

Informe de Gestió

Durant el tercer trimestre de l'any els mercats financers van estar marcats per un estiu turbulent per motius econòmics, financers i polítics. Els fets més rellevants van ser les tensions financer-econòmiques que van experimentar tant Turquia com Argentina i que van contagiar a la resta d'actius emergents, el negatiu comportament dels mercats italians a causa del desconcert polític en què es troba immers el país i l'acceleració en el to proteccionista d'Estats Units, que enfosqueix les perspectives de creixement de l'economia mundial a través del fre en el comerç. D'altra banda, Canadà es va incorporar a l'acord comercial preliminar entre els Estats Units i Mèxic per reemplaçar el Tractat de Lliure Comerç d'Amèrica del Nord (NAFTA). En el capítol de Bancs Centrals, tots dos van mantenir les estratègies de política monetària anunciades en reunions anteriors.

A Europa, el BCE va reiterar la intenció de continuar amb el full de ruta anunciat durant l'última reunió. En la roda de premsa, Mario Draghi va remarcar que s'espera que els tipus d'interès oficials es mantinguin en els nivells actuals fins a, almenys, l'estiu de 2019, i, en tot cas, durant el temps necessari per assegurar la convergència sostinguda de la inflació cap a nivells inferiors, encara que propers, al 2% a mitjà termini. Respecte a les mesures de política no convencionals, Draghi va anunciar la reducció del programa de compra d'actius fins als 15.000 milions d'euros (des dels 30.000) a partir d'octubre. En relació a les projeccions macroeconòmiques, la màxima institució monetària europea va rebaixar lleugerament les perspectives de creixement econòmic de l'eurozona per 2018 i 2019 fins al 2% i l'1,8% respectivament. Quant als nivells d'inflació, el BCE espera que aquesta fluctui al voltant del nivell actual del 2% (en taxa interanual) tenint en compte els preus actuals del petroli.

Als Estats Units, la Reserva Federal va decidir, de manera unànime, elevar els tipus d'interès fins al rang 2-2,25% tenint en compte la bona evolució del mercat laboral, que continua en xifres compatibles amb la plena ocupació, i els nivells d'inflació en els últims mesos. En el comunicat posterior, Jerome Powell, president de la FED, va destacar la fortalesa del consum intern i la inversió privada, els quals s'estan expandint gràcies a una política fiscal que està afavorint el creixement econòmic, l'augment dels salaris i la confiança dels consumidors. Quant a les projeccions macroeconòmiques, la FED espera que el PIB nord-americà creixi un 3,1% en 2018 i un 2,5% en 2019. En relació als nivells d'inflació subjacent, la màxima institució monetària d'EUA espera que aquesta se situï entorn del 2% al llarg de tot l'horitzó de projeccions realitzades fins a 2020.

En l'àmbit microeconòmic, i una vegada finalitzada la campanya de resultats del segon trimestre de l'any, es pot arribar a la conclusió que existeix un desacoblament entre la realitat corporativa i l'acompliment dels mercats (excloent els EUA). Així, la temporada va destacar per la continuació en el creixement de beneficis, els avanços dels quals es van xiurar en el 7% per al cas europeu i del 25% per al cas nord-americà, el qual es va veure impulsat per la fortalesa del sector tecnològic, així com els beneficis derivats de la reducció de la taxa impositiva i la repatriació de capitals, que va accelerar la recompra d'accions. A Europa, l'evolució corporativa va estar marcada pels efectes negatius de l'apreciació de l'euro (encara que desacelerant amb respecte al trimestre anterior) i l'índex d'increment de certs costos d'aprovisionament i operatius (energia i mà d'obra, entre altres). Encara que a dues velocitats, aquesta sòlida evolució dels resultats empresarials segueix actuant com a suport fonamental per a les cotitzacions borsàries a mitjà termini.

Pel costat de l'evolució dels diferents actius financers, els mercats de renda variable van presentar comportaments divergents entre regions. A Estats Units, els principals índexs van tancar el trimestre en positiu i tant el S&P 500 (+7,20%) i el Dow Jones Industrial Average (+9,01%) van superar màxims històrics. Les borses de l'eurozona van tenir un comportament dispar, amb avanços en les economies nuclei, destacant el CAC Francès (3,19%), i retrocessos en la perifèria, destacant l'índex italià, el portuguès o l'Íbex 35, que van patir pèrdues del 4,23%, 3,06% i 2,43%, respectivament. Als mercats de renda fixa, es va produir un augment de les TIRs dels actius refugi, així el deute sobirà alemany i nord-americà a 10 anys van augmentar la seva rendibilitat fins al 0,47% i 3,06% respectivament. Quant al crèdit, destaca el bon comportament del crèdit "High Yield", el qual redueix el seu spread fins als 275 pb (des dels 300 pb). Quant al tipus de canvi, l'euro va tancar a nivells d'1,16 en el seu creuament amb el dòlar, pràcticament sense variacions respecte al mes anterior. Finalment, en relació a les matèries primeres, el preu del Brent es va mantenir relativament estable, malgrat la volatilitat soferta als mercats financers de les economies emergents, i va fluctuar entre els 70 i 80 dòlars el barril.

Amb tot, per als propers trimestres, probablement s'observi una desaceleració en el conjunt de les economies, encara que s'accentuarà la disparitat entre regions. Per la seva banda, els Bancs Centrals mantindran la normalització en les seves polítiques monetàries, la qual cosa implicarà un enduriment gradual de les condicions financeres globals. Malgrat la fortalesa dels fonamentals, és un entorn propici per a un repunt de volatilitats.

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:	4.419 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	6,32872
Nombre participants:	459

Comissions

Gestió:	1,20%	sobre patrimoni
Dipòsit:	0,10%	sobre patrimoni
Liquidació operacions ⁽¹⁾ :	0,00%	sobre patrimoni
Total despeses període ⁽²⁾ :	0,35%	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.

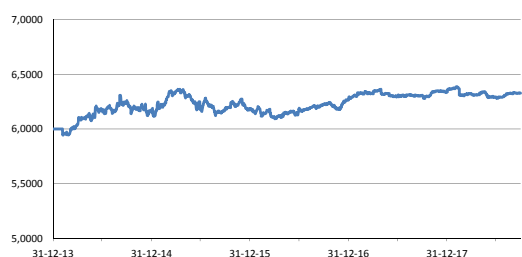
Rendibilitat Històrica

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

Les rendibilitats dels 3, 5, 10, 15 i 20 últims anys corresponen a la rendibilitat mitjana anual a anys tancats.

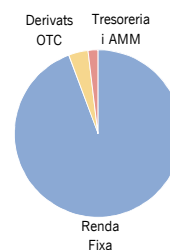
L'anunci de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

Evolució del Valor Liquidatiu



Composició de la Cartera

Renda Fixa	94,33%
Derivats OTC	3,74%
Tresoreria i AMM	1,93%



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.

Composició de la Cartera d' Inversions el 30/09/2018

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
ES0000093361	COMUNIDAD AUTO CANARIA 4,929% 09/03/20	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%	ES00000122C9	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 Renda Fixa						4.179.146,88	94,33%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	85.698,71	1,93%
Total Tresoreria i AMM		85.698,71	1,93%

Posició en Derivats OTC

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CALL IPC ESPAÑOL 26/09/19	165.550,00	3,74%
Total Derivats		165.550,00	3,74%

Total RF, Tresoreria i AMM i Posició en derivats OTC		4.430.395,59	100,00%
---	--	---------------------	----------------