

Comentario de Mercado

Los índices de renta variable recuperaron parte del terreno perdido durante las últimas semanas. Los bancos centrales fueron los grandes protagonistas en tanto que dejaron claro que, en caso de que fuese conveniente, ampliarán y profundizarán sus políticas monetarias acomodaticias. En Europa, a pesar de que el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés de referencia también anunció que retrasaba la subida de estos desde finales del presente año hasta el primer semestre del 2020, por otro lado, Mario Draghi confirmó que el organismo que preside está preparado para bajar los tipos de interés en un escenario adverso así como para retomar los programas de compras de activos. En términos de crecimiento, el BCE incrementó una décima su previsión para 2019 hasta 1,2% y rebajó en dos y una décima las previsiones correspondientes a 2020 y 2021 (1,4% y 1,4%); en cuanto a la inflación, en ningún caso la sitúa por encima del 1,6% hasta 2021 incluido. Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal confirmó que está dispuesta a recortar los tipos si fuese necesario, especialmente en caso de que la guerra comercial se recrudeciese, a pesar de que la tasa de paro se mantiene en mínimos y que la inflación sigue controlada. A nivel macroeconómico, el PMI manufacturero de la Eurozona se situó en 47,7, en línea con las estimaciones del mercado y dos décimas por debajo de su anterior lectura. En cuanto al IPC, se moderó hasta el 1,2% (vs. 1,3% estimado y 1,7% anterior) mientras que el IPC subyacente cayó hasta el 0,8% (vs. 0,9% estimado y 1,3% anterior). El PMI compuesto subió ligeramente hasta 51,8 (vs. 51,6 estimado y 51,5 anterior). Finalmente, el PIB correspondiente al primer trimestre del 2019 de la Eurozona se situó en el 1,2%, en línea con lo esperado y sin cambios con respecto a su anterior registro. En EE.UU., el ISM manufacturero alcanzó mínimos no vistos desde 2016 al situarse en 52,1 (vs. 53,0 estimado y 52,8 anterior). Los PMIs de mayo cayeron hasta 50,9 (vs. 50,9 estimado y 53,0 anterior).

El Euro Stoxx 50 se revalorizó un 3,0%, el S&P 500 subió un 4,4% y el MSCI Emerging Markets se apreció un 0,9%. En cuanto a los bonos gubernamentales de referencia, la TIR del bund continuó estrechándose hasta niveles del -0,26% así como el Treasury que redujo su rendimiento hasta 2,08%. La paridad Euro-Dólar se situó en 1,133. El Brent siguió su senda bajista, retrocediendo un -1,9% hasta los 63,3 \$/barril mientras que el oro se subió un 2,7%.

Sin grandes citas relevantes por parte de los bancos centrales y con escasez de datos macroeconómicos de calado, los mercados estarán pendientes al flujo de noticias proveniente de las disputas político-comerciales que el presidente Trump mantiene tanto con China como con Méjico.

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
1 Walt Disney	3,63%
2 S&P Global	3,61%
3 Microsoft	3,41%
4 Kingspan	3,40%
5 Apple	3,33%
6 Digital Realty Trust	3,17%
7 Roche Holding	3,15%
8 Nordisk	3,09%
9 Booking	2,98%
10 Burford Capital	2,92%

Compañía	Peso
11 Bristol-Myers Squibb	2,83%
12 Alphabet	2,83%
13 Axa	2,81%
14 Games Workshop	2,81%
15 Taiwan Semiconductor	2,78%
16 Euronext	2,78%
17 Befesa	2,74%
18 Alibaba	2,51%
19 LVMH	2,50%
20 Henkel	2,44%

\*Datos a 21 de mayo del 2019

Perfil de riesgo: Arriesgado



**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	1,79%	14,73%	-1,45%	5,78%	5,89%	11,90%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,15%	5,67%	-9,27%	5,80%	1,24%	10,38%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,77%	9,09%	-8,19%	3,12%	3,02%	12,63%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,16%	12,05%	2,66%	6,34%	8,33%	13,41%	5
FONENGIN ISR, FI	0,43%	3,14%	-1,06%	0,59%	1,06%	2,89%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,07%	10,06%	3,11%	-	-	7,25%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,66%	6,92%	-3,86%	0,82%	1,51%	7,41%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,32%	10,14%	-7,23%	4,85%	3,66%	14,25%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	0,07%	2,90%	-4,06%	-0,94%	-1,66%	3,02%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	0,04%	1,88%	-5,41%	-2,37%	-0,74%	2,88%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,05%	0,29%	-0,15%	-0,49%	-0,44%	0,20%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,06%	2,50%	1,48%	0,39%	0,50%	0,95%	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 acacimiento 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	0,45%	3,24%	-0,91%	0,46%	0,99%	2,96%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,36%	7,85%	-7,60%	0,56%	1,09%	9,67%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	1,02%	8,44%	2,61%	2,79%	2,20%	6,00%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,81%	13,87%	-1,81%	6,29%	6,30%	11,89%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,09%	8,86%	-0,02%	1,95%	2,96%	5,77%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,08%	2,36%	1,15%	0,32%	0,64%	0,82%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,60%	5,22%	0,26%	1,81%	-	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 07 de Junio del 2019

(\*) Datos a 06 de Junio del 2019

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1334	1,48%	-1,16%	
EURGBP	0,890	0,64%	-1,01%	
EURJPY	122,620	1,37%	-2,55%	
EURCHF	1,120	0,15%	-0,53%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	53,99	0,92%	18,89%	
BRENT	63,29	-1,86%	17,64%	
GAS NATURAL	2,337	-4,77%	-20,51%	
GOLD	1346,1	2,67%	3,53%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,252	-0,359	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,38	-0,38	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,18	-0,17	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,08	2,12	2,68	
BUND	-0,26	-0,20	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,55	0,72	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	80,80	92,50	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.378	2,99%	12,56%	
FTSE 100	7.332	2,38%	8,97%	
CAC 40	5.364	3,00%	13,39%	
DAX	12.045	2,72%	14,08%	
IBEX 35	9.236	2,58%	8,15%	
FTSE MIB	20.361	2,82%	11,11%	
AMSTERDAM EX	550	1,80%	12,78%	
SWISS MARKET	9.749	2,36%	15,66%	
DOW JONES INDUS AVG	25.984	4,71%	11,39%	
S&P 500	2.873	4,41%	14,62%	
NASDAQ COMPOSITE	7.742	3,88%	16,68%	
TORONTO COMPOSITE	16.231	1,21%	13,32%	
MEXICO IPC	43.291	1,27%	3,97%	
BRAZIL BOVESPA	97.821	0,82%	11,30%	
NIKKEI 225	20.885	1,38%	4,35%	
HANG SENG	26.965	0,24%	4,33%	
AUSTRALIA 200	6.444	0,74%	14,12%	
RUSSIA	2729,61	2,41%	15,21%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 07 Junio 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 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.