



Informe Setmanal

18/01/2019

Comentari de Mercat

La setmana passada, el president del BCE va reconèixer en el Parlament Europeu que les últimes dades han estat més febles de l'esperat i que les incerteses no han desaparegut, donant a entendre que les polítiques acomodaticies prosseguiran fins que les xifres macroeconòmiques confirmin la consolidació de la recuperació de la zona euro. Als EUA el Llibre Beix va reiterar que l'economia creix a un ritme entre modest i moderat, sense aportar informació rellevant i sense que es percebi un canvi en el to del missatge per part de la Reserva Federal. Pel que respecta a la geopolítica, tal com s'esperava, el Parlament Britànic no va aprovar la proposta d'acord amb la UE presentada per Theresa May alhora que aquesta va aconseguir sobreviure a la moció de censura presentada per Jeremy Corbyn, sense que això provoqués cap mena de reacció destacable en els mercats, ni tan sols en la Lliura. Quant a la guerra comercial entre els EUA i la Xina, el flux de notícies és positiu encara que no va més enllà de la rumorologia; no obstant això, el mercat va començar a descomptar que hi haurà un acord abans de l'1 de març, data que marca la fi de la treva de 90 dies signada per tots dos països. A Europa, la variació interanual de l'IPC es va situar en 1.6%, tres dècimes per sota de la lectura del mes anterior, alleujant la pressió sobre una possible pujada de tipus per a aquest any per part del BCE. Als Estats Units, l'Índex de Sentiment del Consumidor de Michigan va retrocedir fins a 90.7 des de 98.3 anterior i 97.0 esperat.

El bon to en el flux de notícies relacionades amb la guerra comercial va impulsar els índexs. L'Euro Stoxx 50 va pujar un 2.11%, el S&P 500 va avançar un 2.90% i el MSCI EmergingMarkets va tancar la setmana amb una revaloració del 2.23%. La TIR del bo alemany a 10 anys es va situar en el 0.261% des de 0.237% mentre que la del Treasury a 10 anys va tancar en 2.784%, ampliant en 8.3 punts bàsics. Pel que respecta a les matèries primeres, el Brent va prosseguir la seva senda alcista per a situar-se en 62.70 \$/barril i l'or va retrocedir un 0.63% fins als 1.282 \$/unça.

Aquesta setmana l'atenció del mercat estarà focalitzada en tres fronts. D'una banda, els inversors estaran pendents de les possibles declaracions relacionades amb el proteccionisme en la cimera de Davos. D'altra banda, el mercat buscarà indicis d'un canvi en el missatge de Draghi en quant a tipus d'interès es refereix a la reunió del BCE programada per al dijous 24. Finalment, la temporada de resultats empresarials avançarà als Estats Units i s'iniciarà a Europa.

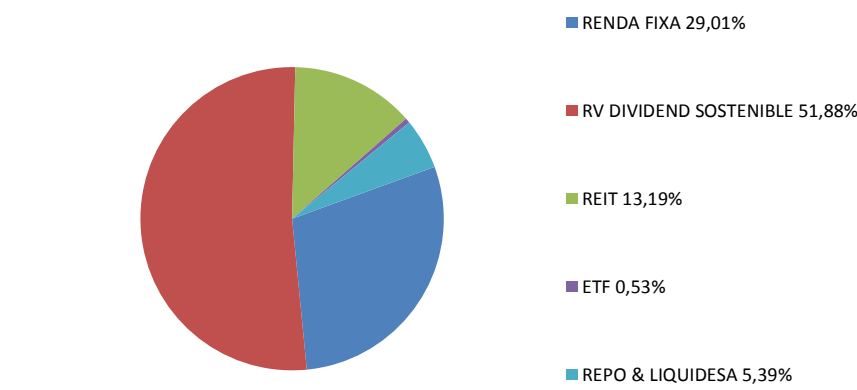
Destacats: CE Renda, FI

El CE 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 25%-35% restant es destina a la inversió en valors de renda fixa de companyies amb elevada qualitat creditícia i solvència. La cartera de renda fixa es manté amb duracions reduïdes per minimitzar el risc de tipus d'interès.

El fons representa una bona alternativa per a l'inversor que necessita comptar amb unes prestacions periòdiques. Gràcies a la generació de rendes sostenibles a través de l'exposició en companyies amb elevat dividend i companyies del sector immobiliari, el fons permet al participip obtenir una renda anual del 2% i, addicionalment, beneficiar-se dels increments de capital associats a la seva inversió en el llarg termini. La filosofia del fons es correspon amb un enfocament de preservació de capital, que es sustenta amb inversions en renda variable d'alt dividend, REITs o actius vinculats al sector immobiliari on la generació de rendes periòdiques prové de lloguers o altres contractes d'arrendament diari i renda fixa sostenible a través d'emissors solvents, amb sòlids balanços i capaços d'assegurar finançament el pagament als seus creditors.

El CE Renda va caure un -5,54% al desembre i amb això tanca 2018 amb una caiguda del -9,03%, mentre que l'índex de referència va cedir un -3,61% i consolida un descens del -7,16% en l'exercici. Respecte als contribuïdors del fons, Royal Vopak i Keppel DC Reit van ser les companyies amb millor acompliment relatiu, amb un comportament en el mes de +2,8% i -0,74% respectivament. En el primer dels casos, la positivització de la corba de preus del barril del cru va millorar les expectatives del líder independent mundial d'emmagatzematge de petroli i derivats, encara que aquest comportament de preus del barril no altera els plans de negoci i creixement de la companyia en el mitjà i llarg termini. Per contra, Pandora i Inditex van ser els valors més castigats de la cartera, amb sengles correccions del -25,5% i -17,5% respectivament. Quant a decisions de gestió, en la cartera de renda variable es van modificar els pesos d'algunes posicions en funció de l'expectativa de retorn i risc d'aquestes. En referència a la cartera de renda fixa, es va procedir a la venda de l'emissió en dòlars de Tencent amb venciment en 2019 i es van reinvertir les lliures esterlines del venciment del bo en cartera de BMW en una emissió a 2 anys de la francesa Total.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA



Top 10 Holdings

Duerr AG	2,42%
Compass Group PLC	2,40%
RELX PLC	2,27%
Industria de Diseno Textil SA	2,10%
Savills PLC	2,06%
Williams-Sonoma Inc	1,90%
Essity AB	1,88%
Smiths Group PLC	1,87%
ING Groep NV	1,84%
Galp Energia SGPS SA	1,84%

*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	7,00%	7,00%	-7,77%	5,97%	5,68%	12,62%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	6,06%	6,06%	-5,72%	9,06%	3,00%	10,43%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,61%	5,61%	-11,03%	4,32%	3,37%	12,69%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	6,96%	6,96%	0,86%	7,91%	8,24%	15,27%	5
FONENGIN ISR, FI	1,46%	1,46%	-2,98%	0,89%	1,24%	3,20%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,26%	3,26%	-3,11%	-	-	7,74%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	5,08%	5,08%	-4,86%	2,19%	1,58%	7,60%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	7,58%	7,58%	-13,61%	8,10%	4,79%	14,97%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	1,08%	1,08%	-6,71%	-1,92%	-2,10%	3,19%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,76%	0,76%	-8,40%	-2,10%	-0,98%	3,19%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,05%	-0,05%	-0,96%	-0,64%	-0,40%	0,25%	2
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,47%	0,47%	-1,20%	0,09%	0,12%	1,14%	3

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	1,48%	1,48%	-3,25%	0,64%	1,22%	3,24%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	4,77%	4,77%	-10,42%	1,47%	0,92%	9,76%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,59%	2,59%	-3,24%	2,29%	1,50%	6,02%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	6,24%	6,24%	-7,46%	6,48%	6,14%	12,70%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	3,69%	3,69%	-4,74%	1,64%	2,17%	6,19%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,44%	0,44%	-1,82%	0,47%	1,00%	1,02%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,91%	1,91%	-3,08%	2,11%	-	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 18 Gener 2019

(*) Dades a 17 Gener 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,136	-0,92%	-0,91%	
EURGBP	0,883	-1,14%	-1,78%	
EURJPY	124,740	0,24%	-0,87%	
EURCHF	1,131	0,23%	0,48%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	53,8	4,28%	18,48%	
BRENT	62,7	3,67%	16,54%	
GAS NATURAL	3,482	12,36%	18,44%	
GOLD	1282,6	-0,54%	0,10%	
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	-0,12	-0,12	-0,12	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	2,78	2,70	2,68	
BUND	0,26	0,24	0,24	
BO 10 ANYS ESPANYOL	1,35	1,45	1,42	
PRIMA DE RISC ESPANYA	108,37	120,53	117,45	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.135	2,11%	4,45%	
FTSE 100	6.968	0,72%	3,57%	
CAC 40	4.876	1,98%	3,07%	
DAX	11.206	2,92%	6,12%	
IBEX 35	9.069	2,16%	6,20%	
FTSE MIB	19.708	2,17%	7,55%	
AMSTERDAM EX	510	2,22%	4,47%	
SWISS MARKET	9.024	2,22%	7,05%	
DOW JONES INDUS AVG	24.706	2,96%	5,91%	
S&P 500	2.671	2,87%	6,54%	
NASDAQ COMPOSITE	7.157	2,66%	7,87%	
TORONTO COMPOSITE	15.304	2,44%	6,85%	
MEXICO IPC	44.242	1,57%	6,25%	
BRAZIL BOVESPA	96.097	2,60%	9,34%	
NIKKEI 225	20.666	1,50%	3,25%	
HANG SENG	27.091	1,59%	4,82%	
AUSTRALIA 200	5.880	1,82%	4,13%	
RUSSIA	2.473,61	1,19%	4,40%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 18 Gener 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 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 pueda 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 Partícip 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.