

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb correccions moderades a un costat i a l'altre de l'Atlàntic. El flux de notícies relacionades amb els principals bancs centrals va mantenir un perfil baix, destacant una rebaixa de 5pb en el tipus d'interès de referència xinès per a situar-los en 4,15%. D'altra banda, una vegada més, el conflicte comercial entre els Estats Units i la Xina va tornar a dictar el rumb dels mercats. A pesar que la signatura de la fase 1 de l'acord entre totes dues potències semblava imminent, el mercat comença a descomptar que no es realitzarà abans que acabi el present any pel fet que les converses respecte a les diferents problemàtiques entre tots dos països -propietat intel·lectual, aranzels, compres agrícoles, etc.- romanen sense resoldre's. A més, el impeachment contra Sr. Trump afegeix més incertesa encara. En terreny macroeconòmic, l'OCDE va actualitzar les previsions de creixement mundial, deixant sense canvis els corresponents al 2019 i 2021 (+2,9% i +3,0%, respectivament) i ha rebaixat una dècima la corresponent al 2020 (+,29%). A Alemanya, el PIB 3T19 es va situar en el 1,0% (vs. 0,5% previst i 0,3% anterior) mentre que el PMI Manufacturer dona mostres d'estabilització (43,8 vs. 42,9 esperat i 42,1 anterior). En agregat, el PMI Manufacturer de la zona euro va ser del 46,6 (vs. 46,4 esperat i 45,9 anterior). Als EUA, els Permisos de construcció del mes d'octubre van avançar fins a 1,461mm (vs. 1,385mm esperats i 1,391mm anterior), l'Índex Manufacturer de la Fed de Filadèlfia va millorar fins al 10,4 des de 5,6 anterior quan s'esperava 7,0 i les noves peticions de subsidi per desocupació es van situar en 227k (vs. 219k esperats i 227k anterior).

L'Euro Stoxx 50 va retrocedir un -0,7%, el S&P 500 va cedir un -0,3% mentre que el MSCI Emerging Markets es va mantenir en 1.049. D'altra banda, els bons governamentals de referència van incrementar en preu, tal com va succeir la setmana passada. En aquest cas, el Bund va estreñer el seu rendiment en -3pb fins a situar-se en -0,36% mentre que el Treasury a 10 anys ho va fer en -6pb per a oferir un rendiment equivalent al 1,77%.

Per a la setmana entrant, de nou, el focus dels mercats seguirà lloc en la guerra comercial i en l'esdevenir del Brexit. D'altra banda, el mercat estatunidenc romandrà tancat el dijous amb motiu de la celebració del Dia d'Acció de Gràcies. A més, es publicaran el IFO alemany, la confiança del consumidor als Estats Units i el PMI Manufacturer xinès.

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 valoració de les companyies presents en les tres subcarteres dels 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 biaixos. 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 cititzen 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%
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%
LPM-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	3,00%	26,19%	18,75%	8,41%	6,49%	11,45%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,17%	7,22%	1,66%	6,42%	2,72%	11,12%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,81%	12,93%	7,91%	4,94%	4,25%	12,76%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,75%	20,35%	13,56%	6,03%	6,69%	14,01%	5
FONENGIN ISR, FI	0,18%	5,26%	4,17%	1,04%	0,87%	2,65%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,93%	16,38%	13,61%	-	-	6,95%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,52%	1,82%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,73%	12,95%	7,57%	3,68%	2,59%	8,07%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,05%	17,51%	15,10%	5,30%	4,72%	12,69%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,29%	6,26%	5,89%	0,31%	-0,57%	2,48%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,45%	5,19%	3,83%	-1,19%	0,19%	2,73%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,11%	0,10%	0,00%	-0,46%	-0,46%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,14%	3,33%	3,13%	0,47%	0,57%	0,87%	2

Classe A

Indicador de Risc



PLANS DE PENSIONES - Alertes sobre la liquiditat

El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescabament 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.

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 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.

FONS DE PENSIONES	RENT.MES	RENT 2019	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,22%	5,70%	4,61%	1,06%	0,82%	2,84%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,57%	12,18%	7,17%	1,98%	1,88%	9,77%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,86%	14,27%	11,93%	4,68%	3,20%	6,26%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,24%	26,27%	19,30%	9,11%	7,04%	11,70%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,31%	13,82%	10,44%	4,26%	3,30%	5,78%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,15%	3,32%	3,18%	0,53%	0,50%	0,84%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,51%	8,67%	6,87%	2,78%	-	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 22 de Novembre del 2019

(*) Dades a 21 de Novembre del 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,102	-0,27%	-3,89%	
EURGBP	0,859	0,26%	-4,45%	
EURJPY	119,840	-0,31%	-4,76%	
EURCHF	1,099	0,51%	-2,32%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	57,77	0,09%	27,22%	
BRENT	63,39	0,14%	17,83%	
GAS NATURAL	2,665	-0,86%	-9,35%	
GOLD	1470,5	-0,33%	11,53%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,45	-0,46	-0,36	
EURIBOR 1 MES	-0,45	-0,45	-0,36	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,28	-0,27	-0,12	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	1,77	1,83	2,68	
BUND	-0,36	-0,33	0,24	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,41	0,44	1,42	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.687	-0,65%	22,85%	
FTSE 100	7.327	0,33%	8,90%	
CAC 40	5.893	-0,78%	24,57%	
DAX	13.164	-0,59%	24,67%	
IBEX 35	9.255	-0,07%	8,37%	
FTSE MIB	23.260	-1,39%	26,94%	
AMSTERDAM EX	593	-1,04%	21,49%	
SWISS MARKET	10.369	0,58%	23,02%	
DOW JONES INDUS AVG	27.876	-0,46%	19,50%	
S&P 500	3.110	-0,33%	24,07%	
NASDAQ COMPOSITE	8.520	-0,25%	28,40%	
TORONTO COMPOSITE	16.955	-0,43%	18,38%	
MEXICO IPC	43.522	0,30%	4,52%	
BRAZIL BOVESPA	108.692	2,00%	23,67%	
NIKKEI 225	23.113	-0,82%	15,48%	
HANG SENG	26.595	1,02%	2,90%	
AUSTRALIA 200	6.710	-1,24%	18,83%	
RUSSIA	2.947,68	0,44%	24,41%	

Font Bloomberg. Última actualització: 22 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 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.