

Informe Semanal

www.ingenierofondos.es
www.caja-ingenieros.es

14/12/2018

Comentario de Mercado

Los eventos geopolíticos volvieron a dominar el sentimiento de los inversores durante una semana más. Uno de los hechos más relevantes fue el anuncio por parte de la primera ministra británica Theresa May de la suspensión votada en el parlamento para acuerdo del Brexit, que se pospuso hasta enero. No fue de menor importancia el principio de acuerdo entre Roma y Bruselas en relación al presupuesto italiano, donde el gobierno del país transalpino accedió a reducir el déficit propuesto hasta el 2,04% (vs. 2,4% anterior). En términos de política monetaria destacó la reunión del BCE, que anunció el final del programa de compras APPs y revisó a la baja el crecimiento de la Eurozona para 2018 y 2019.

En relación a los mercados, resultados mixtos para los índices de renta variable internacionales. En Estados Unidos el índice S&P 500 cerró con un retroceso del 1,26% mientras que en Europa el índice Euro Stoxx 50 se revalorizó un 1,11% apoyado por el principio de acuerdo entre Roma y Bruselas. En relación al mercado de deuda, pocas variaciones en las TIRs de los bonos de referencia aleman y americano a 10 años, que cerraron a niveles del 0,25% y 2,89% respectivamente. Finalmente, el precio del petróleo perdió parte del terreno recuperado durante la semana posterior a la reunión de la OPEP y el Brent cayó un 2,25% hasta niveles de 60,28 USD / Barril.

De cara la semana entrante destacará la reunión de la Fed, donde se espera que suba los tipos 25 pb. A nivel macroeconómico destacará la publicación del PIB 3T en Estados Unidos, mientras que en Europa se publicará la confianza empresarial IFO de Alemania y el sentimiento del consumidor de la Zona Euro.

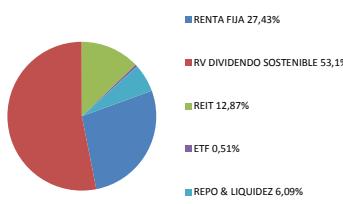
Destacados: CI Renta, FI

El CI Renta se trata de un fondo con vocación de renta variable mixta internacional, siendo su exposición a renta variable entre el 65%-75%, principalmente en compañías de media/alta capitalización con balances saneados y modelos de negocio sostenibles. El 25%-35% restante del patrimonio se destina a la inversión en valores de renta fija de compañías con elevada calidad crediticia y solvencia. La cartera de renta fija se mantiene con duraciones reducidas para minimizar el riesgo de tipos de interés. La filosofía del fondo es corresponder con un enfocamiento de preservación de capital, que es sustentada 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'emissores solvents, amb sólids balanços i capacs d'assegurar financerament el pagament als seus creditors.

El fondo representa una buena alternativa para el inversor que necesita contar con unas prestaciones periódicas. Gracias a su generación sostenible de rendimientos a través de su exposición a renta variable en compañías con elevado dividendo y compañías del sector inmobiliario, el fondo permite al participante obtener una renta anual del 2% y, adicionalmente, beneficiarse de los incrementos de capital asociados a su inversión en el largo plazo.

El CI Renta cedió un 0,42% en noviembre y con ello acumula una caída del 3,69% en el año, mientras que el índice de referencia cayó un 0,13% y consolida un descenso del 3,73% en lo que llevamos de año. Respecto a los contribuidores del fondo, Essity y Compass fueron las posiciones con mejor desempeño de la cartera con sendas alzas del 11,63% y +8,99% respectivamente en un mes en que los modelos de negocio con un componente más defensivo tuvieron el favor del mercado. Por el contrario, Techip (-12,6%) y Covestro (-10,96%) fueron las más penalizadas. En el primero de los casos, el acusado descenso del precio del barril de crudo en los últimos meses ha generado incertidumbre sobre la diversidad y cuantía de los proyectos a la vista, mientras que en el caso de la química alemana la vinculación con el sector autos (aprox. 25% de las ventas) continúa penalizando a la cotización. En cuanto a decisiones de gestión, si bien no se realizaron cambios en la composición de la cartera, en renta variable y renta fija se modificaron los pesos de algunas posiciones en función de la expectativa de retorno y riesgo de las mismas.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



Top 10 Holdings

Duerr AG	2,39%
Industria de Diseño 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%

Perfil de riesgo: Arriesgado



*Datos a cierre de noviembre 2018

Perfil Arriesgado: Este perfil se define como aquel en el que el inversor busca retornos significativos de sus inversiones, en un horizonte temporal de medio-largo plazo, aceptando, para ello, un mayor grado de volatilidad en sus inversiones al no tener necesidades de liquidez en el medio plazo.

MONITOR DE FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIÓN	RENT. MES	RENT. 2018	RENT. 12 MESES	RENT. 3 AÑOS anualiz.	RENT. 5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
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 GESTIÓN ALTERNATIVA, FI	-0,13%	-6,77%	-6,84%	-2,45%	-2,17%	3,11%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI	0,58%	-7,22%	-7,44%	-1,84%	-0,64%	3,16%	3
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO 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

Clases A

Indicador de Riesgo



PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varían del 3 al 5 en caso de Planes. Este dato puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan o Fondo. Adquiere esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo de interés, así como por el de mercado y el de divisa.

FONDOS DE PENSIONES	RENT. MES	RENT. 2018	RENT. 12 MESES	RENT. 3 AÑOS anualiz.	RENT. 5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
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

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 14 Diciembre 2018

(*) Datos a 13 Diciembre 2018

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2018	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1306	-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%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	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%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,362	-0,359	-0,346	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,37	
EURIBOR A 12 MESES	-0,13	-0,14	-0,19	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,89	2,85	2,41	
BUND	0,25	0,25	0,43	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1,41	1,45	1,57	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	116,00	120,19	114,02	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2018	VAR.SEMANAL
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	2365,69	-2,70%	12,13%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 14 Diciembre 2018

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas. Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingeneros.es o en www.cnmv.es. El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. ©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGII, SAU. All rights reserved. que pueda ser necesario.

Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloitte, SL, excepto el Caja de ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Participante en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.