

Comentari de Mercat

Setmana de pujades generalitzades en els principals selectius de renda variable com a conseqüència de l'acord comercial entre els Estats Units i la Xina i del resultat de les eleccions generals a Regne Unit. Començant pels bancs centrals, Christine Lagarde va presidir la seva primera reunió al capdavant del BCE sense realitzar canvis en les actuals polítiques monetàries tot i que va actualitzar les previsions de PIB en 1,2%, 1,1% (-0,1% vs. anterior), 1,4% i 1,4% des de 2019 fins a 2022, respectivament; juntament amb les d'inflació, situant-les en 1,2%, 1,1% (+0,1% vs. anterior), 1,4% (-0,1% vs. anterior) i 1,6%. A més, el BCE va assenyalar que s'està produint una estabilització després de l'alentiment sofert al llarg de 2019. Per part seva, la Reserva Federal també es va reunir i, tal com va fer el seu homòleg europeu, va mantenir els tipus d'interès de referència sense canvis després de les últimes tres baixades consecutives. Tal com assenyàvem, la consecució d'un principi d'acord entre EU.UU. i la Xina mitjançant qual el país nord-americà es va comprometre a ajustar els aranzels previstos per a diumenge passat (15% sobre \$160bn) així com a reduir els existents mentre que el gegant asiàtic es va comprometre a duplicar les compres agrícoles en 2020, va donar impuls als índexs de renda variable. D'altra banda, la victòria de B. Johnson en les eleccions generals de Regne Unit va minimitzar una altra possible incertesa donat que la majoria aconseguida li capacita per a ratificar l'acord de sortida acordat. Amb això, la lliura es va apreciar així com la majoria de valors britànics. Quant al petroli, l'OPEP+ va acordar un increment de les retallades de producció en 500.000 b/d (per sobre dels 400.000 b/d esperats) el que hauria de donar suport al preu del cru. En termes macroeconòmics, l'índex ZEW de confiança inversora d'Alemanya va sorprendre l'alça en situar-se en 10,7 (vs. 1,1 esperat i -2,1 anterior). A l'altre costat de l'Atlàntic, l'IPC subjacent estatunidenc es va mantenir en el 2,3%, en línia amb les expectatives.

L'Euro Stoxx 50 va avançar un 1,0%, el S&P 500 va pujar un 0,7% mentre que el MSCI Emerging Markets es va revaloritzar 3,6%. Els bons governamentals es van mantenir pràcticament sense canvis: el Bund va tancar la setmana a -0,29% mentre que el Treasury es va estrènyer 1pb per a situar el seu rendiment en 1,82%. Per part seva, el Brent es va apreciar un 1,3% després de l'increment del 3,1% de la setmana anterior.

De cara a la setmana entrant, els mercats es mostraran atents a l'Índex de Producció Industrial xinès, a l'Enquesta JOLTS d'ofertes d'ocupació estatunidenca així com a l'Índex manufacturer de la Fed de Filadèlfia i al PIB 3T19, a l'IPC de la Zona Euro i a l'Índex Ifo alemany.

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.

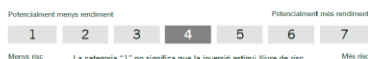
El CI Renta tractarà de cristal·litzar el potencial de revaloració de les companyies presents en les tres subcarteres del fons, especialment en el cas de renda variable. Així mateix, donada la dispersió de valoracions existents en el mercat la cartera buscarà obtenir un major equilibri perquè no vegi compromès el seu retorn per l'existència de 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 cotitzen 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%
UNITED 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 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	1,60%	29,21%	23,73%	8,13%	7,81%	10,74%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,13%	9,78%	5,76%	5,94%	4,09%	10,75%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,00%	15,70%	11,79%	4,23%	5,36%	12,08%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,05%	23,01%	16,87%	5,82%	7,95%	13,47%	5
FONENGIN ISR, FI	0,20%	5,62%	4,51%	0,83%	1,16%	2,47%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,99%	18,33%	16,21%	-	-	6,60%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,73%	3,14%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,31%	13,94%	10,57%	3,10%	3,32%	7,64%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,64%	22,93%	18,93%	6,85%	7,06%	12,22%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,06%	6,84%	6,68%	0,34%	-0,28%	2,30%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-0,14%	5,61%	4,45%	-0,97%	0,38%	2,62%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,01%	0,11%	0,11%	-0,49%	-0,42%	0,26%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,08%	3,47%	3,37%	0,47%	0,63%	0,86%	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 SRRRI (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 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.

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	0,21%	6,10%	4,99%	0,82%	1,16%	2,68%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,63%	13,77%	10,62%	1,53%	2,78%	9,22%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,92%	16,11%	14,25%	4,58%	3,97%	6,03%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,73%	29,57%	24,29%	8,86%	8,49%	11,13%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,04%	14,64%	12,21%	3,77%	3,57%	5,63%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,05%	3,43%	3,38%	0,50%	0,66%	0,84%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,47%	9,43%	8,09%	2,64%	-	-	3

Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 13 de Desembre del 2019
(*) Dades a 12 de Novembre del 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,112	0,55%	-3,02%	
EURGBP	0,834	-0,87%	-7,18%	
EURJPY	121,560	1,15%	-3,39%	
EURCHF	1,094	-0,10%	-2,78%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	60,07	1,47%	32,28%	
BRENT	65,22	1,29%	21,23%	
GAS NATURAL	2,296	-1,63%	-21,90%	
GOLD	1481,2	1,10%	12,34%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,46	-0,46	-0,36	
EURIBOR 1 MES	-0,47	-0,46	-0,36	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,26	-0,27	-0,12	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	1,82	1,84	2,68	
BUND	-0,29	-0,29	0,24	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,41	0,49	1,42	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.731	1,05%	24,31%	
FTSE 100	7.353	1,57%	9,29%	
CAC 40	5.919	0,80%	25,12%	
DAX	13.283	0,88%	25,80%	
IBEX 35	9.564	1,93%	11,99%	
FTSE MIB	23.329	0,63%	27,32%	
AMSTERDAM EX	603	0,09%	23,57%	
SWISS MARKET	10.429	-0,33%	23,73%	
DOW JONES INDUS AVG	28.135	0,43%	20,61%	
S&P 500	3.169	0,73%	26,41%	
NASDAQ COMPOSITE	8.735	0,91%	31,64%	
TORONTO COMPOSITE	17.003	0,04%	18,71%	
MEXICO IPC	44.254	5,52%	6,28%	
BRAZIL BOVESPA	112.565	1,30%	28,08%	
NIKKEI 225	24.023	2,86%	20,03%	
HANG SENG	27.688	4,49%	7,13%	
AUSTRALIA 200	6.740	0,49%	19,36%	
RUSSIA	2.996,63	2,32%	26,48%	

Font Bloomberg. Última actualització: 13 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.