

**Comentari de Mercat**

Els esdeveniments geopolítics van tornar a dominar el sentiment dels inversors durant una setmana més. Un dels fets més rellevants va ser l'anunci per part de la primera ministra britànica Theresa May de la suspensió votació parlamentària per a l'acord del Brexit, que es va posposar fins a gener. No va ser de menor importància el principi d'acord entre Roma i Brussel·les en relació al pressupost italià, on el govern del país transalpí va accedir a reduir el dèficit fins al 2.04% (vs 2.4% anterior). En termes de política monetària va destacar la reunió del BCE, que va anunciar el final del programa de compres Appis i va revisar a la baixa el creixement de l'Eurozona per a 2018 i 2019.

En relació als mercats, resultats mixtos per als índexs de renda variable internacionals. Als Estats Units l'índex S&P 500 va tancar amb un retrocés del 1.26%, mentre que a Europa l'índex Euro Stoxx 50 es va revaloritzar un 1.11% suportat pel principi d'acord entre Roma i Brussel·les. En relació al mercat de deute, poques variacions en les Tir's dels bons de referència alemany i americà a 10 anys, que van tancar a nivells del 0.25% i 2.89% respectivament. Finalment, el preu del petroli va perdre part del terreny recuperat durant la setmana posterior a la reunió de l'OPEP i el Brent va caure un 2.25% fins a nivells de 60.28 USD / Barril.

De cara la setmana entrant destacarà la reunió de la Fed, on s'espera que pugi els tipus 25 pb. A nivell macroeconòmic destacarà la publicació del PIB 3T en Estats units, mentre que a Europa es publicarà la confiança empresarial IFO d'Alemanya i el sentiment del consumidor de la Zona Euro.

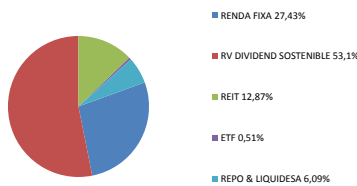
**Destacats: CE Renda, FI**

El CE Renda 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 25%-35% restant es destina a la inversió en valors de renda fixa de companyies amb elevada qualitat creditícia i solvència. La cartera de renda fixa es manté amb duracions reduïdes per minimitzar el risc de tipus d'interès.

El fons representa una bona alternativa per a l'inversor que necessita comptar amb unes prestacions periòdiques. Gràcies a la generació de rendes sostenibles a través de l'exposició en companyies del sector immobiliari, el fons permet al participi obtenir una renda anual del 2% i, addicionalment, beneficiar-se dels increments de capital associats a la seva inversió en el llarg termini. La filosofia del fons es correspon amb un enfocament de preservació de capital, que es sustenta amb inversions en renda variable d'alt dividend, REITs o actius vinculats al sector immobiliari on la generació de rendes periòdiques prové de lloguers o altres contractes d'arrendament diari i renda fixa sostenible a través d'emissors solvents, amb sòlids balanços i capaçs d'assegurar finançament el pagament als seus creditors.

El CE Renda va cedir un 0,42% al novembre i amb això acumula una caiguda del 3,69% l'any, mentre que l'índex de referència va caure un 0,13% i consolida un descens del 3,73% en el que portem d'any. Respecte als contribuïdors del fons, Essity i Compass van ser les posicions amb millor acompliment de la cartera amb sengles alces de l'11,63% i +8,99% respectivament en un mes en què els models de negoci amb un component més defensiu van tenir el favor del mercat. Per contra, Technip (-12,6%) i Covestro (-10,96%) van ser les més penalitzades. En el primer dels casos, l'acusat descens del preu del barril de cru en els últims mesos ha generat incertesa sobre la diversitat i quantia dels projectes a la vista, mentre que en el cas de la química alemanya la vinculació amb el sector actuacions (aprox. 25% de les vendes) continua penalitzant a la cotització. Quant a decisions de gestió, si bé no es van realitzar canvis en la composició de la cartera, en renda variable i renda fixa es van modificar els pesos d'algunes posicions en funció de l'expectativa de rendibilitat i risc de les mateixes.

**POSICIONAMENT DE LA CARTERA**



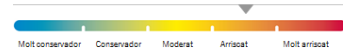
**Top 10 Holdings**

Duerr AG	2,39%
Indústria de Diseno Textil SA	2,34%
Compass Group PLC	2,27%
RELX PLC	2,14%
Williams-Sonoma Inc	1,99%
Savills PLC	1,97%
Hasbro Inc	1,97%
ING Groep NV	1,92%
Unilever NV	1,89%
Essity AB	1,83%

\*Dades a tancament de novembre 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 2018	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-4,96%	-9,01%	-9,02%	1,43%	5,98%	11,77%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-3,33%	-6,64%	-6,85%	4,21%	4,62%	9,89%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,31%	-11,38%	-11,35%	0,56%	4,29%	12,18%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-4,46%	-0,01%	-0,47%	3,63%	8,76%	13,66%	5
FONENGIN ISR, FI	-0,64%	-2,86%	-3,18%	-0,12%	1,53%	3,10%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,81%	-3,78%	-3,97%	-	-	7,37%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-3,14%	-6,72%	-6,06%	-0,28%	2,01%	7,07%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,77%	-14,31%	-13,61%	3,72%	3,90%	14,72%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	-0,13%	-6,77%	-6,84%	-2,45%	-2,17%	3,11%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	0,58%	-7,22%	-7,44%	-1,84%	-0,64%	3,16%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,06%	-1,01%	-1,07%	-0,62%	-0,34%	0,26%	2
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,03%	-1,59%	-1,83%	-0,11%	0,10%	1,13%	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 varia 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 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 del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

FONS DE PENSIONS	RENT.MES	RENT 2018	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,68%	-2,99%	-3,30%	-0,34%	1,53%	3,14%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,82%	-11,80%	-11,60%	-1,30%	1,39%	9,17%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,43%	-3,68%	-3,89%	0,50%	1,98%	5,70%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-4,73%	-7,89%	-8,02%	2,12%	6,65%	11,98%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-2,03%	-6,67%	-7,20%	-0,40%	2,06%	5,76%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,02%	-2,05%	-2,22%	0,16%	1,17%	1,00%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,38%	-3,44%	-3,69%	0,91%	-	-	3

\* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 14 Desembre 2018

(\*) Dades a 13 Desembre 2018

## RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2018	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,131	-0,64%	-5,82%	
EURGBP	0,898	0,44%	1,16%	
EURJPY	128,190	-0,10%	-5,24%	
EURCHF	1,128	-0,01%	-3,60%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2018	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	51,2	-2,68%	-15,26%	
BRENT	60,28	-2,25%	-9,85%	
GAS NATURAL	3,827	-14,73%	29,60%	
GOLD	1241,4	-0,89%	-7,20%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,36	-0,36	-0,35	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,37	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,13	-0,14	-0,19	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	2,89	2,85	2,41	
BUND	0,25	0,25	0,43	
BO 10 ANYS ESPANYOL	1,41	1,45	1,57	
PRIMA DE RISC ESPANYA	116,00	120,19	114,02	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.093	1,11%	-11,74%	
FTSE 100	6.845	0,99%	-10,96%	
CAC 40	4.854	0,84%	-8,64%	
DAX	10.866	0,72%	-15,88%	
IBEX 35	8.886	0,80%	-11,53%	
FTSE MIB	18.911	0,90%	-13,46%	
AMSTERDAM EX	507	0,51%	-6,99%	
SWISS MARKET	8.714	-0,31%	-7,12%	
DOW JONES INDUS AVG	24.101	-1,18%	-2,50%	
S&P 500	2.600	-1,26%	-2,76%	
NASDAQ COMPOSITE	6.911	-0,84%	0,11%	
TORONTO COMPOSITE	14.595	-1,35%	-9,96%	
MEXICO IPC	41.312	-1,33%	-16,29%	
BRAZIL BOVESPA	87.450	-0,76%	14,46%	
NIKKEI 225	21.375	-1,40%	-6,11%	
HANG SENG	26.095	0,12%	-12,78%	
AUSTRALIA 200	5.602	-1,40%	-7,64%	
RUSSIA	2.365,69	-2,70%	12,13%	

Font Bloomberg. Última actualització: 14 Desembre 2018

### 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 avis. 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](http://www.caixa-enginyers.es) o a [www.cnmv.es](http://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.