

Comentario de Mercado

Los índices de renta variable acabaron en rojo y la TIR de los principales bonos gubernamentales siguió estrechándose. Sin noticias relevantes por parte de los bancos centrales, la geopolítica volvió a acaparar todo el interés. Donald Trump anunció la imposición de aranceles del 5% sobre el total de importaciones desde Méjico (\$350bn) a partir del 10 de junio hasta que el gobierno mejicano no consiga frenar la entrada de inmigrantes ilegales a Estados Unidos; además, anunció que elevaría dichos aranceles en un 5% adicional por cada mes que pase sin que la situación se resuelva. Si bien la actitud del gobierno mejicano ha sido conciliadora, los mercados han recogido la inestabilidad que se podría crear en esa zona. Por otro lado, el conflicto entre China y EE.UU. sigue candente: el presidente Trump comentó que ve poco probable un acuerdo en el corto plazo y China amenazó con utilizar las tierras raras que posee como arma negociadora. En el Reino Unido, la situación permanece complicada en tanto que todos los escenarios posibles siguen abiertos, incluso el peor de ellos: una salida desordenada. Por último, es probable que la Comisión Europea tome medidas disciplinarias contra Italia debido a que esta última no ha cumplido con el control del endeudamiento público acordado. En cuanto a los datos macroeconómicos, empezando por Europa, la Confianza del Consumidor se mantiene en terreno negativo si bien mejora levemente (-6,5 vs. -6,5 esperado y -7,3 anterior), el PMI Manufacturero de Alemania repitió el mismo dato que el mes anterior (44,3), situándose en línea con las estimaciones del mercado mientras que el IPC alemán se moderó hasta el 1,4% desde 2,0% anterior y 1,6% estimado. En Estados Unidos, el PIB 1T19 cerró en 3,1%, superando en una décima el esperado mientras que la encuesta de Sentimiento de la Universidad de Michigan cerró en 100,0 (vs. 101,5 esperado y 102,4 anterior). Finalmente, el PMI Manufacturero de China decepcionó al mercado en situarse en 49,4, cuando se esperaba 49,9, retrocediendo 7 décimas desde su lectura anterior.

El Euro Stoxx 50 perdió un -2,1%, el S&P 500 cedió un -2,6% y el MSCI Emerging Markets subió un 1,1%. Como comentábamos al inicio, la TIR del bund se estrechó en -9pb hasta niveles del -0,20% mientras que el Treasury redujo su rendimiento en -20pb para situarse en 2,12%. El Euro-Dólar cerró en 1,117. El Brent continuó retrocediendo un -6,1% hasta los 64,49 \$/barril mientras que el oro se apreció un 1,7%.

Durante la semana entrante, los mercados seguirán pendientes de los mensajes provenientes tanto de Estados Unidos como de China. Además, el BCE celebrará una nueva reunión en la que es posible que revise sus estimaciones de crecimiento a la baja. Por otro lado, la CE deberá decidir si sanciona a Italia, lo que podría provocar movimientos en las bolsas periféricas. A nivel macro, se publicarán PMIs e IPCs de la Eurozona mientras que al otro lado del Atlántico los datos más relevantes serán los PMIs de Markit así como el ISM y los Pedidos a fábrica y de bienes duraderos.

Destacados: CI Global, FI

El fondo aplica un proceso de inversión centrado en la selección de negocios que posean ventajas competitivas sostenibles y estables en el largo plazo, pero que a la vez estén expuestos a fuertes tendencias de crecimiento, como, por ejemplo, el envejecimiento poblacional en países desarrollados, el aumento de la clase media y la urbanización en países emergentes o la digitalización y la automatización de procesos. Desde un punto de vista cuantitativo destaca la preferencia sobre empresas que tengan una elevada generación de caja, que obtengan unos retornos sobre los recursos empleados mayores al coste del capital, que tengan un bajo apalancamiento y que cuenten con una solidez de balance cimentada en activos tangibles.

La cartera mantiene un posicionamiento geográfico que destaca por la sobreponderación en Europa y países emergentes, mayormente en Asia, mientras que infrapondera EE.UU. Este posicionamiento pivota sobre la convicción de que el binomio rentabilidad-riesgo ofrece mejores oportunidades para los próximos años en compañías no americanas.

Asimismo, el fondo tiene en cuenta criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones e invierte en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, social y de gobierno corporativo. A consecuencia de lo anterior, el CI Global cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar a cierre de abril de 2019, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y la excelencia en la gestión de sus riesgos y oportunidades de ASG.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Compañía	Peso	Compañía	Peso
1 Walt Disney	3,63%	11 Bristol-Myers Squibb	2,83%
2 S&P Global	3,61%	12 Alphabet	2,83%
3 Microsoft	3,41%	13 Axa	2,81%
4 Kingspan	3,40%	14 Games Workshop	2,81%
5 Apple	3,33%	15 Taiwan Semiconductor	2,78%
6 Digital Realty Trust	3,17%	16 Euronext	2,78%
7 Roche Holding	3,15%	17 Befesa	2,74%
8 Novo Nordisk	3,09%	18 Alibaba	2,51%
9 Booking	2,98%	19 LVMH	2,50%
10 Burford Capital	2,92%	20 Henkel	2,44%

Perfil de riesgo: Arriesgado



\*Datos a 21 de mayo del 2019

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.2019	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-5,59%	12,72%	-1,87%	4,77%	5,86%	11,85%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-6,20%	4,46%	-7,95%	5,03%	1,44%	10,35%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-6,60%	7,19%	-8,43%	2,43%	2,98%	12,59%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-6,99%	9,68%	2,21%	5,17%	8,07%	13,31%	5
FONENGIN ISR, FI	-1,47%	2,69%	-1,11%	0,41%	1,02%	2,88%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-3,81%	8,89%	2,36%	-	-	7,22%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-4,35%	6,22%	-4,01%	0,70%	1,50%	7,38%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-7,98%	9,79%	-5,93%	5,08%	4,02%	14,27%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	-1,17%	2,87%	-3,64%	-0,96%	-1,64%	3,02%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	-1,33%	2,00%	-5,01%	-2,28%	-0,67%	2,85%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,06%	0,24%	-0,14%	-0,51%	-0,41%	0,20%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,38%	2,44%	1,40%	0,31%	0,49%	0,96%	2

Clases A

Indicador de Riesgo



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. Adquirir esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo de interés, así como por el de mercado y el de divisa.

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 acapamiento 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.

FONDOS DE PENSIONES	RENT.MES	RENT.2019	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,61%	2,78%	-0,93%	0,29%	0,96%	2,95%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-5,68%	6,40%	-7,84%	0,11%	0,94%	9,61%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	-3,41%	7,34%	1,87%	2,45%	2,12%	5,95%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-5,80%	11,84%	-1,96%	5,28%	6,29%	11,84%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-2,82%	7,68%	-0,57%	1,64%	2,86%	5,72%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,30%	2,28%	1,17%	0,34%	0,75%	0,83%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,88%	4,59%	0,08%	1,54%	-	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 31 de Mayo del 2019

(\*) Datos a 30 de Mayo del 2019

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1169	-0,30%	-2,60%	
EURGBP	0,884	0,31%	-1,65%	
EURJPY	120,960	-1,22%	-3,87%	
EURCHF	1,118	-0,43%	-0,69%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	53,5	-8,75%	17,82%	
BRENT	64,49	-6,11%	19,87%	
GAS NATURAL	2,454	-5,54%	-16,53%	
GOLD	1311,1	1,70%	0,84%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,359	-0,366	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,38	-0,37	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,17	-0,15	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,12	2,32	2,68	
BUND	-0,20	-0,12	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,72	0,83	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	92,50	94,30	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.280	-2,10%	9,30%	
FTSE 100	7.162	-1,59%	6,44%	
CAC 40	5.208	-2,05%	10,08%	
DAX	11.727	-2,37%	11,06%	
IBEX 35	9.004	-1,86%	5,44%	
FTSE MIB	19.802	-2,82%	8,07%	
AMSTERDAM EX	540	-1,23%	10,78%	
SWISS MARKET	9.524	-1,48%	12,99%	
DOW JONES INDUS AVG	24.815	-3,01%	6,38%	
S&P 500	2.752	-2,62%	9,78%	
NASDAQ COMPOSITE	7.453	-2,41%	12,33%	
TORONTO COMPOSITE	16.037	-1,19%	11,97%	
MEXICO IPC	42.749	0,31%	2,66%	
BRAZIL BOVESPA	97.030	3,63%	10,40%	
NIKKEI 225	20.601	-2,44%	2,93%	
HANG SENG	26.901	-1,66%	4,08%	
AUSTRALIA 200	6.397	-0,92%	13,29%	
RUSSIA	2665,33	1,76%	12,49%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 31 Mayo 2019

## 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-ingenieros.es](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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 CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDIT 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, SGIC, 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 Participe 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.