

Comentari de Mercat

Durant la setmana anterior, va destacar la publicació dels minuts de l'última reunió del Banc Central Europeu. El més destacat va ser l'aprovació per part del Consell de Govern de posar fi a les compres netes d'actius al desembre de 2018, així com mantenir sense variació els tipus d'interès oficials del BCE i reforçar les indicacions prospectives sobre les reinversions. D'altra banda, la institució va remarcar l'aparició de senyals de moderació del creixement econòmic per a 2019 i va assenyalar que, la maduració del cicle econòmic, unes polítiques monetàries més exigents i l'impacte dels aranzels entre els Estats Units i la Xina estan frenant l'economia global. D'aquesta forma, segons les projeccions de l'Eurostat, el creixement del PIB es situarà en el 3.8% en 2018 i es reduirà tres dècimes en 2019. En termes geopolítics, va destacar l'aprovació per part del Parlament italià del pressupost per a 2019. El document té l'aprovació de la Comissió Europea, una vegada el govern del país transalpí ha accedit a reduir el dèficit proposat del 2.40% al 2.04%.

En relació als mercats, l'alta volatilitat va prevaler i els parquets internacionals van tancar amb resultats dispars. Als Estats Units, l'índex nord-americà S&P 500 va començar la setmana amb fortes caigudes i es va situar en territori baixista des dels seus màxims aconseguits al setembre. No obstant això, va recuperar part del terreny perdut en la sessió del dimecres i va tancar amb una revaloració del 2.86%. A Europa, l'índex Euro Stoxx 50 va tancar amb una lleugera caiguda del 0.47% afectada pel sentiment negatiu en l'altre costat de l'Atlàntic. En el mercat de deute, el rendiment del bon del tresor americà a 10 anys va actuar com a actiu refugi i va tancar a nivells del 2.72%, el seu nivell més baix dels últims nou mesos. D'altra banda, el rendiment del bon del tresor alemany a 10 anys va tancar a nivells el 0.24%. Finalment, en relació a les matèries primeres el preu del Brent va tancar amb una correcció del 3% i es va situar a nivells del 52.2 USD/Baril.

De cara la setmana entrant, destacarà la publicació dels PMI de desembre i el índex de preus del consum de la zona euro de desembre. Mentrestant, els inversors també pararan esment a la publicació de l'informe d'ocupació nord-americà.

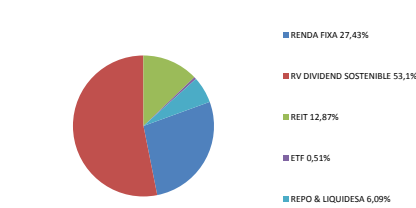
Destacats: CE Renda, FI

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 amb elevat dividend i companyies del sector immobiliari, el fons permet al participant 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 baril 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%
Industria 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	-8,59%	-12,49%	-13,01%	-0,45%	4,44%	12,04%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-7,15%	-10,33%	-10,34%	2,86%	2,64%	10,01%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-6,27%	-14,08%	-14,32%	-1,10%	2,42%	12,32%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-9,10%	-4,87%	-5,83%	1,49%	6,95%	14,68%	5
FONENGIN ISR, FI	-1,72%	-3,91%	-4,02%	-0,64%	1,12%	3,12%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-3,45%	-5,40%	-5,69%	-	-	7,46%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-5,86%	-9,33%	-9,41%	-1,69%	0,75%	7,24%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-4,55%	-16,73%	-16,99%	2,11%	3,04%	14,80%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	-0,46%	-7,07%	-7,04%	-2,61%	-2,29%	3,14%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	-0,69%	-8,39%	-8,49%	-2,54%	-1,02%	3,17%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,07%	-1,02%	-1,03%	-0,63%	-0,31%	0,25%	2
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,20%	-1,75%	-1,79%	-0,15%	0,07%	1,13%	3

Classe A

Indicador de Risc



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 pensions i dels drets 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 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	-1,75%	-4,03%	-4,14%	-0,87%	1,09%	3,17%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-6,16%	-13,94%	-14,04%	-2,61%	0,15%	9,33%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-2,93%	-5,14%	-5,34%	-0,35%	1,16%	5,77%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-8,21%	-11,26%	-11,82%	0,26%	5,07%	12,23%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-4,03%	-8,58%	-8,78%	-1,35%	1,54%	5,94%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,11%	-2,18%	-2,17%	0,11%	1,17%	1,00%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-2,51%	-4,54%	-4,72%	0,26%	-	-	3

\* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 28 Desembre 2018

(\*) Dades a 27 Desembre 2018

## RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2018	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,144	0,63%	-4,67%	
EURGBP	0,901	0,15%	1,47%	
EURJPY	126,260	-0,17%	-6,67%	
EURCHF	1,126	-0,37%	-3,79%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2018	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	45,33	-0,57%	-24,98%	
BRENT	52,2	-3,01%	-21,94%	
GAS NATURAL	3,303	-13,44%	11,85%	
GOLD	1283	1,98%	-4,09%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,36	-0,37	-0,35	
EURIBOR 1 MES	-0,36	-0,37	-0,37	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,12	-0,12	-0,19	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	2,72	2,79	2,41	
BUND	0,24	0,25	0,43	
BO 10 ANYS ESPANYOL	1,42	1,40	1,57	
PRIMA DE RISC ESPANYA	117,45	115,06	114,02	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	2.987	-0,47%	-14,77%	
FTSE 100	6.734	0,19%	-12,41%	
CAC 40	4.679	-0,33%	-11,93%	
DAX	10.559	-0,70%	-18,26%	
IBEX 35	8.494	-0,74%	-15,43%	
FTSE MIB	18.324	-0,40%	-16,15%	
AMSTERDAM EX	484	-0,13%	-11,09%	
SWISS MARKET	8.429	0,14%	-10,15%	
DOW JONES INDUS AVG	23.062	2,75%	-6,70%	
S&P 500	2.486	2,86%	-7,03%	
NASDAQ COMPOSITE	6.585	3,97%	-4,62%	
TORONTO COMPOSITE	14.222	2,06%	-12,26%	
MEXICO IPC	41.459	-0,02%	-16,00%	
BRAZIL BOVESPA	87.887	2,56%	15,03%	
NIKKEI 225	20.015	-0,75%	-12,08%	
HANG SENG	25.504	-0,97%	-14,76%	
AUSTRALIA 200	5.654	3,41%	-6,77%	
RUSSIA	2.358,50	0,48%	11,79%	

Font Bloomberg. Última actualització: 28 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 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.