

**Comentari de Mercat**

Continuen els avanços dels principals selectius de renda variable, sent aquesta la cinquena setmana en la qual el MSCI World acaba en verd. Començant pels bancs centrals, l'última enquesta feta per Reuters assenyalava que el consens espera una nova baixada dels tipus per al 3T20, dos trimestres més tard del que els resultats de l'anterior enquesta mostraven. En termes geopolítics, el to de les converses entre els Estats Units i la Xina continua sent moderadament positiu si bé continuen passant les setmanes i ens acostem al 15 de desembre, data en la qual s'aplicarà una nova ronda aranzelària, la qual cosa afegeix pressió de cara a la signatura de l'acord. A Espanya, el resultat de les eleccions generals es va saldar amb una victòria del PSOE, partit que ha tancat un preacord amb Podemos per a formar govern, si bé hauran de convèncer a altres forces polítiques per a sumar majoria. Des d'una perspectiva macroeconòmica, l'índex ZEW de confiança inversora a Alemanya - situació actual es va situar en -24,7 (vs. -22,0 esperat i -25,3 anterior) si bé el seu homòleg a futur va sorprendre en positiu en aconseguir el -7,1 (vs. -13,2 esperat i -22,8 anterior). Per part seva, la variació interanual de l'IPC de la zona euro va ser del 0,7% (vs. 0,7% esperat i anterior), per la qual cosa la pressió inflacionista continua sent inexistent. Tornant a Alemanya, el PIB del 3T19 va ser del 0,1% (vs. -0,1% esperat i -0,2% anterior). Als Estats Units, la variació interanual de l'IPC subjacent va ser del 2,3% (vs. 2,4% esperat i anterior). Les vendes minoristes estatunidienques van avançar un 0,3% (vs. 0,2% i -0,3% anterior). A la Xina, l'índex de producció industrial va retrocedir fins al 4,7% (vs. 5,4% estimat i 5,8% anterior). Quant a les presentacions de resultats trimestrals, amb el 92% de les companyies que conformen el S&P 500 havent presentat, el 69% d'elles va sorprendre positivament en termes d'ingressos (amb creixements del +3,7%) i el 66% ho va fer a nivell de beneficis per acció (-1,0%). Respecte al Euro Stoxx 600, on han presentat el 90% de les companyies previstes, el 75% va presentar per sobre de les previsions a nivell d'ingressos (+1,1%) i el 57% va fer el propi a nivell de BPA (0,0%).

L'Euro Stoxx 50 va avançar un 0,3%, el S&P 500 va pujar un 0,9% mentre que el MSCI Emerging Markets va cedir un -1,5%. D'altra banda, els bons governamentals de referència van incrementar en preu: el Bund va estrènyer el seu rendiment en -7pb fins a situar-se en -0,33% mentre que el Treasury a 10 anys ho va fer en -11pb per a oferir un rendiment equivalent al 1,83%.

Deixant de costat els dos principals focus de risc en termes geoestratègics -guerra comercial i Brexit-, els mercats romandran atents al PMI manufacturer de la zona euro i dels EUA així com a l'Índex manufacturer de la Fed de Filadèlfia. Finalment, les presentacions de resultats corresponents al tercer trimestre del present any perdran intensitat pel fet que els resultats agregats actuals són considerablement definitoris.

**Destacats: CI Renta**

El Caixa Enginyers Renda 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 multiactivo 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 dividendes 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 baixos. 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 citizen 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 SOGIM   | 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% |
| MOWISA                         | 2,99% | BO BUONI ITALIANO CCTS FLOAT 16/12/2022 | 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% |
| UPM-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                | 3,23%    | 26,47%    | 16,44%        | 9,09%                 | 7,11%                 | 11,50%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI        | 2,13%    | 7,18%     | 0,32%         | 6,54%                 | 3,44%                 | 11,11%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI       | 3,17%    | 13,32%    | 6,54%         | 5,28%                 | 5,07%                 | 12,83%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI             | 2,29%    | 20,99%    | 11,22%        | 6,61%                 | 7,35%                 | 14,02%      | 5                 |
| FONENGIN ISR, FI                          | 0,37%    | 5,47%     | 3,81%         | 1,12%                 | 1,03%                 | 2,68%       | 3                 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI       | 2,10%    | 16,58%    | 12,18%        | -                     | -                     | 6,96%       | 4                 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR           | 0,85%    | 2,15%     | -             | -                     | -                     | -           | 4                 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI                 | 1,51%    | 13,83%    | 7,25%         | 4,07%                 | 3,18%                 | 8,13%       | 4                 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI            | 2,05%    | 17,52%    | 13,18%        | 5,81%                 | 5,09%                 | 12,73%      | 6                 |
| CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI * | 0,35%    | 6,32%     | 5,13%         | 0,46%                 | -0,40%                | 2,50%       | 3                 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *    | 0,46%    | 5,21%     | 3,21%         | -1,02%                | 0,41%                 | 2,74%       | 3                 |
| CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI        | -0,12%   | 0,09%     | -0,11%        | -0,47%                | -0,45%                | 0,25%       | 1                 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI               | -0,07%   | 3,41%     | 2,87%         | 0,48%                 | 0,59%                 | 0,87%       | 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 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  | 0,41%    | 5,91%     | 4,25%         | 1,13%                 | 0,99%                 | 2,87%       | 3                 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP           | 2,02%    | 12,69%    | 6,54%         | 2,21%                 | 2,43%                 | 9,84%       | 5                 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | 2,04%    | 14,48%    | 10,79%        | 4,78%                 | 3,55%                 | 6,26%       | 4                 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP  | 3,47%    | 26,55%    | 16,98%        | 9,80%                 | 7,73%                 | 11,75%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP       | 0,82%    | 14,40%    | 9,68%         | 4,72%                 | 3,61%                 | 5,77%       | 4                 |
| CI EUROBOND RF 100, PP            | -0,11%   | 3,36%     | 2,91%         | 0,51%                 | 0,49%                 | 0,83%       | 2                 |
| PP DE LOS INGENIEROS              | 0,65%    | 8,81%     | 6,11%         | 2,96%                 | -                     | -           | 3                 |

\* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 15 de Novembre del 2019

(\*) Dades a 14 de Novembre del 2019

## RESUM PRINCIPALS DADES

| DIVISES              | ACTUAL   | SETMANAL         | 2019            | VAR.SETMANAL |
|----------------------|----------|------------------|-----------------|--------------|
| EURUSD               | 1,105    | 0,30%            | -3,63%          |              |
| EURGBP               | 0,857    | -0,66%           | -4,70%          |              |
| EURJPY               | 120,210  | -0,14%           | -4,47%          |              |
| EURCHF               | 1,094    | -0,49%           | -2,81%          |              |
| MATERIES PRIMERES    | ACTUAL   | SETMANAL         | 2019            | VAR.SEMANAL  |
| CRUDE OIL            | 57,72    | 0,84%            | 27,11%          |              |
| BRENT                | 63,3     | 1,26%            | 17,66%          |              |
| GAS NATURAL          | 2,688    | -3,62%           | -8,57%          |              |
| GOLD                 | 1468,5   | 0,38%            | 11,89%          |              |
| MERCAT MONETARI      | ACTUAL   | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 |              |
| EONIA                | -0,46    | -0,46            | -0,36           |              |
| EURIBOR 1 MES        | -0,45    | -0,46            | -0,36           |              |
| EURIBOR A 12 MESOS   | -0,27    | -0,26            | -0,12           |              |
| RENDA FIXA           | ACTUAL   | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 |              |
| BO 10 ANYS AMERICÀ   | 1,83     | 1,94             | 2,68            |              |
| BUND                 | -0,33    | -0,26            | 0,24            |              |
| BO 10 ANYS ESPANYOL  | 0,44     | 0,39             | 1,42            |              |
| ÍNDEX RENDA VARIABLE | ACTUAL   | SETMANAL         | Tancament 31.12 | VAR.SETMANAL |
| EURO STOXX 50        | 3.712    | 0,32%            | 23,66%          |              |
| FTSE 100             | 7.303    | -0,77%           | 8,54%           |              |
| CAC 40               | 5.939    | 0,84%            | 25,55%          |              |
| DAX                  | 13.242   | 0,10%            | 25,41%          |              |
| IBEX 35              | 9.261    | -1,41%           | 8,45%           |              |
| FTSE MIB             | 23.589   | 0,23%            | 28,73%          |              |
| AMSTERDAM EX         | 599      | 0,41%            | 22,77%          |              |
| SWISS MARKET         | 10.310   | 0,01%            | 22,31%          |              |
| DOW JONES INDUS AVG  | 28.005   | 1,17%            | 20,05%          |              |
| S&P 500              | 3.120    | 0,89%            | 24,48%          |              |
| NASDAQ COMPOSITE     | 8.541    | 0,77%            | 28,72%          |              |
| TORONTO COMPOSITE    | 17.028   | 0,89%            | 18,89%          |              |
| MEXICO IPC           | 43.392   | -0,71%           | 4,21%           |              |
| BRAZIL BOVESPA       | 106.557  | -1,00%           | 21,24%          |              |
| NIKKEI 225           | 23.303   | -0,38%           | 16,43%          |              |
| HANG SENG            | 26.327   | -4,79%           | 1,86%           |              |
| AUSTRALIA 200        | 6.794    | 1,04%            | 20,32%          |              |
| RUSSIA               | 2.934,82 | -1,29%           | 23,87%          |              |

Font Bloomberg. Última actualització: 15 de Novembre 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](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 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.