

Comentari de Mercat

Un dels esdeveniments més destacats va ser la publicació de les actes de l'última reunió de la Fed, on l'entitat presidida per Jerome Powell es va mostrar una mica més cauta respecte la normalització de la seva política monetària i va reconèixer que els pròxims moviments dels tipus d'interès dependran de l'evolució de les dades econòmiques. D'altra banda, el Banc Popular de la Xina (PBoC), en el seu esforç per a dinamitzar l'economia, va acordar la retallada d'un punt percentual de la seva Ràtio de Requeriment de Reserves, que segons el propi banc central podria injectar aproximadament 800 Bn de RMB en l'economia xinesa. En termes geopolítics, va destacar l'avanç en les negociacions comercials entre la Xina i els Estats Units, on el president dels EUA, Donald Trump, va anunciar que les converses anaven molt bé. Finalment, en relació a la publicació de dades macroeconòmiques, a Europa va destacar la producció industrial Alemanya, que va caure per tercer mes consecutiu i es va situar en el -1,9%.

En relació a l'evolució dels mercats, el descens en les tensions comercials i una possible pausa en la pujada de tipus per part de la Fed, va tenir un efecte positiu per a les accions globals. D'aquesta forma, l'índex americà S&P 500 va tancar la seva tercera setmana consecutiva de rendibilitats positives amb un avanç del 2,54%. En el Vell Continent, l'índex Euro Stoxx 50 va tancar amb una revaloració del 0,93%, mentre que en els mercats emergents l'índex MSCI Emerging Markets es va revaloritzar 3,75%. En referència al mercat de deute, poques variacions en les Tirris del bo de referència alemany i americà a 10 anys, que van tancar a nivells del 0,18% i 2,70%. En relació a les matèries primeres, el preu del Brent va repuntar un 5,99% fins a 60,48 USD / Barril, suportat per les retallades de l'OPEP i el bon to en les converses comercials.

De cara la setmana entrant, els inversors pararan esment a la votació parlamentària del Regne Unit per a pactar la seva sortida de la UE, que tindrà lloc el dimarts. En el front macroeconòmic, la Balança Comercial de la Xina, la Producció Industrial de la Zona Euro i els Estats Units seran les dades més rellevants.

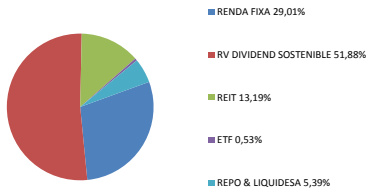
Destacats: CE Renda, FI

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 participi obtenir una renda anual del 2%, 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 caure un -5,54% al desembre i amb això tanca 2018 amb una caiguda del -9,03%, mentre que l'índex de referència va cedir un -3,61% i consolida un descens del -7,16% en l'exercici. Respecte als contribuïdors del fons, Royal Vopak i Keppel DC Rent van ser les companyies amb millor acompliment relatiu, amb un comportament en el mes de +2,8% i -0,74% respectivament. En el primer dels casos, la positització de la corba de preus del barril del cru va millorar les expectatives del líder independent mundial d'emmagatzematge de petroli i derivats, encara que aquest comportament de preus del barril no altera els plans de negoci i creixement de la companyia en el mitjà i llarg termini. Per contra, Pandora i Inditex van ser els valors més castigats de la cartera, amb sengles correccions del -25,5% i -17,5% respectivament. Quant a decisions de gestió, en la cartera de renda variable es van modificar els pesos d'algunes posicions en funció de l'expectativa de retorn i risc d'aquestes. En referència a la cartera de renda fixa, es va procedir a la venda de l'emissió en dòlars de Tencent amb venciment en 2019 i es van reinvertir les lliures esterlines del venciment del bo en cartera de BMW en una emissió a 2 anys de la francesa Total.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA



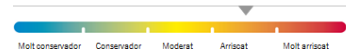
Top 10 Holdings

Duerr AG	2,42%
Compass Group PLC	2,40%
RELX PLC	2,27%
Industria de Diseno Textil SA	2,10%
Savills PLC	2,06%
Williams-Sonoma Inc	1,90%
Essity AB	1,88%
Smiths Group PLC	1,87%
ING Groep NV	1,84%
Galp Energia SGPS SA	1,84%

*Dades a tancament de desembre 2018

Perfil Ariscat: 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: Ariscat



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	4.28%	4.28%	-10.31%	3.72%	5.32%	12.54%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	5.04%	5.04%	-7.19%	7.03%	3.19%	10.38%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	3.76%	3.76%	-12.06%	2.66%	3.34%	12.58%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	4.18%	4.18%	-2.35%	5.47%	7.86%	15.25%	5
FONENGIN ISR, FI	0.78%	0.78%	-3.39%	0.36%	1.23%	3.18%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	2.09%	2.09%	-3.89%	-	-	7.70%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	3.27%	3.27%	-6.70%	0.94%	1.46%	7.52%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4.41%	4.41%	-15.63%	6.44%	4.20%	14.88%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	0.91%	0.91%	-6.65%	-2.15%	-2.13%	3.17%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	0.29%	0.29%	-8.71%	-2.40%	-1.02%	3.18%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0.12%	-0.12%	-1.03%	-0.66%	-0.41%	0.25%	2
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0.02%	-0.02%	-1.76%	-0.16%	0.04%	1.11%	3

Classe A

Indicador de Risc



(La categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure 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 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 2019	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0.77%	0.77%	-3.67%	0.12%	1.20%	3.23%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	3.49%	3.49%	-11.35%	0.31%	0.93%	9.68%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1.61%	1.61%	-4.00%	1.44%	1.49%	5.98%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3.80%	3.80%	-9.76%	4.29%	5.84%	12.64%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2.19%	2.19%	-6.33%	0.47%	1.92%	6.12%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0.00%	0.00%	-2.29%	0.20%	0.99%	0.99%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,98%	0,98%	-4,05%	1,36%	-	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 11 Gener 2019

(*) Dades a 10 Gener 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1.147	0.65%	0.02%	
EURGBP	0.893	-0.26%	-0.65%	
EURJPY	124.440	0.65%	-1.10%	
EURCHF	1.128	0.36%	0.25%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	51.59	7.57%	13.61%	
BRENT	60.48	5.99%	12.42%	
GAS NATURAL	3.099	1.81%	5.41%	
GOLD	1289.5	0.29%	0.64%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0.37	-0.37	-0.36	
EURIBOR 1 MES	-0.37	-0.36	-0.36	
EURIBOR A 12 MESOS	-0.12	-0.12	-0.12	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	2.70	2.67	2.68	
BUND	0.24	0.21	0.24	
BO 10 ANYS ESPANYOL	1.45	1.47	1.42	
PRIMA DE RISC ESPANYA	120.53	126.68	117.45	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3,070	0.93%	2.29%	
FTSE 100	6,918	1.18%	2.82%	
CAC 40	4,781	0.93%	1.07%	
DAX	10,887	1.11%	3.11%	
IBEX 35	8,877	1.59%	3.95%	
FTSE MIB	19,290	2.43%	5.27%	
AMSTERDAM EX	499	1.35%	2.21%	
SWISS MARKET	8,828	2.55%	4.73%	
DOW JONES INDUS AVG	23,996	2.40%	2.87%	
S&P 500	2,596	2.54%	3.57%	
NASDAQ COMPOSITE	6,971	3.45%	5.07%	
TORONTO COMPOSITE	14,939	3.55%	4.30%	
MEXICO IPC	43,556	2.59%	4.60%	
BRAZIL BOVESPA	93,658	1.98%	6.57%	
NIKKEI 225	20,360	4.08%	1.72%	
HANG SENG	26,667	4.06%	3.18%	
AUSTRALIA 200	5,775	2.76%	2.27%	
RUSSIA	2,444.45	1.58%	3.17%	

Font Bloomberg. Última actualització: 11 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 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 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.