

## Comentari de Mercat

Correccions en borsa després d'haver registrat avanços generalitzats i consecutius durant les tres últimes setmanes. El mercat no va digerir bé el missatge "dovish" del Banc Central Europeu després de la seua reunió de política monetària en la qual va mantenir sense canvis els tipus d'interès de referència (0% repo, -0,4% depòsit), va anunciar un nou TLTRO a partir de setembre de 2019 i va rebaixar les previsions d'IPC corresponents a 2019 (1,1% vs. 1,7% anterior) i a 2020 (1,6% vs. 1,7% anterior). El sector financer va ser qui més va acusar la reducció de les previsions d'inflació posat que la falta d'aquesta dona arguments al BCE per a no pujar els tipus d'interès. Tampoc van asseure bé les dades d'ús de febrer als Estats Units en els quals l'enquesta de nòmines no agrícoles va llançar una creació neta d'ús de tan sols 20.000 nòmines quan s'esperava 180.000. D'altra banda, la Xina va patir una reducció considerable de la seua balança comercial fins als \$4,1bn quan s'esperava \$26,2bn com a conseqüència de l'impacte de la guerra comercial; en aquest sentit, la caiguda de les exportacions va ser superior al 20% mesura en dòlars mentre que les importacions es van reduir un 5,2% fruit de la feblesa de la demanda interna. Per tant, el flux agregat de les notícies i les dades més rellevants de la setmana passada va ser clarament negatiu i d'aquí el comportament dels actius financers. A nivell secundari, les previsions de creixement de l'OCDE van ser rebaixades, en línia amb la resta d'organismes, situant el creixement mundial en el +3,3% per a 2019 i en el +3,4% per a 2020, disminuint-les en dos i una dècima respectivament respecte a les seues previsions de novembre. Tornant al gegant asiàtic, el Primer Ministre xinès va anunciar durant el Congrés anual del Partit Nacional la reducció del creixement previst dones del 6,5% fins a 6,0-6,5%.

En aquest entorn, l'Euro Stoxx va cedir un -0,9%, el S&P 500 va baixar un -2,2% i el MSCI Emerging Markets va retrocedir un -2,0%. Pel costat de la renda fixa, la TIR dels bons core torna a nivells no vistos des de 2016 a Europa. Així doncs, el rendiment del Bund es va estrènyer 12,3 punts bàsics fins a 0,06%, marcant mínims des de 2016, mentre que el Treasury va cedir 11 punts bàsics fins a 2,64%. L'euro-dòlar va tancar en 1,125 des de 1,1365. Finalment, el Brent va pujar un 1,0% fins als 65,7 \$/baril mentre que l'or es va apreciar un 0,4%.

L'atenció durant la setmana entrant es focalitzarà en l'evolució de les votacions relacionades amb el Brexit i en el desenvolupament de les negociacions entre els EUA i la Xina. D'altra banda, es publicaran dades d'inflació a banda i banda de l'Atlàntic que hauran de guiar als bancs centrals pel que a pujada de tipus d'interès es refereix.

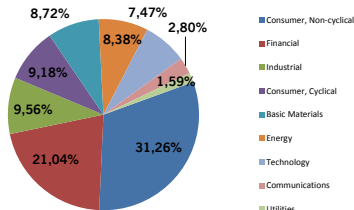
## Destacats: CE Bolsa Euro Plus, FI

L'objectiu de CI Caixa d'Enginyers Borsa Euro Plus és la consecució a llarg termini de rendibilitats positives en termes absoluts i superiors a les de l'índex de referència, el Eurostoxx 50. Per a això, l'equip gestor se centra en la cerca de valors que maximitzin tant el potencial dels fons com el marge de seguretat de cada inversió.

La temàtica gira entorn a dos grans eixos que es combinen per a oferir estabilitat i aprofitar oportunitats. D'una banda, el fons inverteix en companyies ben posicionades en sectors afavorits per una tendència de creixement estructural. Així mateix, busca oportunitats en companyies que per un motiu de tipus conjuntural cotitzen per sota del seu valor real.

El procés d'inversió se centra en l'anàlisi tant del sector com dels fonamentals de la companyia. En aquest sentit, l'equip gestor aplica una metodologia de anàlisi exhaustiva enfocada en la selecció de negocis que posseeixin avantatges competitiu sostenibles, que tinguin una elevada generació de caixa, que obtinguin uns retorns sobre els recursos emprats per sobre del seu cost de capital i que comptin un balanç sòlid i poc palanquejat.

## POSICIONAMENT DE LA CARTERA



Perfil de risc: Arriscat



## Top 10 Holdings

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Hannover Rueck SE              | 2.93% |
| Muenchener Rueckversicherungs- | 2.85% |
| Reckitt Benckiser Group PLC    | 2.81% |
| Vestas Wind Systems A/S        | 2.78% |
| Compass Group PLC              | 2.71% |
| Recordati SpA                  | 2.61% |
| Heineken Holding NV            | 2.61% |
| Novo Nordisk A/S               | 2.57% |
| SGS SA                         | 2.55% |
| Publicis Groupe SA             | 2.53% |

\*Dades a tancament de desembre 2018

**Perfil Arriscat:** Aquest perfil es defineix com aquell en el qual l'inversor busca retorns significatius de les seves inversions en un horitzó temporal de mitjà-llarg termini i accepta un grau de volatilitat més alt en les seves inversions perquè no té necessitat de liquiditat a mitjà termini.

## MONITOR DE FONS 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                | -0,21%   | 11,75%    | 0,33%         | 6,35%                 | 6,88%                 | 12,01%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI        | -0,77%   | 6,94%     | -1,52%        | 7,98%                 | 3,51%                 | 10,03%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI       | -0,80%   | 8,62%     | -4,60%        | 4,68%                 | 4,28%                 | 12,32%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI             | -0,19%   | 10,45%    | 7,70%         | 7,10%                 | 9,23%                 | 14,14%      | 5                 |
| FONENGIN ISR, FI                          | -0,16%   | 2,56%     | -0,74%        | 0,75%                 | 1,52%                 | 2,99%       | 3                 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI       | -0,24%   | 7,01%     | 2,09%         | -                     | -                     | 7,19%       | 4                 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI                 | -0,49%   | 7,36%     | -0,98%        | 2,26%                 | 2,45%                 | 7,13%       | 4                 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI            | -0,29%   | 11,54%    | -8,22%        | 7,75%                 | 6,43%                 | 14,51%      | 6                 |
| CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI * | 0,11%    | 3,00%     | -3,70%        | -0,53%                | -1,63%                | 3,07%       | 3                 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *    | 0,35%    | 2,59%     | -5,29%        | -1,43%                | -0,49%                | 2,92%       | 3                 |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI         | 0,02%    | 0,19%     | -0,57%        | -0,55%                | -0,40%                | 0,25%       | 1                 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI               | 0,15%    | 1,69%     | 0,33%         | 0,44%                 | 0,37%                 | 1,07%       | 2                 |

Classe A

## Indicador de Risc



Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculada sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador SRR (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.

## PLANS DE PENSIONS - Alertes sobre la liquiditat

El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescat 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.

| 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  | -0,17%   | 2,72%     | -0,66%        | 0,60%                 | 1,50%                 | 3,04%       | 3                 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP           | -0,77%   | 7,06%     | -4,81%        | 1,50%                 | 1,80%                 | 9,34%       | 5                 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | -0,14%   | 5,85%     | 1,15%         | 2,86%                 | 2,41%                 | 5,72%       | 4                 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP  | -0,23%   | 10,72%    | 0,25%         | 6,78%                 | 7,32%                 | 12,00%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP       | 0,07%    | 7,56%     | 1,54%         | 3,01%                 | 2,88%                 | 5,64%       | 4                 |
| CI EUROBOND RF 100, PP            | 0,15%    | 1,58%     | -0,50%        | 0,60%                 | 0,97%                 | 0,97%       | 2                 |
| PP DE LOS INGENIEROS              | 0,70%    | 3,93%     | 0,01%         | 2,00%                 | -                     | -           | 3                 |

\* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 8 de Març del 2019

(\*) Dades a 7 de Març del 2019

## RESUM PRINCIPALS DADES

| DIVISES               | ACTUAL   | SETMANAL         | 2019            | VAR.SETMANAL |
|-----------------------|----------|------------------|-----------------|--------------|
| EURUSD                | 1,124    | -1,14%           | -2,02%          |              |
| EURGBP                | 0,863    | 0,27%            | -4,00%          |              |
| EURJPY                | 124,880  | -1,81%           | -0,75%          |              |
| EURCHF                | 1,132    | -0,30%           | 0,61%           |              |
| MATERIES PRIMERES     | ACTUAL   | SETMANAL         | 2019            | VAR.SEMANAL  |
| CRUDE OIL             | 56,07    | 0,48%            | 23,48%          |              |
| BRENT                 | 65,74    | 1,03%            | 22,19%          |              |
| GAS NATURAL           | 2,865    | 0,21%            | -2,55%          |              |
| GOLD                  | 1299,3   | 0,01%            | 0,90%           |              |
| MERCAT MONETARI       | ACTUAL   | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 |              |
| EONIA                 | -0,37    | -0,37            | -0,36           |              |
| EURIBOR 1 MES         | -0,37    | -0,37            | -0,36           |              |
| EURIBOR A 12 MESOS    | -0,11    | -0,11            | -0,12           |              |
| RENDA FIXA            | ACTUAL   | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 |              |
| BO 10 ANYS AMERICÀ    | 2,63     | 2,75             | 2,68            |              |
| BUND                  | 0,07     | 0,18             | 0,24            |              |
| BO 10 ANYS ESPANYOL   | 1,05     | 1,20             | 1,42            |              |
| PRIMA DE RISC ESPANYA | 98,26    | 101,38           | 117,45          |              |
| ÍNDEX RENDA VARIABLE  | ACTUAL   | SETMANAL         | Tancament 31.12 | VAR.SETMANAL |
| EURO STOXX 50         | 3.284    | -0,86%           | 9,40%           |              |
| FTSE 100              | 7.104    | -0,03%           | 5,59%           |              |
| CAC 40                | 5.231    | -0,65%           | 10,58%          |              |
| DAX                   | 11.458   | -1,24%           | 8,51%           |              |
| IBEX 35               | 9.129    | -1,49%           | 6,90%           |              |
| FTSE MIB              | 20.484   | -1,02%           | 11,79%          |              |
| AMSTERDAM EX          | 531      | -1,49%           | 8,75%           |              |
| SWISS MARKET          | 9.268    | -1,53%           | 9,95%           |              |
| DOW JONES INDUS AVG   | 25.450   | -2,21%           | 9,10%           |              |
| S&P 500               | 2.743    | -2,16%           | 9,42%           |              |
| NASDAQ COMPOSITE      | 7.408    | -2,46%           | 11,65%          |              |
| TORONTO COMPOSITE     | 15.996   | -0,45%           | 11,68%          |              |
| MEXICO IPC            | 41.587   | -2,42%           | -0,13%          |              |
| BRAZIL BOVESPA        | 95.365   | 0,80%            | 8,51%           |              |
| NIKKEI 225            | 21.026   | -2,67%           | 5,05%           |              |
| HANG SENG             | 28.228   | -2,03%           | 9,22%           |              |
| AUSTRALIA 200         | 6.204    | 0,18%            | 9,87%           |              |
| RUSSIA                | 2.476,64 | -0,06%           | 4,53%           |              |

Font Bloomberg. Última actualització: 8 Març 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 existeixi informació addicional en document separat, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fulllet 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](http://www.caixa-enginyers.es) o a [www.cnmv.es](http://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 CRÉDIT 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 pugui 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.