

Comentari de Mercat

El conflicte comercial va tornar a dominar el sentiment dels inversors. Després d'un cert optimisme generat després de la reunió del G20, aquest es va evaporar una vegada el President dels Estats Units, Donald Trump, va qüestionar si era possible un "acord real" i es va referir a si mateix com a home aranzelari. D'altra banda, no va ser de menor importància la reunió de l'OPEP, on es va acordar una retallada d'1.2 Milions de Bpd en la producció de petroli. D'aquesta forma, els països de l'OPEP contribuiran amb 800.000 barrils diaris a la retallada i els països no-OPEP contribuiran amb 400.000 barrils diaris. En termes macroeconòmics, a Europa va destacar la publicació d'inflació subjacent, que va baixar inesperadament a l'1.1% (vs 1.2 mes anterior) en contra de l'esperat per al BCE, que havia pronosticat una lleugera pujada. Mentrestant, la inflació general va caure al 2,0% interanual al novembre (vs 2.2% en el mes anterior).

En relació als mercats, les accions nord-americanes van tancar la setmana amb correccions, sent l'índex Nasdaq Composite i les companyies de baixa capitalització les que van obtenir un pitjor acompliment. A Europa va destacar la caiguda del DAX, que va tancar amb un correcció del 4.17% i va entrar en territori baixista. En relació al mercat de deute, els rendiments del bo del tresor americà i alemanya 10 anys van tancar a nivells el 2.85% i 0.25% respectivament. Finalment, va destacar la pujada del preu del petroli (Brent +5.04%) davant el pacte de l'OPEP per reduir 1.2 MM Bdp la producció de cru.

De cara la setmana entrant, als Estats Units destacarà la publicació dels PMI's preliminars de desembre i la publicació de les dades de l'IPC. A Europa, els inversors pararan esment a la publicació dels PMI's i en l'enquesta de sentiment econòmic ZEW de desembre. D'altra banda, en el Regne Unit serà de crucial votació parlamentària l'11 de desembre, on May buscarà l'aprovació de l'acord de retir que va signar amb la Unió Europea (UE).

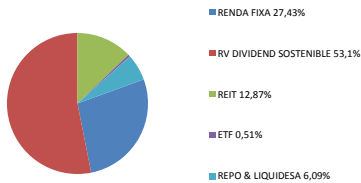
Destacats: CE Renda, FI

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% 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 barri 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 FONS 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	-4,73%	-8,80%	-8,03%	0,92%	5,71%	11,53%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-2,38%	-5,73%	-6,10%	3,99%	4,62%	9,57%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,31%	-11,37%	-10,69%	-0,07%	3,87%	11,99%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-4,30%	0,16%	0,07%	3,33%	8,36%	13,31%	5
FONENGIN ISR, FI	-0,79%	-3,00%	-3,21%	-0,34%	1,38%	3,05%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,84%	-3,81%	-3,34%	-	-	7,33%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-2,52%	-6,12%	-5,46%	-0,36%	1,86%	6,84%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-2,01%	-14,52%	-12,96%	2,89%	3,40%	14,54%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	-0,40%	-7,03%	-7,12%	-2,68%	-2,19%	3,10%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	0,15%	-7,62%	-7,78%	-2,12%	-0,70%	3,13%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,07%	-1,02%	-1,13%	-0,64%	-0,33%	0,26%	2
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,22%	-1,78%	-2,04%	-0,28%	0,06%	1,11%	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 PENSIONIS - Alertes sobre la liquiditat

El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescab 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 PENSIONIS	RENT.MES	RENT 2018	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,84%	-3,14%	-3,31%	-0,58%	1,37%	3,09%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,08%	-11,12%	-10,25%	-1,45%	1,23%	8,97%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,54%	-3,78%	-3,52%	0,16%	1,75%	5,62%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-4,54%	-7,71%	-6,93%	1,54%	6,33%	11,78%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,77%	-6,42%	-7,23%	-0,62%	2,05%	5,67%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,17%	-2,23%	-2,46%	-0,03%	1,17%	0,98%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,49%	-3,54%	-3,53%	0,24%	-	-	3

\* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 07 Desembre 2018

(\*) Dades a 06 Desembre 2018

## RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2018	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,138	0,55%	-5,21%	
EURGBP	0,894	0,79%	0,71%	
EURJPY	128,320	-0,09%	-5,14%	
EURCHF	1,128	-0,23%	-3,59%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2018	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	52,61	3,30%	-12,93%	
BRENT	61,67	5,04%	-7,78%	
GAS NATURAL	4,488	-2,69%	51,98%	
GOLD	1252,6	2,17%	-6,36%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,36	-0,35	-0,35	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,37	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,14	-0,15	-0,19	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	2,85	2,99	2,41	
BUND	0,25	0,31	0,43	
BO 10 ANYS ESPANYOL	1,45	1,50	1,57	
PRIMA DE RISC ESPANYA	120,19	118,96	114,02	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.059	-3,61%	-12,71%	
FTSE 100	6.778	-2,90%	-11,83%	
CAC 40	4.813	-3,81%	-9,40%	
DAX	10.788	-4,17%	-16,49%	
IBEX 35	8.816	-2,88%	-12,23%	
FTSE MIB	18.742	-2,33%	-14,24%	
AMSTERDAM EX	504	-2,96%	-7,46%	
SWISS MARKET	8.741	-3,28%	-6,83%	
DOW JONES INDUS AVG	24.389	-4,50%	-1,34%	
S&P 500	2.633	-4,60%	-1,52%	
NASDAQ COMPOSITE	6.969	-4,93%	0,95%	
TORONTO COMPOSITE	14.795	-2,65%	-8,72%	
MEXICO IPC	41.870	0,33%	-15,16%	
BRAZIL BOVESPA	88.115	-1,55%	15,33%	
NIKKEI 225	21.679	-3,01%	-4,77%	
HANG SENG	26.064	-1,67%	-12,89%	
AUSTRALIA 200	5.681	0,25%	-6,33%	
RUSSIA	2.431,29	1,62%	15,24%	

Font Bloomberg. Última actualització: 07 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.