

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb saldo negatiu en els índexs de renda variable a banda i banda de l'Atlàntic. El missatge "dovish" de la Reserva Federal va llançar dubtes sobre la salut econòmica dels Estats Units, tenint de vermell els mercats a la segona meitat de la setmana. Tal com s'esperava, la Fed va mantenir sense canvis els tipus d'interès de referència (2,25% / 2,50%) per unanimitat; però, va anunciar el final de la reducció del balanç iniciada a l'octubre del 2017 per a setembre d'enguany. A més, va rebaixar lleugerament les seves estimacions de PIB per a 2019 (2,1% des de 2,3%) i 2020 (1,9% des de 2,0%) i les va mantenir per a l'any 2021 (1,8%); d'altra banda, va reduir les seves previsions d'inflació en una dècima per al trienni 2019-21 (1,8%, 2,0% i 2,0%, respectivament), alleujant la necessitat de pujar tipus. Finalment, el diagrama de punts va reflectir que no es contempla cap pujada de tipus per 2019 i tan sols una per al 2020. En pla geopolític, el Brexit continua il·lustrant el sentiment inversor. Els 27 membres de la UE van acceptar prorrogar la sortida del Regne Unit si bé van traçar el camí a seguir. El país anglosaxó ha de votar de nou l'acord assolit dies enrere entre May i Juncker, tot i haver estat rebutjat recentment fins a dues vegades pel Parlament Britànic. Si aquest acord és aprovat, la sortida serà acordada. Si l'acord és novament rebutjat, el Regne Unit haurà de decidir abans del 12 d'abril quin serà el seu següent moviment (sortida desordenada, convocatòria d'eleccions, nou referèndum, etc.). Quant als indicadors macroeconòmics, el mercat va acollir de manera positiva el ZEW alemany tot i que el component de situació actual es va deteriorar (11,1 des de 15,0 anterior i 13,0 estimat) ja que el component d'Expectatives (-3,6) es va situar significativament per sobre de les estimacions del consens (-11,0) i l'última dada (-13,4). En canvi, divendres passat es van publicar uns PMI corresponents a la UEM decebedors (47,6 vs. 49,5 estimat), especialment pel que fa al component Manufactururer alemany (44,7 des de 47,6 anterior i 48,0 estimat).

En aquest entorn, l'Euro Stoxx 50 va cedir un -2,4%, l'S&P 500 va caure un -0,8% i el MSCI Emerging Markets es va mantenir pràcticament pla, 0,2%. Pel costat de la renda fixa, el Bund alemany va entrar en terreny negatiu en haver-se estret 9,8 punts bàsics, situant-se en -0,01%, mentre que el Treasury a 10 anys s'ha situat al 2,44% des de 2,59 % vists a tancament de la setmana prèvia. L'euro es va depreciar un 0,2% respecte al dòlar. El Brent es va mantenir en els 67 \$ / b, fregant els màxims de l'any, a causa de la possibilitat que l'OPEP estengui les seves retallades de producció. Finalment, l'or va tornar a exercir el seu paper d'actiu refugi en haver-se apreciat un 0,9% fins als 1314 \$ / unça.

El Brexit continuarà centrant l'atenció dels mercats, ja que el risc que es produeixi una sortida no ordenada es va veure incrementada durant la setmana passada. D'altra banda, les negociacions entre els Estats Units i la Xina poden erosionar els índexs si el flux de notícies empitjora. Des d'una perspectiva macroeconòmica, la revisió del PIB nord-americà corresponent al quart trimestre del 2018, el deflactor del consum privat subjacent així com l'enquesta IFO a Alemanya acapararan l'atenció dels agents financers.

Destacats: Fonengin ISR, FI

Es tracta d'un fons ISR i Solidari amb vocació de renda fixa mixta internacional, sent habitualment la seva exposició a renda variable entre el 15%-25%, principalment en companyies de mitjana/alta capitalització amb balanços sanejats i models de negoci sostenibles. Més del 70% restant del patrimoni es destina a la inversió en valors de renda fixa de companyies amb elevada qualitat creditícia i solvència, mantenint durades reduïdes per a minimitzar el risc de tipus d'interès.

El fons inverteix en les companyies amb millor qualificació Ambiental, Social i de Govern Corporatiu (ASG), sobre la base d'una metodologia de càlcul pròpia, entre un univers d'inversió conformat per índexs sostenibles de reconegut prestigi. D'aquesta manera, el fons no solament exclou alguns sectors o companyies amb menor qualificació, sinó que aplica una estratègia d'integració dels aspectes extrafinanciers en els models clàssics de valoració financera.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 Holdings Renda Variable	Pes	Top 10 Holdings Renda Fixa	Pes
ATOS SE	5,79%	BO BASQUE 1,25 04/13/2023	2,94%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	4,82%	BO ESSITY 2,5 09/06/2023	2,63%
RELX PLC	4,35%	BO WPP 3 11/20/2023	2,63%
HENKEL AG & CO KGAA	4,34%	BO RED ELECTRICA 3,875 25/01/2022	2,57%
TELEFONICA SA	4,12%	BO GECINA 2 06/17/2024	2,57%
SWISS RE AG	3,89%	BO XYLEM 2,25 03/11/2023	2,57%
GALP ENERGIA SGPS SA	3,79%	BO GENERAL MILLS 1 01/27/23	2,56%
TECHNIPFMC PLC	3,75%	BO AIGÜES 1,944 09/15/2021	2,55%
NOVO NORDISK A/S-B	3,38%	BO VESTAS 2,75 03/11/2022	2,55%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	3,34%	BO SODEXO 1,75 24/01/2022	2,52%

*Dades a tancament de Febrer 2019

Perfil de risc: Moderat



Perfil Arriescat: 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	1,81%	14,02%	4,31%	6,41%	7,51%	11,83%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,20%	6,49%	-2,54%	6,40%	3,32%	10,18%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,10%	9,38%	-2,44%	4,35%	4,67%	12,35%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,39%	12,20%	12,89%	7,08%	9,43%	13,66%	5
FONENGIN ISR, FI	0,20%	2,93%	-0,13%	0,67%	1,58%	2,94%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,72%	8,04%	4,64%	-	-	7,07%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,24%	7,63%	0,19%	2,02%	2,77%	7,11%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,36%	14,50%	-5,00%	7,44%	7,03%	14,29%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,53%	3,44%	-3,45%	-0,44%	-1,56%	3,04%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,46%	2,70%	-5,29%	-1,49%	-0,51%	2,82%	3
CAJA INGENIEROS FOND TESORO CP, FI	0,08%	0,24%	-0,53%	-0,52%	-0,39%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,61%	2,16%	0,92%	0,49%	0,45%	1,04%	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 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 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	0,16%	3,06%	-0,02%	0,51%	1,56%	3,00%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,12%	7,76%	-2,70%	1,35%	2,23%	9,32%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,69%	6,73%	3,21%	2,86%	2,74%	5,65%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,67%	12,82%	4,35%	6,81%	7,94%	11,81%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,24%	7,74%	2,59%	2,51%	2,97%	5,56%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,51%	1,94%	0,21%	0,48%	1,04%	0,94%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,83%	4,73%	1,49%	1,98%	-	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 22 de Març del 2019
(*) Dades a 21 de Març del 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,130	-0,21%	-1,44%	
EURGBP	0,856	0,44%	-4,79%	
EURJPY	124,240	-1,61%	-1,26%	
EURCHF	1,123	-1,06%	-0,24%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	59,04	0,89%	30,02%	
BRENT	67,03	-0,19%	24,59%	
GAS NATURAL	2,753	-1,50%	-6,36%	
GOLD	1318,7	0,75%	1,89%	
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	2,44	2,59	2,68	
BUND	-0,02	0,08	0,24	
BO 10 ANYS ESPANYOL	1,07	1,19	1,42	
PRIMA DE RISC ESPANYA	111,30	112,10	117,45	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.306	-2,37%	10,14%	
FTSE 100	7.208	-0,29%	7,13%	
CAC 40	5.270	-2,50%	11,40%	
DAX	11.364	-2,75%	7,63%	
IBEX 35	9.199	-1,53%	7,72%	
FTSE MIB	21.079	0,16%	15,03%	
AMSTERDAM EX	544	-1,50%	11,48%	
SWISS MARKET	9.319	-1,73%	10,56%	
DOW JONES INDUS AVG	25.502	-1,34%	9,32%	
S&P 500	2.801	-0,77%	11,72%	
NASDAQ COMPOSITE	7.643	-0,60%	15,18%	
TORONTO COMPOSITE	16.089	-0,32%	12,33%	
MEXICO IPC	42.292	0,19%	1,57%	
BRAZIL BOVESPA	93.735	-5,45%	6,65%	
NIKKEI 225	21.627	0,82%	8,06%	
HANG SENG	29.113	0,35%	12,64%	
AUSTRALIA 200	6.195	0,32%	9,72%	
RUSSIA	2.492,70	0,64%	5,21%	

Font Bloomberg. Última actualització: 22 Març 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 CRÉDIT 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.