

Comentari de Mercat

Els índexs de renda variable van acabar en vermell i la TIR dels principals bons governamentals va continuar estrenyent-se. Sense notícies rellevants per part dels bancs centrals, la geopolítica va tornar a acaparar tot l'interès. Donald Trump va anunciar la imposició d'aranzels del 5% sobre el total d'importacions des de Mèxic (\$350bn) a partir del 10 de juny fins que el govern mexicà no aconseguís frenar l'entrada d'immigrants il·legals als Estats Units; a més, va anunciar que elevaria aquests aranzels en un 5% addicional per cada mes que transcorri sense que la situació es resolgui. Si bé l'actitud del govern mexicà ha estat conciliadora, els mercats han recollit la inestabilitat que es podria crear en la zona. D'altra banda, el conflicte entre la Xina i els EUA continua cadent: el president Trump va comentar que veu poc probable un acord en el curt termini i la Xina va amenaçar amb utilitzar les terres estranyes que posseeix com a arma negociadora. Al Regne Unit, la situació roman complicada en tant que tots els escenaris possibles continuen oberts, fins i tot el pitjor d'ells: una sortida desordenada. Finalment, és probable que la Comissió Europea prengui mesures disciplinàries contra Itàlia pel fet que aquesta última no ha complert amb el control de l'endeutament públic acordat. Quant a les dades macroeconòmiques, començant per Europa, la Confiança del Consumidor es manté en terreny negatiu si bé millora lleument (-6,5 vs. -6,5 esperat i -7,3 anterior), el PMI Manufacturer d'Alemanya va repetir la mateixa dada que el mes anterior (44,3), situant-se en línia amb les estimacions del mercat mentre que l'IPC alemany es va moderar fins al 1,4% des de 2,0% anterior i 1,6% estimat. Als Estats Units, el PIB 1T19 va tancar en 3,1%, superant en una dècima l'esperat mentre que l'enquesta de Sentiment de la Universitat de Michigan va tancar en 100,0 (vs. 101,5 esperat i 102,4 anterior). Finalment, el PMI Manufacturer de la Xina va decaure al mercat a situarse en 49,4, quan s'esperava 49,9, retrocedint 7 dècimes des de la seva lectura anterior.

L'Euro Stoxx 50 va perdre un -2,1%, el S&P 500 va cedir un -2,6% i el MSCI Emerging Markets va pujar un 1,1%. Com comentàvem a l'inici, la TIR del bund es va estrènyer -9pb fins a nivells del -0,20% mentre que el Treasury va reduir el seu rendiment en -20pb per a situar-se en 2,12%. L'Euro-Dòlar va tancar en 1,117. El Brent va continuar retrocedint un -6,1% fins als 64,49 \$/baril mentre que l'or es va apreciar un 1,7%.

Durant la setmana entrant, els mercats seguiran pendents dels missatges provinents tant dels Estats Units com de la Xina. A més, el BCE celebrarà una nova reunió en la qual és possible que revisi les seves estimacions de creixement a la baixa. D'altra banda, la CE haurà de decidir si sanciona a Itàlia, la qual cosa podria provocar moviments en les bosses perifèriques. A nivell macro, es publicaran PMIs i IPCs de l'Eurozona mentre que a l'altre costat de l'Atlàntic les dades més rellevants seran els PMIs de Marítim així com el ISM i les Comandes a fàbrica i de béns duradors.

Destacats: CI Global, FI

El fons aplica un procés d'inversió centrat en la selecció de negocis que posseeixin avantatges competitiu sostenibles i estables en el llarg termini, però que alhora estiguin exposats a fortes tendències de creixement, com, per exemple, l'envelliment poblacional en països desenvolupats, l'augment de la classe mitjana i la urbanització en països emergents o la digitalització i l'automatització de processos. Des d'un punt de vista quantitatiu destaca la preferència sobre empreses que tinguin una elevada generació de caixa, que obtinguin uns retorns sobre els recursos emprats majors al cost del capital, que tinguin un baix palanquejament i que compten amb una solidesa de balanç cimentada en actius tangibles.

La cartera manté un posicionament geogràfic que destaca per la sobreponderació a Europa i països emergents, majorment a Àsia, mentre que infrapondera els EUA. Aquest posicionament pivota sobre la convicció que el binomi rendibilitat-risc ofereix millors oportunitats per als pròxims anys en companyies no americanes.

Així mateix, el fons té en compte criteris d'inversió responsable en la selecció de totes les seues inversions i inverteix en companyies que tinguin en compte el seu impacte mediambiental, social i de govern corporatiu. A conseqüència de l'anterior, el CI Global compta amb la màxima qualificació de sostenibilitat per Morningstar a tancament d'abril de 2019, reconeixent així la qualitat en les mètriques ASG de les companyies en les quals inverteix i l'excel·lència en la gestió dels seus riscos i oportunitats de ASG.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Compania	Pes	Compania	Pes
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 Bèrnesa	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%

*Dades a 21 de maig del 2019

Perfil de risc: Arriscat



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.

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	-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

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 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 excepcionals 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	-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 CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, 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

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 31 Maig del 2019

(*) Dades a 30 Maig del 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,117	-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%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	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%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,36	-0,37	-0,36	
EURIBOR 1 MES	-0,38	-0,37	-0,36	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,17	-0,15	-0,12	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	2,12	2,32	2,68	
BUND	-0,20	-0,12	0,24	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,72	0,83	1,42	
PRIMA DE RISC ESPANYA	92,50	94,30	117,45	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
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	2.665,33	1,76%	12,49%	

Font Bloomberg. Última actualització: 30 Maig 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 avís. 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 pugui 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.