

Comentari de Mercat

Continuen els avanços generalitzats en els mercats de renda variable animats per la millora de les principals incerteses que van erosionar la rendibilitat en la segona meitat del 2018. En primer lloc, pel que respecta als Bancs Centrals, les Actes de la reunió de la Reserva Federal van mostrar com una majoria de consellers consideren adequat un pla de reducció del balanç més lent que l'actual, llançant un missatge "dovish" per als actius de risc. Pel seu costat, el BCE va admetre en les seves Actes que les dades macroeconòmiques estan sent més febles de l'esperat i es va mostrar predisposat a utilitzar les diferents eines al seu abast per a aconseguir una inflació pròxima al 2%. Quant als conflictes geopolítics, els EUA i la Xina van acordar estendre la treva comercial que expirava divendres passat després de donar a entendre al llarg de la setmana la bona sintonia entre totes dues parts referent a les negociacions; en aquest sentit, les declaracions de Donald Trump van ser constructives pel que els avanços en aquesta matèria ajuden a pensar que el conflicte es resoldrà de manera satisfactòria. D'altra banda, el Brexit sembla no espantar als inversors pel fet que no s'estima com a probable un desenllaç nociu per als mercats a pesar que el desenllaç teòric és imminent (29 de març). Pel que respecta als indicadors, la setmana anterior va estar repleta de publicacions rellevants. El ZEW (l'indicador de confiança dels inversors i analistes alemanys) de Situació Actual es va afèblir (15,0 vs. 20,0 estimat i 27,6 anterior) mentre que el IFO alemany publicat divendres passat va continuar deteriorant-se en situar-se en 98,5 quan s'esperava 99,0 i venia de 99,3. Quant a la confiança del Consumidor de la UEM, es va situar en -7,4 (-7,7 esperat), millorant per segon mes consecutiu des de les caigudes iniciades al desembre de 2017. També es van publicar les Comandes de Béns duradors als EUA del mes de desembre que sí bé van decaure (+1,2% vs. +1,7% esperat) es van veure negativament afectats per la correcció del preliminar de novembre (+0,7% preliminar vs. +1,0%). Finalment, la temporada de resultats avança en línia amb les previsions del mercat.

Durant la setmana passada, l'Euro Stoxx 50 es va revaloritzar un 0,9%, el S&P 500 un 0,6% i el MSCI MSCI Emerging Markets va pujar un 2,1%. El bund a 10 anys es va situar en nivells similars als de les últimes dues setmanes en situar-se en 0,11% mentre que el Treasury es va mantenir completament pla en 2,66%. L'Euro-Dòlar va tancar en 1,135 des de 1,129 corresponent al 15 de febrer. Finalment, el Brent es va revaloritzar un 0,7% mesurat en euros alhora que l'or pujava un 0,52% mesurat en dòlars.

Per a la setmana entrant el focus estarà posat en la confiança del Consumidor americana i europea així com en la compareixença de J. Powell al Senat i el Congrés i en la variació del PIB corresponent al quart trimestre dels EUA.

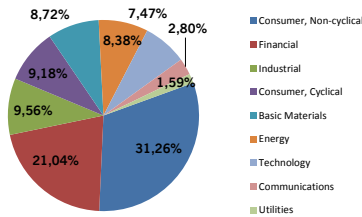
Destacats: CE Borsa Euro Plus, FI

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 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 cotitzin 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 posseïxin 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 comptin un balanç sòlid i poc palanquejat.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA



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.

Perfil de risc: Arriscat



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	3,56%	11,88%	0,75%	7,28%	6,90%	12,19%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,67%	7,52%	-1,60%	10,46%	3,92%	10,11%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	3,30%	9,06%	-4,93%	5,92%	4,11%	12,54%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	4,45%	11,46%	10,24%	8,41%	9,72%	14,32%	5
FONENGIN ISR, FI	0,82%	2,72%	-0,48%	1,23%	1,52%	3,07%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	2,81%	7,20%	2,61%	-	-	7,37%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,20%	7,37%	-1,20%	2,96%	2,27%	7,24%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,10%	12,80%	-6,70%	9,95%	6,41%	14,57%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,67%	2,91%	-3,91%	-0,56%	-1,57%	3,09%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,73%	2,42%	-5,67%	-1,27%	-0,44%	2,95%	3
CAJA INGENIEROS FONDTEORO CP, FI	0,07%	0,12%	-0,64%	-0,55%	-0,39%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,44%	1,37%	-0,13%	0,46%	0,29%	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 varia 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 d'anàlisi de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius dels 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	0,95%	2,87%	-0,47%	1,04%	1,51%	3,11%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,09%	7,55%	-4,87%	2,59%	1,71%	9,51%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,34%	5,90%	1,38%	3,57%	2,31%	5,84%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,58%	10,86%	0,78%	7,69%	7,35%	12,16%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,87%	7,73%	1,59%	3,71%	2,97%	5,76%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,34%	1,21%	-0,91%	0,78%	1,03%	0,97%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,29%	3,72%	-0,04%	2,26%	-	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 22 Febrer 2019

(*) Dades a 21 Febrer 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,134	0,35%	-1,15%	
EURGBP	0,868	-0,92%	-3,43%	
EURJPY	125,470	0,55%	-0,29%	
EURCHF	1,134	-0,13%	0,74%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	57,26	3,00%	26,10%	
BRENT	67,12	1,31%	24,76%	
GAS NATURAL	2,717	3,50%	-7,59%	
GOLD	1332,8	0,81%	3,50%	
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	2,65	2,66	2,68	
BUND	0,10	0,10	0,24	
BO 10 ANYS ESPANYOL	1,18	1,24	1,42	
PRIMA DE RISC ESPANYA	107,90	113,83	117,45	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.271	0,90%	8,97%	
FTSE 100	7.179	-0,80%	6,70%	
CAC 40	5.216	1,22%	10,26%	
DAX	11.458	1,40%	8,51%	
IBEX 35	9.205	0,89%	7,78%	
FTSE MIB	20.263	0,25%	10,58%	
AMSTERDAM EX	541	0,32%	10,96%	
SWISS MARKET	9.349	1,16%	10,91%	
DOW JONES INDUS AVG	26.032	0,57%	11,59%	
S&P 500	2.793	0,62%	11,40%	
NASDAQ COMPOSITE	7.528	0,74%	13,45%	
TORONTO COMPOSITE	16.013	1,10%	11,80%	
MEXICO IPC	43.739	1,74%	5,04%	
BRAZIL BOVESPA	97.886	0,37%	11,38%	
NIKKEI 225	21.426	2,51%	7,05%	
HANG SENG	28.816	3,28%	11,49%	
AUSTRALIA 200	6.167	1,67%	9,23%	
RUSSIA	2.488,63	-0,06%	5,04%	

Font Bloomberg. Última actualització: 22 Feber 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.