

Comentari de Mercat

Durant la setmana passada, el BCE va mantenir sense canvis els tipus d'interès de referència alhora que va mantenir la política de reinversió del programa de compra de bons fins almenys durant l'estiu de 2019, en línia amb el que esperava el mercat. D'altra banda, cal destacar que el banc central xinès ha decidit injectar nous fons en el circuit bancari per a reactivar el crèdit mentre que el govern ha anunciat un increment de la despesa pública per tal d'accelerar el creixement de l'economia domèstica. En termes geopolítics, va continuar la incertesa entorn al Brexit sense que el parlament britànic sigui capaç de conformar una majoria suficient per a determinar una via d'actuació concreta. Quant a la guerra comercial, el flux de notícies va ser moderadament pessimista a causa de desacords en temes de propietat intel·lectual. Finalment, el divendres passat Donald Trump va signar la reobertura de l'Administració durant tres setmanes. L'FMI va rebaixar les estimacions de creixement mundial fins al 3.5% des de 3.7% alhora que el PIB de la Xina s'alentia fins al 6.6% en 2018, el seu nivell més baix des de 1990. La temporada de resultats ha començat amb un biaix lleugerament positiu.

L'Euro Stoxx 50 va avançar un 0.9%, el S&P 500 va retrocedir lleugerament un -0.2% i el MSCI Emerging Markets va pujar un 1.4%. La TIR del bo alemany a 10 anys es va estrènyer fins a 0.19% des de 0.26% mentre que la del Treasury a 10 anys va tancar en 2.75%, desfet el recorregut de la setmana anterior. Pel que respecta a les matèries primeres, el Brent va caure un -1,7% i l'or es va apreciar un 1.8% fins als 1.305 \$/unça. Per tant, missatge contradictori dels índexs borsaris i els actius refugi.

Per a la setmana entrant, els mercats romandran atents a les negociacions entre la Xina i els EUA i a la votació sobre el Brexit que se celebrarà el dimarts. Mentrestant, la temporada de resultats avança. 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.

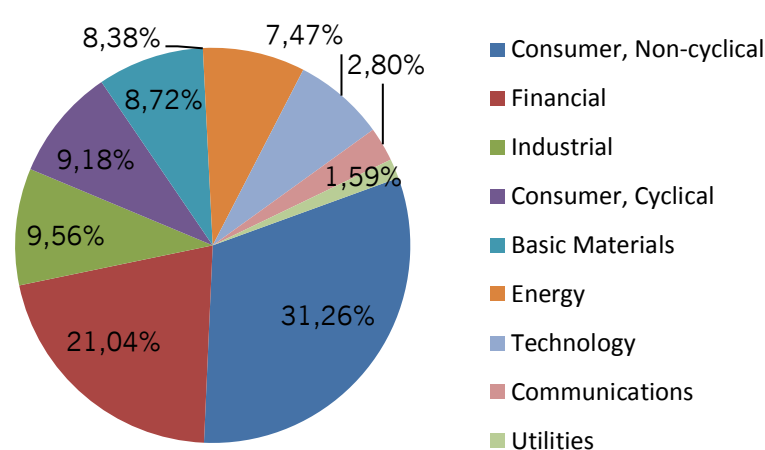
Destacats: CE Borsa Euro Plus, FI

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 del 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



Perfil de risc: Arriscat



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

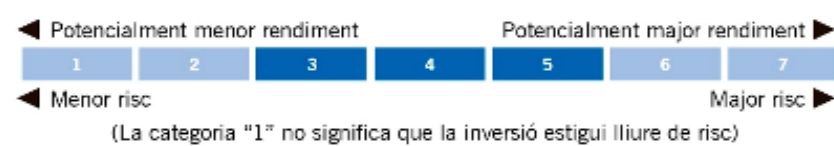
Perfil Arriscat: Aquest perfil es defineix com aquell en el qual l'inversor busca retorns significatius de les seves inversions en un horitzó temporal de mitjà-llarg termini i accepta un grau de volatilitat més alt en les seves inversions perquè no té necessitat de liquiditat a mitjà termini.

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	7,54%	7,54%	-7,74%	5,76%	6,42%	12,66%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,17%	7,17%	-5,00%	9,09%	4,29%	10,53%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	6,46%	6,46%	-10,58%	4,18%	4,41%	12,75%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	6,02%	6,02%	-0,24%	7,19%	8,88%	15,29%	5
FONENGIN ISR, FI	1,66%	1,66%	-2,82%	0,73%	1,44%	3,20%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,78%	3,78%	-2,81%	-	-	7,76%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	5,49%	5,49%	-4,76%	1,83%	2,17%	7,60%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	8,21%	8,21%	-13,45%	8,43%	5,54%	15,00%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	1,46%	1,46%	-6,66%	-1,77%	-1,99%	3,20%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	1,07%	1,07%	-8,32%	-2,15%	-0,89%	3,18%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,02%	0,02%	-0,87%	-0,62%	-0,38%	0,25%	2
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,72%	0,72%	-0,84%	0,13%	0,18%	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	1,70%	1,70%	-3,10%	0,50%	1,42%	3,25%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	5,58%	5,58%	-9,63%	1,11%	1,58%	9,77%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	3,05%	3,05%	-2,81%	2,01%	1,94%	6,04%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	6,55%	6,55%	-7,53%	6,19%	6,85%	12,70%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	4,16%	4,16%	-4,30%	1,74%	2,36%	6,18%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,63%	0,63%	-1,57%	0,52%	1,04%	1,01%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,97%	1,97%	-3,25%	-1,10%	-	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 25 Gener 2019

(*) Dades a 24 Gener 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,141	0,38%	-0,53%	
EURGBP	0,864	-2,12%	-3,87%	
EURJPY	124,920	0,14%	-0,72%	
EURCHF	1,133	0,18%	0,66%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	53,69	-0,20%	18,23%	
BRENT	61,64	-1,69%	14,57%	
GAS NATURAL	3,178	-8,73%	8,10%	
GOLD	1304,2	1,19%	1,28%	
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	-0,12	-0,12	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	2,76	2,78	2,68	
BUND	0,19	0,26	0,24	
BO 10 ANYS ESPANYOL	1,23	1,35	1,42	
PRIMA DE RISC ESPANYA	103,73	108,37	117,45	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.163	0,90%	5,39%	
FTSE 100	6.809	-2,28%	1,21%	
CAC 40	4.926	1,02%	4,12%	
DAX	11.282	0,68%	6,85%	
IBEX 35	9.185	1,28%	7,56%	
FTSE MIB	19.811	0,52%	8,11%	
AMSTERDAM EX	515	1,06%	5,58%	
SWISS MARKET	8.922	-1,12%	5,85%	
DOW JONES INDUS AVG	24.737	0,12%	6,04%	
S&P 500	2.665	-0,22%	6,30%	
NASDAQ COMPOSITE	7.165	0,11%	7,98%	
TORONTO COMPOSITE	15.366	0,41%	7,28%	
MEXICO IPC	43.639	-1,36%	4,80%	
BRAZIL BOVESPA	97.677	1,64%	11,14%	
NIKKEI 225	20.774	0,52%	3,79%	
HANG SENG	27.569	1,77%	6,67%	
AUSTRALIA 200	5.906	0,44%	4,59%	
RUSSIA	2.498,23	1,00%	5,44%	

Font Bloomberg. Última actualització: 25 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 fullat 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 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.