

Comentario de Mercado

Semana de subidas generalizadas como consecuencia del reinicio de las conversaciones entre Estados Unidos y China tras el G-20. Por lo que respecta a los Bancos Centrales, la semana pasada se dio a conocer que Christine Lagarde, francesa, será la encargada de sustituir a Mario Draghi al frente del BCE a partir del 1 de noviembre. En base a lo mostrado a lo largo de sus años al frente del Fondo Monetario Internacional, Lagarde presenta un perfil acomodaticio que debería dar continuidad a las políticas de tipo "dovish" llevadas a cabo por parte de su antecesor en el cargo. A pesar de ello, la noticia más relevante de la semana fue la reunión llevada a cabo entre EE.UU. y el gigante asiático en el G-20, en la que se reanudaron las negociaciones: Estados Unidos se comprometió a retrasar indefinidamente la implantación de aranceles a los \$300bn de importaciones chinas aún no gravadas a la vez que anuló aquellas restricciones que no afectan a la seguridad nacional sobre Huawei mientras que China se comprometió a comprar una cantidad relevante de productos agrarios norteamericanos. En cuanto a los datos macroeconómicos, el PMI Manufacturero de Caixin chino entró en zona contractiva al situarse en 49,4 (vs. 50,2 anterior y 50,0 estimado). En cuanto a la zona Euro, el PMI manufacturero se situó en 47,6 (vs. 47,8 anterior y 47,8 estimado) mientras que el de Alemania se situó en 45,0 (vs. 45,4 anterior y 45,4 estimado); sin embargo, el PMI compuesto de la Eurozona de Markit avanzó hasta el 52,2 (52,1 anterior y 52,1 estimado) gracias a una mejora en el PMI de servicios. Siguiendo en Alemania, la actividad en el sector servicios (52,0 vs 52,7 anterior vs 52,6 estimado) se situaba en mínimos de los últimos cuatro meses. En Estados Unidos, el PMI Manufacturero del ISM de Estados Unidos retrocedió hasta 51,7 mientras que el PMI no manufacturero del ISM hacia lo propio hasta 55,1 (vs. 56,9 anterior y 56,1 estimado), si bien ambos se mantenían en terreno expansivo; finalmente, el cambio de nóminas no agrícolas mejoró hasta 224k (vs. 72k anterior y 160k estimado) a pesar de que la tasa de desempleo (3,6%) aumentó una décima con respecto a su registro anterior y a las estimaciones.

Como se anunciaba al inicio del escrito, el Euro Stoxx 50 subió un 1,6%, el S&P 500 se revalorizó un 1,7% y el MSCI Emerging Markets se apreció un 0,5%. En cuanto a los bonos gubernamentales de referencia, el rendimiento del Bund se estrechó en -0,4pb hasta niveles del -0,36% mientras que el Treasury a 10 años amplió 3pb hasta 2,01%. La paridad Euro-Dólar se situó en 1,123. Por último, el Brent cedió un -3,5% como consecuencia de los temores generalizados de una ralentización del crecimiento económico mundial que reduciría la demanda a pesar de que la OPEP pospuso los recortes de producción hasta marzo de 2020. Por último, oro bajó un -1,0% después del rally del último mes.

De cara a la semana entrante, el foco de atención permanecerá centrado en el conflicto comercial entre Estados Unidos y China y, especialmente, en la reanudación de las negociaciones entre ambos países. Además, se publicará el acta de la Reserva federal correspondiente a la última reunión celebrada así como el IPC de junio. En el Viejo Continente, se publicará la producción industrial de mayo de la Eurozona así como los IPCs de los principales países europeos.

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%

*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.

Perfil de riesgo: Arriesgado



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	1,94%	19,84%	3,53%	8,26%	6,60%	11,84%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,95%	8,97%	-6,23%	9,46%	1,76%	10,40%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,01%	14,42%	-2,09%	7,74%	4,10%	12,48%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,84%	17,53%	7,49%	7,46%	9,02%	13,30%	5
FONENGIN ISR, FI	0,49%	4,48%	0,48%	1,17%	1,21%	2,83%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,99%	12,91%	6,14%	-	-	7,14%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,28%	9,95%	-0,66%	2,63%	1,95%	7,46%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,07%	18,73%	4,41%	7,00%	4,90%	14,16%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	0,93%	5,08%	-0,55%	-0,32%	-1,24%	3,04%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	0,93%	4,21%	-1,55%	-1,71%	-0,25%	2,82%	3
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,04%	0,39%	-0,09%	-0,47%	-0,43%	0,21%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,26%	3,26%	2,52%	0,57%	0,64%	0,93%	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. Adquiere 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 acapicamiento 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	0,61%	4,72%	0,73%	1,11%	1,15%	2,89%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,39%	12,00%	-2,35%	3,18%	1,70%	9,63%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	0,98%	11,18%	5,58%	4,56%	2,61%	5,98%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,27%	19,46%	3,48%	8,93%	7,10%	11,76%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,33%	11,36%	2,12%	3,94%	3,37%	5,77%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,28%	3,13%	2,21%	0,45%	0,78%	0,83%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,85%	7,37%	2,54%	2,72%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 5 de Julio del 2019

(*) Datos a 04 de Julio del 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1225	-1,30%	-2,11%	
EURGBP	0,896	0,05%	-0,30%	
EURJPY	121,750	-0,74%	-3,24%	
EURCHF	1,113	0,24%	-1,10%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	57,51	-1,64%	26,65%	
BRENT	64,23	-3,49%	19,39%	
GAS NATURAL	2,418	4,77%	-17,76%	
GOLD	1400,1	-0,96%	7,68%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,367	-0,360	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,39	-0,39	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,27	-0,21	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,03	2,01	2,68	
BUND	-0,36	-0,33	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,32	0,40	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	69,30	72,40	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.528	1,56%	17,54%	
FTSE 100	7.553	1,72%	12,26%	
CAC 40	5.594	0,99%	18,24%	
DAX	12.569	1,37%	19,03%	
IBEX 35	9.335	1,48%	9,31%	
FTSE MIB	21.986	3,54%	19,98%	
AMSTERDAM EX	570	1,55%	16,93%	
SWISS MARKET	9.980	0,83%	18,40%	
DOW JONES INDUS AVG	26.922	1,21%	15,41%	
S&P 500	2.990	1,65%	19,29%	
NASDAQ COMPOSITE	8.162	1,94%	23,01%	
TORONTO COMPOSITE	16.542	0,98%	15,49%	
MEXICO IPC	43.405	0,57%	4,24%	
BRAZIL BOVESPA	104.090	3,09%	18,44%	
NIKKEI 225	21.746	2,21%	8,65%	
HANG SENG	28.775	0,81%	11,33%	
AUSTRALIA 200	6.751	2,00%	19,57%	
RUSSIA	2835,35	2,51%	19,67%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 05 Julio 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 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 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 Partícipe 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.