

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb avanços notables en els mercats de renda variable gràcies a la millora de les expectatives relacionades amb l'esperat acord entre els EUA i la Xina i al desenllaç de la polèmica construcció del "mur" que evitarà un nou tancament de l'Administració Americana. Sectorialment, les companyies cícliques van liderar els avanços. Pel que respecta als bancs centrals, R. Bostic, governador d'Atlanta, va reiterar el missatge "dovish" de la Reserva Federal en assenyalar que seran molt prudents a l'hora d'incrementar els tipus d'interès, animant així als mercats. Quant a les dades i indicadors, cal destacar la variació intertrimestral del PIB alemany que es va situar en 0,0%, si bé estava àmpliament descomptat pel mercat, mentre que a la UEM la variació es va situar en el 1,2%. D'altra banda, la Producció Industrial de l'Eurozona va registrar una caiguda de -0,9% intermensual (vs. -0,4% esperat) i -4,2% en termes interanuals, accelerant la caiguda. Així mateix, el PIB de Regne Unit corresponent al quart trimestre del 2018 va decebre (+1,3% interanual vs. +1,5% anterior) i es situa en el seu nivell més baix des de 2009 com a conseqüència de les incerteses que genera el Brexit. A l'altre costat de l'Atlàntic, el Sentiment de la Universitat de Michigan millorava fins a 95,5 des de 91,2 anterior i 93,7 esperat. En canvi, l'HPC va créixer fins al 1,6% alleujant en certa manera la pressió per pujar els tipus d'interès. A nivell microeconòmic, la temporada de resultats avança amb un to moderadament optimista tant a Europa com als Estats Units tal com demostra el fet que l'índex de sorpreses respecte al BPA mitjana esperada se situa en el 2-3% positiu en tots dos casos.

A tancament de setmana, l'Euro Stoxx 50 i el S&P 500 van rebotar un 3,4% i un 2,5% respectivament mentre que el MSCI Emerging Markets va cedir un -0,52%. El bo governamental alemany a 10 anys es va mantenir pràcticament pla oferint un rendiment del 0,10% mentre que el Treasury a 10 anys va ampliar en 2,9 punts bàsics fins a 2,66%. La paritat Euro-Dòlar es va situar en 1,1299 des de 1,1318. Finalment, el Brent va pujar un 6,68% impulsat per l'anunci de retallades per part d'Àrabia Saudita mentre que l'or ho va fer en un 0,62% fins als 1,322.5 \$/unça.

Les estridències generades pel conflicte comercial semblen suavitzar-se i ha quedat descartat un segon tancament parcial del Govern Americà així que les principals incerteses semblen aclarir-se, amb permís del Brexit. Aquesta setmana l'atenció se centrarà en les Actes de la Fed sobre la reunió del 29/30 de gener (dimecres) i en la Inflació de la UEM (divendres) mentre que la temporada de resultats avança.

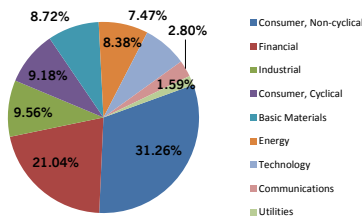
Destacats: CE Borsa Euro Plus, FI

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 del 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 posseixin avantatges competitius 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 complin 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

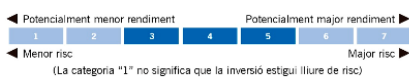
Perfil Arriscat: Aquest perfil es defineix com aquell en el qual l'inversor busca retorns significatius de les seves inversions en un horitzó temporal de mitjà-llarg termini i accepta un grau de volatilitat més alt en les seves inversions perquè no té necessitat de liquiditat a mitjà termini.

MONITOR DE 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	2.70%	10.96%	-0.65%	7.82%	6.80%	12.17%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0.81%	7.67%	-0.27%	11.32%	3.84%	10.13%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2.75%	8.49%	-4.93%	6.81%	4.23%	12.53%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	4.11%	11.10%	9.29%	9.34%	9.48%	14.42%	5
FONENGIN ISR, FI	0.55%	2.44%	-0.37%	1.42%	1.46%	3.08%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1.94%	6.30%	2.45%	-	-	7.39%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0.88%	7.02%	-0.88%	3.34%	2.31%	7.24%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0.65%	10.13%	-8.30%	10.39%	5.85%	14.60%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0.30%	2.53%	-3.93%	-0.53%	-1.62%	3.08%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0.39%	2.08%	-5.41%	-1.38%	-0.58%	2.95%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0.03%	0.09%	-0.71%	-0.56%	-0.39%	0.25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0.32%	1.24%	-0.01%	0.51%	0.27%	1.08%	2

Classe A

Indicador de Risc



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 Planes. 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 rescot 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	0.67%	2.60%	-0.39%	1.21%	1.46%	3.13%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1.81%	7.26%	-4.60%	2.99%	1.76%	9.50%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1.63%	5.17%	1.19%	3.68%	2.24%	5.85%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2.87%	10.10%	-0.34%	8.27%	7.27%	12.16%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2.21%	7.03%	1.87%	4.07%	2.86%	5.78%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0.24%	1.11%	-0.79%	0.92%	1.04%	0.97%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1.03%	3.46%	-0.20%	2.79%	-	-	3

Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 15 Febrer 2019

(*) Dades a 14 Febrer 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1.130	-0.24%	-1.49%	
EURGBP	0.876	0.25%	-2.53%	
EURJPY	124.780	0.42%	-0.83%	
EURCHF	1.135	0.21%	0.87%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	55.59	5.44%	22.42%	
BRENT	66.25	6.68%	23.14%	
GAS NATURAL	2.625	1.63%	-10.71%	
GOLD	1322.1	0.27%	2.67%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0.37	-0.36	-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	2.66	2.63	2.68	
BUND	0.10	0.09	0.24	
BO 10 ANYS ESPANYOL	1.24	1.23	1.42	
PRIMA DE RISC ESPANYA	113.83	114.61	117.45	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3,241	3.37%	7.99%	
FTSE 100	7,237	2.34%	7.56%	
CAC 40	5,153	3.86%	8.93%	
DAX	11,300	3.60%	7.02%	
IBEX 35	9,123	3.01%	6.83%	
FTSE MIB	20,212	4.45%	10.31%	
AMSTERDAM EX	540	2.20%	10.61%	
SWISS MARKET	9,242	2.65%	9.64%	
DOW JONES INDUS AVG	25,883	3.09%	10.96%	
S&P 500	2,776	2.50%	10.72%	
NASDAQ COMPOSITE	7,472	2.39%	12.62%	
TORONTO COMPOSITE	15,838	1.31%	10.58%	
MEXICO IPC	42,989	-0.44%	3.24%	
BRAZIL BOVESPA	97,526	2.29%	10.97%	
NIKKEI 225	20,901	2.79%	4.43%	
HANG SENG	27,901	-0.16%	7.95%	
AUSTRALIA 200	6,066	-0.09%	7.43%	
RUSSIA	2,490.16	-0.51%	5.10%	

Font Bloomberg. Última actualització: 15 Febrer 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 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 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.