

Informe de Gestió

Els mercats financers van acomiadar l'any confirmant les caigudes registrades durant el segon semestre. El mal comportament dels actius va reflectir la rumorologia sobre l'inici d'un canvi de cicle que, segons consens, hauria de produir-se en 2020. La corba de tipus d'interès als Estats Units ha continuat aplanant-se i, encara que es va mantenir positiva, va llastar el sentiment dels agents del mercat. El Brexit continua erosionant la confiança dels inversors que, malgrat que la seva resolució s'acosta (29 de març), no existeix consens en el Parlament britànic, incrementant així la probabilitat d'una sortida de la UE no acordada. El risc italià s'ha minorat donat que el Govern i Brussel·les van arribar a un acord al desembre per a aprovar la llei de pressupostos del 2019. A l'altre costat de l'Atlàntic, la guerra comercial entre els EUA i la Xina va continuar latent; al novembre tots dos països van reprendre les negociacions i pocs dies després van acordar una treva de 90 dies.

En relació amb les reunions dels principals bancs centrals, el Banc Central Europeu va confirmar la fi del programa de compra de deute i va mantenir sense canvis els tipus d'interès en els nivells actuals "almenys fins a l'estiu del 2019". A més, va decidir per unanimitat mantenir la reinversió dels venciments de les emissions en cartera, allargant així la política acomodaticia. Les estimacions de creixement per al 2019 van ser reduïdes una dècima en termes de PIB quedant en el +1,7%, encara que va mantenir les del 2020 i 2021 en 1,7% i 1,5%, respectivament. Pel que respecta a la inflació, va reconèixer que la pressió exercida per l'increment de salaris comença a ser tangible. La FED, va pujar tipus per quarta vegada en el 2019 situant-los en el rang 2,25%-2,50%, alhora que rebaixava les seves previsions de cara al 2019 de tres a dues pujades esperades. La previsió d'inflació va caure dues dècimes fins al 1,9% per al 2019. La taxa de desocupació es va mantenir en el 3,7% (mínims de les últimes dècades), encara que les pressions inflacionistes per salaris encara no són preocupants.

En l'àmbit microeconòmic, la temporada de resultats corresponents al tercer trimestre va finalitzar al novembre llançant xifres que conviden a l'optimisme. Pel que respecta al Eurostoxx 600, el creixement de les vendes mitjana es va situar en el 5,4% mentre que el benefici per acció es va incrementar en un 9,2%, impulsat pel sector energètic, industrial i tecnològic. Als EUA, el S&P 500 va veure les seves vendes mitjanes augmentades en un 8,4% i els seus beneficis per acció en un 24,3% gràcies al sector energètic, telecomunicacions i tecnològic. La divergència entre un i un altre continent en termes de benefici es deu a l'impuls que van rebre les companyies nord-americanes gràcies a la reforma tributària del president Trump. Finalment, el mercat espera un creixement dels ingressos per a l'any complet 2018 equivalent al 3,1% en el cas del Eurostoxx 600 i del 10,2% pel que respecta al S&P 500 i un increment del benefici per acció del 9,6% i del 21,3%, respectivament.

Quant a l'evolució dels diferents actius financers, l'aversion al risc en els mercats va ser notòria durant el semestre i transversal en la seva majoria, molt en línia amb el que ha vingut succeint al llarg del 2018. El Eurostoxx 50 va caure un -11,6% i els principals índexs de la zona Euro també, destacant el CAC francès (-11,3%) i el DAX alemany (-14,2%). Als EUA, les caigudes van ser inferiors. En concret el S&P 500 va cedir un 8,6%, el Dow Jones Industrial Average va caure un 5,0% i el Nasdaq es va situar en un 12,3% negatiu. Respecte als mercats emergents, l'índex MSCI Emerging Markets va cedir un 10,0%. En els mercats de renda fixa, el rendiment del Bund alemany es va estrènyer fins a 0,24% des de 0,30% aconseguint tancament de juny, i 0,57% registrat a l'octubre. Pel seu costat, als EUA, el Treasury a 10 anys també es va estrènyer durant el període fins a 2,71% des de 2,86%, malgrat haver ampliat fins a 3,23% en el període setembre-novembre. Destacar que la part curta de la corba (bons a 2 i 5 anys del Tresor estatunidenc) es va invertir el passat 3 de desembre. En relació a les matèries primeres, el preu del Brent va descendir un 32,3% situant-se en 53,80 usd/barril a causa dels temors d'un alentiment de l'economia mundial que van fer preveure que pot haver-hi una contracció de la demanda. En el mercat de divises, l'encreuament eurodòlar va tancar 2018 en 1,147 des d'1,168 a tancament del mes de setembre. Finalment, l'or va actuar com a valor refugi durant l'últim període de l'any amb revaloracions del 4,8%, situant-se en 1.282,5 usd/unça, encara que va cedir un 2,6% des del tancament del 2017.

Cal assenyalar que en 2018 la gran majoria de tipologia d'actius financers van generar rendibilitats negatives. Dels grans actius, només la liquiditat o algunes inversions monetàries en USD van obtenir rendiments positius. Gairebé el 80% de tipologies van registrar un retorn negatiu, una estadística superada únicament dues vegades en els últims vint anys.

De cara a 2019, malgrat la incertesa al voltant de l'evolució de les negociacions de la guerra aranzelària entre els EUA i la Xina, així com la decisió que prengui el parlament britànic entorn del Brexit i l'enduriment de la política monetària en tots dos costats de l'Atlàntic, la situació macroeconòmica global hauria de continuar sent benigna, contribuint a un major avanç en el creixement mundial. En cas de confirmar-se aquest entorn, els resultats corporatius haurien de recollir els avanços en l'activitat mundial, reflectint unes valoracions en nivells raonables, especialment després de les correccions experimentades a la segona meitat de l'any.

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: | 4.301 milers d'euros |
| Valor Liquidatiu: | 6,27151 |
| Nombre participants: | 457 |

Comissions

| | | |
|---|-------|-----------------|
| Gestió: | 1,20% | sobre patrimoni |
| Dipòsit: | 0,10% | sobre patrimoni |
| Liquidació operacions ⁽¹⁾ : | 0,00% | sobre patrimoni |
| Total despeses període ⁽²⁾ : | 0,69% | 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.

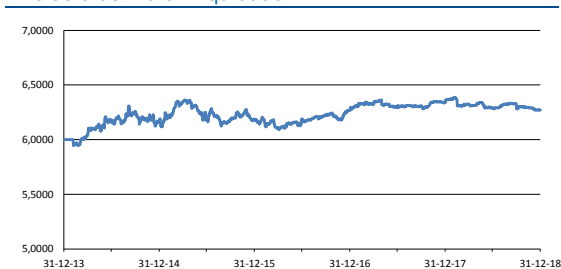
Rendibilitat Històrica

| Trimestre | Any actual | 2018 | 3 anys | 5 anys | 10 anys | 15 anys | 20 anys |
|-----------|------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| -0,90% | -1,06% | -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.

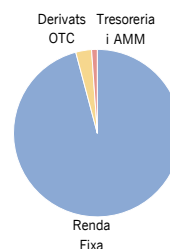
L'anunci de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

Evolució del Valor Liquidatiu



Composició de la Cartera

| | |
|------------------|--------|
| Renda Fixa | 95,86% |
| Derivats OTC | 3,05% |
| Tresoreria i AMM | 1,09% |



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.

Caixa d'Enginyers, SCC, mitjançant una garantia externa otorgada en favor dels partícips, assegura a 30 de setembre de 2019 una revalorització equivalent a la variació de la inflació espanyola durant el període comprès entre novembre de 2013 i juny de 2019. Per a que operi la citada garantia, serà necessari mantenir la inversió fins la data de venciment esmentada.

Composició de la Cartera d' Inversions el 31/12/2018

Renda Fixa

| ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) | ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) |
|-------------------------|--|---------------|---------|---------------|-------------------------------------|---------------------|---------------|
| ES0000093361 | COMUNIDAD AUTO CANARIA 4,929% 09/03/20 | 384.638,52 | 8,92% | XS0883937143 | ICO 4,75% 30/04/20 | 1.592.337,16 | 36,91% |
| ES0000090714 | JUNTA DE ANDALUCIA 4,85% 17/03/20 | 658.764,82 | 15,27% | ES0000107443 | COMUNIDAD DE ARAGON 2,875% 10/02/19 | 154.293,08 | 3,58% |
| XS0500187843 | INTESA SANPAOLO 4,125% 14/04/20 | 375.286,30 | 8,70% | ES000000122C9 | REINO DE ESPAÑA STRIP 31/10/19 | 100.282,00 | 2,32% |
| ES00000950E9 | GENERALITAT CATALUNYA 4,95% 11/02/20 | 869.435,46 | 20,16% | | | | |
| Total Renda Fixa | | | | | | 4.135.037,34 | 95,86% |

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

| ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) |
|-------------------------------|---------------------------|------------------|--------------|
| | CC EUR CAJA DE INGENIEROS | 47.062,44 | 1,09% |
| Total Tresoreria i AMM | | 47.062,44 | 1,09% |

Posició en Derivats OTC

| ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) |
|-----------------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| | CALL IPC ESPAÑOL 26/09/19 | 131.580,00 | 3,05% |
| Total Derivats | | 131.580,00 | 3,05% |

| | | | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|---------------------|----------------|
| Total RF, Tresoreria i AMM i Posició en derivats OTC | | | | | | 4.313.679,78 | 100,00% |
|---|--|--|--|--|--|---------------------|----------------|