el segundo caso.

Con todo, los principales índices de renta variable finalizaron el semestre con retrocesos tanto en Europa (Eurostoxx 50 -3,09% e IBEX 35 -4,19%) como en Estados Unidos (Dow Jones Industrial Average -1,81%), Japón (Nikkei 225 -2,02%) y emergentes (MSCI Emerging Markets -7,68%). Por el lado de la renta fija, la curva americana experimentó un movimiento al alza con cierto aplanamiento, que incrementó los retornos esperados en todos los tramos aunque en mayor medida en los cortos. En Europa, los bonos gubernamentales tuvieron un comportamiento dispar entre regiones, en Italia el incremento del riesgo geopolítico se trasladó en un aplanamiento de la curva, mientras que en Alemania se produjo un descenso generalizado de los retornos en todos los tramos. Por otra parte, los diferenciales de crédito en emisiones de crédito con grado de inversión europeos se han ampliado unos 30 puntos básicos. Por último, en cuanto a las divisas, el EUR se depreció un 2,66% en su cruce frente al USD.

De cara al segundo semestre del año, los resultados empresariales en Estados Unidos centrarán gran parte de la atención de los inversores, dado que se deberían empezar a vislumbrar los efectos de la nueva política fiscal y el impacto en los diversos sectores de la implementación de aranceles sobre las importaciones. En cuanto a los principales bancos centrales del mundo, esperamos que continúen con la normalización de la política monetaria de forma gradual, siempre y cuando no haya un incremento abrupto de la inflación, impulsada por unos mayores incrementos salariales de los esperados y que implique un adelantamiento del calendario de subidas programado.

## 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:	4.459 miles de euros
Valor Liquidativo:	6,29261
Número partícipes:	460

## Comisiones

Gestión:	1,20%	sobre patrimonio
Depósito:	0,10%	sobre patrimonio
Liquidación operaciones <sup>(1)</sup> :	0,00%	sobre patrimonio
Total gastos periodo <sup>(2)</sup> :	0,67%	sobre patrimonio

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

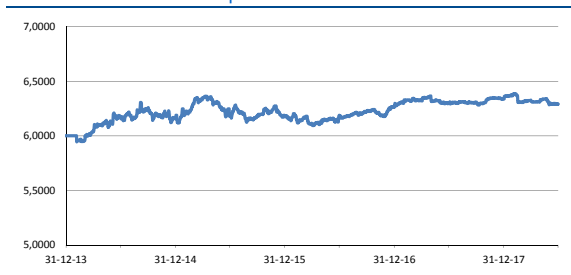
(2) Gastos totales del Fondo imputables al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

## Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2017	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
	-0,52%	-0,73%	1,15%	0,98%	-	-	-

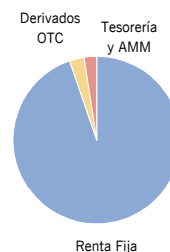
Las rentabilidades de los 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años corresponden a la rentabilidad media anual a años cerrados. El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

## Evolución del Valor Liquidativo



## Composición de la Cartera

Renta Fija	94,72%
Derivados OTC	2,87%
Tesorería y AMM	2,41%



## 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.

En aplicación del Real Decreto 62/2018 de 9 de febrero, con fecha 26 de julio se aprueba la modificación en el Reglamento del Plan para incluir el supuesto de disposición anticipada de los derechos consolidados correspondientes a aportaciones con más de 10 años de antigüedad a partir de 2025.

## Composición de la Cartera de Inversiones a 30/06/18

### Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
ES0000093361	COMUNIDAD AUTO CANARIA 4,929% 09/03/20	384.012,88	8,60%	XS0883537143	ICO 4,75% 30/04/20	1.590.343,12	35,62%
ES0000090714	JUNTA DE ANDALUCIA 4,85% 17/03/20	657.463,23	14,72%	ES0000107443	COMUNIDAD DE ARAGON 2,875% 10/02/19	154.333,11	3,46%
XS0500187843	INTESA SANPAOLO 4,125% 14/04/20	480.060,92	10,75%	ES00000122C9	REINO DE ESPAÑA STRIP 31/10/19	100.351,00	2,25%
ES00000950E9	GENERALITAT CATALUNYA 4,95% 11/02/20	862.768,09	19,32%				
<b>Total Renta Fija</b>						<b>4.229.332,35</b>	<b>94,72%</b>

### Tesorería y Activos del Mercado Monetario

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	107.788,17	2,41%
<b>Total Tesorería y AMM</b>		<b>107.788,17</b>	<b>2,41%</b>

### Posición en Derivados OTC

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CALL IPC ESPAÑOL 26/09/19	128.140,00	2,87%
<b>Total Derivados</b>		<b>128.140,00</b>	<b>2,87%</b>

<b>Total RF, Tesorería y AMM y Posición en derivados OTC</b>		<b>4.465.260,52</b>	<b>100,00%</b>
--	--	---------------------	----------------