

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb un saldo mixt a banda i banda de l'Atlàntic, si bé no es van produir moviments pronunciats. Els bancs centrals van mantenir un perfil baix pel que la geopolítica va tornar a acaparar les principals portades. La tensió entre la Xina i els Estats Units es va elevar de nou pel fet que D. Trump no va descartar que la signatura de l'acord entre totes dues potències es posposi fins al després de les eleccions estatunidenques. A més, el 15 de desembre entrarà en vigor una nova ronda aranzelària per import de \$160bn si bé és cert que el missatge es va suavitzar en l'últim terç de la setmana gràcies a una sèrie de rumors que apuntaven a un acord abans d'arribar a aquesta data. D'altra banda, el president dels EUA va anunciar que pretén imposar aranzels a les importacions d'acer i alumini provinents de l'Argentina i el Brasil alhora que va confirmar la fixació d'aranzels a productes francesos -encara que sense data definida- com a resposta a la coneguda com a Taxa Google. Quant al Brexit, el pròxim 12 de desembre se celebraran les eleccions en les quals el mercat descompta una victòria del Partit Conservador, l'opció preferida pel mercat donat que facilitaria una sortida ordenada. Quant a les matèries primeres, l'OPEP es va reunir a Viena juntament amb Rússia, on van decidir situar les retallades en 2,1mn de barrils diaris, per sobre del que el consens estimava, impulsant el preu del cru. Des d'un punt de vist macroeconòmic, van destacar la millora de PMIs manufacturats a Alemanya (44,1 vs. 43,8 estimats i 43,8 anterior) i la Xina (51,8 vs. 51,4 estimats i 51,7 anterior) si bé als EUA van quedar lleugerament ressagats (48,1 vs. 49,2 estimats i 48,3 anterior). Finalment, el canvi de nòmies no agrícoles estatunidenca va sorprendre l'alça (266k vs. 186k estimats i 156k anterior).

L'Euro Stoxx 50 va retrocedir un -0,3%, el S&P 500 va avançar un 0,2% mentre que el MSCI Emerging Markets va baixar -0,8%. Els bons governamentals van ampliar lleugerament els seus rendiments: el Bund va ampliar 7pb per a situar-se en -0,29% mentre que el Treasury va ampliar en 6pb per a situar el seu rendiment en 1,84%. Per part seva, el Brent es va apreciar un 3,1%.

Per a la setmana entrant, el mercat romandrà especialment atent a les eleccions del Regne Unit. A més, el conflicte comercial entre els Estats Units i la Xina continuarà movent al mercat a cop de notícia. D'altra banda, es reuneixen el BCE i la Fed si bé no s'esperen notícies o canvis rellevants. En termes macro, destaquessin l'Índex ZEW de confiança inversora d'Alemanya així com l'IPC subjacent estatunidenc.

Destacats: CI Renta

El Caixa Enginyers Renta es tracta d'un fons amb vocació de renda variable mixta internacional, sent la seva exposició a renda variable entre el 65%-75%, principalment en companyies de mitjana/alta capitalització amb balanços sanejats i models de negoci sostenibles. El vehicle s'adapta a aquest perfil a través d'una cartera multiactiu que permet obtenir rendiments atractius gràcies a la inversió en renda variable, REITS o actius vinculats al sector immobiliari i en renda fixa. El 77% de la inversió en renda variable es concentra en empreses que reparteixen dividends elevats mentre que el 23% restant es destina al sector immobiliari que, a través de la seva naturalesa, genera rendes periòdiques i recurrents que distribueix entre els seus accionistes. El 25%-35% restant del patrimoni es destina a la inversió en valors de renda fixa de companyies amb elevada qualitat creditícia i solvència.

El CI Renta tractarà de cristal·litzar el potencial de revaloració de les companyies presents en les tres subcarteres del fons, especialment en el cas de renda variable. Així mateix, donada la dispersió de valoracions existents en el mercat la cartera buscarà obtenir un major equilibri perquè no vegi compromès el seu retorn per l'existència de biajos. Per part seva, el segment del fons destinat al sector immobiliari podria incrementar de manera moderada la seva presència en el fons caso a tenor de l'important descompte al qual cititzen en termes generals respecte a valoracions independents. Pel costat de la renda fixa, la cartera mantindrà una durada estructuralment baixa.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 Holdings Renda Variable	Pes	Top 10 Holdings Renda Fixa	Pes
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	3,66%	BO FERROVIE DELLO STATO 3,5 12/31/2021	3,87%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	3,32%	BO BHARTI AIRTEL 3,375 20/05/2021	3,76%
HENKEL AG & CO KGAA	3,11%	BO TELECOM 3,25 16/01/2023	3,54%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	3,08%	BO FOMENTO ECO MEXICANO 1,75 20/03/2023	3,50%
MOWI ASA	2,99%	BO BUONI ITALIANO CCTS FLOAT 15/12/2022	3,40%
INTESA SANPAOLO	2,97%	BO INTESA SAN PAOLO FRN 04/19/2022	3,27%
UNITE GROUP PLC	2,93%	BO AROUNDTOWN 2 11/02/2026	3,25%
KERING	2,89%	BO DE TIT.HIPOT.GENOVA AYT HP A 4	3,23%
LPM-KYMENNE	2,85%	BO AIGUES DE BARCELONA 1,944 15/09/2021	3,21%
GALP ENERGIA SGPS SA	2,82%	BO TEVA 0,375 07/25/2020	3,20%

Perfil de risc: Arriscat

*Dades a 30 d'octubre del 2019



MONITOR DE FONDS PROPIS

FONS D'INVERSIÓ	RENT.MES	RENT 2019	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,74%	28,12%	22,04%	9,01%	6,57%	10,95%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,87%	9,50%	5,37%	6,96%	2,82%	10,87%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,26%	14,85%	12,21%	5,21%	4,08%	12,23%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,24%	22,02%	14,52%	6,62%	6,75%	13,73%	5
FONENGIN ISR, FI	0,04%	5,46%	4,64%	1,13%	0,86%	2,51%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,45%	17,70%	16,10%	-	-	6,67%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,11%	2,51%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,14%	13,44%	10,15%	3,78%	2,46%	7,74%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,07%	19,69%	15,91%	6,38%	5,37%	12,38%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,26%	6,49%	6,04%	0,44%	-0,55%	2,32%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-0,45%	5,28%	4,15%	-1,01%	0,25%	2,68%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,03%	0,07%	0,05%	-0,47%	-0,45%	0,26%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,04%	3,35%	3,37%	0,53%	0,57%	0,86%	2

Classe A

Indicador de Risc



PLANS DE PENSIONS - Alertes sobre la liquiditat

El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescab només és possible en cas d'esdeveniment d'alguna de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats en la normativa de plans i fons de pensions.

El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculat sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7 i varien del 3 al 5 en cas de Plans. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla o Fons. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès, així com pel de mercat i el de divisa.

FONS DE PENSIONS	RENT.MES	RENT 2019	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,05%	5,92%	5,14%	1,14%	0,81%	2,71%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,02%	13,09%	9,81%	2,13%	1,82%	9,33%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,41%	15,52%	14,16%	4,98%	3,28%	6,08%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,83%	28,42%	22,62%	9,79%	7,14%	11,30%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,00%	14,69%	12,06%	4,49%	3,26%	5,71%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,06%	3,31%	3,36%	0,59%	0,53%	0,84%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,17%	9,11%	7,72%	2,97%	-	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 06 de Desembre del 2019

(*) Dades a 05 de Novembre del 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,106	0,38%	-3,55%	
EURGBP	0,842	-1,20%	-6,37%	
EURJPY	120,180	-0,36%	-4,49%	
EURCHF	1,095	-0,59%	-2,68%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	59,2	7,30%	30,37%	
BRENT	64,39	3,14%	19,68%	
GAS NATURAL	2,334	2,32%	-20,61%	
GOLD	1465,1	-0,52%	11,12%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,46	-0,45	-0,36	
EURIBOR 1 MES	-0,46	-0,44	-0,36	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,27	-0,27	-0,12	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	1,84	1,78	2,68	
BUND	-0,29	-0,36	0,24	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,49	0,42	1,42	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.692	-0,30%	23,02%	
FTSE 100	7.240	-1,45%	7,60%	
CAC 40	5.872	-0,56%	24,12%	
DAX	13.167	-0,53%	24,70%	
IBEX 35	9.383	0,33%	9,87%	
FTSE MIB	23.183	-0,33%	26,52%	
AMSTERDAM EX	602	0,84%	23,45%	
SWISS MARKET	10.464	-0,28%	24,14%	
DOW JONES INDUS AVG	28.015	-0,13%	20,09%	
S&P 500	3.146	0,16%	25,49%	
NASDAQ COMPOSITE	8.657	-0,10%	30,46%	
TORONTO COMPOSITE	16.997	-0,25%	18,67%	
MEXICO IPC	41.939	-2,06%	0,72%	
BRAZIL BOVESPA	111.126	2,67%	26,44%	
NIKKEI 225	23.354	0,26%	16,69%	
HANG SENG	26.498	0,58%	2,53%	
AUSTRALIA 200	6.707	-2,03%	18,78%	
RUSSIA	2.928,76	-0,23%	23,61%	

Font Bloomberg. Última actualització: 06 de Desembre del 2019

Disclaimer

El present informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre els valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fons considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes. És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeix informació addicional en document separat, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fullet complet. Es recomana llegir tots dos documents per a poder prendre una decisió sobre la conveniència d'invertir en aquests productes.

Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a www.caixa-enginyers.es o a www.cnmv.es. El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A tal efecte, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC S.A.U., en la seva condició d'emissora de l'informe, així com CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP.DE CRÉDITO, en la seva condició de comercialitzadora, no es fan responsables del mal ús que es pugui fer d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui patir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides als informes. L'inversor ha de, així mateix, tenir en compte que la evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen la evolució o resultats futurs. ©Queda prohibida la reproducció, còpia, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni tan sols citant les fonts, excepte que es compti amb el consentiment previ i per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que puga ser necessari.

Tots els Plans de Pensions Individuals de Caixa d'Enginyers tenen com a Entitat Gestora: Caixa Enginyers Vida, SAU, com a Entitat Dipositària i Entitat Promotora: Caixa d'Enginyers SCC. Els Fons de Pensions estan auditats per Deloitte, SL, excepte el Caixa d'enginyers 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditors SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Participi en aquest enllaç <https://bit.ly/planespensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.