

Informe Semanal

www.ingenierosfondos.es
www.caja-ingenieros.es

08/03/2019

Comentario de Mercado

Correcciones en bolsa tras haber registrado avances generalizados y consecutivos durante las tres últimas semanas. El mercado no digirió bien el mensaje "dovish" del Banco Central Europeo tras su reunión de política monetaria en la cual mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia (0% repo, -0,4% depósito), anunció un nuevo TLTRO a partir de septiembre de 2019 y rebajó las previsiones de IPC correspondientes a 2019 (1,1% vs. 1,7% anterior) y a 2020 (1,6% vs. 1,7% anterior). El sector financiero fue quien más acusó la reducción de las previsiones de inflación puesto que la falta de esta da argumentos al BCE para no subir los tipos de interés. Tampoco sentaron bien los datos de empleo de febrero en Estados Unidos en los que la encuesta de nóminas no agrícolas arrojó una creación neta de empleo de tan solo 20.000 nóminas cuando se esperaba 180.000. Por otro lado, China padeció una reducción considerable de su balanza comercial hasta los \$4,1bn cuando se esperaba \$26,2bn como consecuencia del impacto de la guerra comercial; en este sentido, la caída de las exportaciones fue superior al 20% medida en dólares mientras que las importaciones se redujeron un 5,2% fruto de la debilidad de la demanda interna. Por tanto, el flujo agregado de las noticias y los datos más relevantes de la semana pasada fue claramente negativo y de ahí el comportamiento de los activos financieros. A nivel secundario, las previsiones de crecimiento de la OCDE fueron rebajadas, en línea con el resto de organismos, situando el crecimiento mundial en el +3,3% para 2019 y en el +3,4% para 2020, disminuyéndolas en dos y una décima respectivamente con respecto a sus previsiones de noviembre. Volviendo al gigante asiático, el Primer Ministro chino anunció durante el Congreso anual del Partido Nacional la reducción del crecimiento previsto desde del 6,5% hasta 6,0-6,5%.

En este entorno, el Euro Stoxx cedió un -0,9%, el S&P 500 bajó un -2,2% y el MSCI Emerging Markets retrocedió un -2,0%. Por el lado de la renta fija, la TIR de los bonos core vuelve a niveles no vistos desde 2016 en Europa. Así pues, el rendimiento del Bund se estrechó 12,3 puntos básicos hasta 0,06%, marcando mínimos desde 2016, mientras que el Treasury cedió 11 puntos básicos hasta 2,64%. El euro-dólar cerró en 1,125 desde 1,1365. Finalmente, el Brent subió un 1,0% hasta los 65,7 \$/barril mientras que el oro se apreció un 0,4%.

La atención durante la semana entrante se focalizará en la evolución de las votaciones relacionadas con el Brexit y en el desarrollo de las negociaciones entre EE.UU. y el China. Por otro lado, se publicarán datos de inflación a ambos lados del Atlántico que deberán guiar a los bancos centrales por lo que a subida de tipos de interés se refiere.

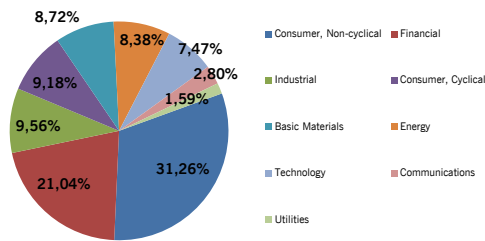
Destacados: CI Bolsa Euro Plus, FI

El objetivo de CI Caja de Ingenieros Bolsa Euro Plus es la consecución a largo plazo de rentabilidades positivas en términos absolutos y superiores a las del índice de referencia, el Eurostoxx 50. Para ello, el equipo gestor se centra en la búsqueda de valores que maximicen tanto el potencial del fondo como el margen de seguridad de cada inversión.

La temática gira entorno a dos grandes ejes que se combinan para ofrecer estabilidad y aprovechar oportunidades. Por un lado, el fondo invierte en compañías bien posicionadas en sectores favorecidos por una tendencia de crecimiento estructural. Asimismo, busca oportunidades en compañías que por un motivo de tipo coyuntural coticen por debajo de su valor real.

El proceso de inversión se centra en el análisis tanto del sector como de los fundamentales de la compañía. En este sentido, el equipo gestor aplica una metodología de análisis exhaustiva enfocada en la selección de negocios que posean ventajas competitivas sostenibles, que tengan una elevada generación de caja, que obtengan unos retornos sobre los recursos empleados por encima de su coste de capital y que cuenten un balance sólido y poco apalancado.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



Top 10 Holdings

Hannover Rueck SE	2.93%
Muenchener Rueckversicherungs-	2.85%
Reckitt Benckiser Group PLC	2.81%
Vestas Wind Systems A/S	2.78%
Compass Group PLC	2.71%
Recordati SpA	2.61%
Heineken Holding NV	2.61%
Novo Nordisk A/S	2.57%
SGS SA	2.55%
Publicis Groupe SA	2.53%

*Datos a cierre de Diciembre 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.

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	-0,21%	11,75%	0,33%	6,35%	6,88%	12,01%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,77%	6,94%	-1,52%	7,98%	3,51%	10,03%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,80%	8,62%	-4,60%	4,68%	4,28%	12,32%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,19%	10,45%	7,70%	7,10%	9,23%	14,14%	5
FONENGIN ISR, FI	-0,16%	2,56%	-0,74%	0,75%	1,52%	2,99%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,24%	7,01%	2,09%	-	-	7,19%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,49%	7,36%	-0,98%	2,26%	2,45%	7,13%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,29%	11,54%	-8,22%	7,75%	6,43%	14,51%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	0,11%	3,00%	-3,70%	-0,53%	-1,63%	3,07%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	0,35%	2,59%	-5,29%	-1,43%	-0,49%	2,92%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,02%	0,19%	-0,57%	-0,55%	-0,40%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,15%	1,69%	0,33%	0,44%	0,37%	1,07%	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 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.

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	-0,17%	2,72%	-0,66%	0,60%	1,50%	3,04%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,77%	7,06%	-4,81%	1,50%	1,80%	9,34%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	-0,14%	5,85%	1,15%	2,86%	2,41%	5,72%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,23%	10,72%	0,25%	6,78%	7,32%	12,00%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,07%	7,56%	1,54%	3,01%	2,88%	5,64%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,15%	1,58%	-0,50%	0,60%	0,97%	0,97%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,70%	3,93%	0,01%	2,00%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 8 de Marzo del 2019

(*) Datos a 7 de marzo del 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1235	-1,14%	-2,02%	
EURGBP	0,863	0,27%	-4,00%	
EURJPY	124,880	-1,81%	-0,75%	
EURCHF	1,132	-0,30%	0,61%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	56,07	0,48%	23,48%	
BRENT	65,74	1,03%	22,19%	
GAS NATURAL	2,865	0,21%	-2,55%	
GOLD	1299,3	0,01%	0,90%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,369	-0,368	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,11	-0,11	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,63	2,75	2,68	
BUND	0,07	0,18	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1,05	1,20	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	98,26	101,38	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.284	-0,86%	9,40%	
FTSE 100	7.104	-0,03%	5,59%	
CAC 40	5.231	-0,65%	10,58%	
DAX	11.458	-1,24%	8,51%	
IBEX 35	9.129	-1,49%	6,90%	
FTSE MIB	20.484	-1,02%	11,79%	
AMSTERDAM EX	531	-1,49%	8,75%	
SWISS MARKET	9.268	-1,53%	9,95%	
DOW JONES INDUS AVG	25.450	-2,21%	9,10%	
S&P 500	2.743	-2,16%	9,42%	
NASDAQ COMPOSITE	7.408	-2,46%	11,65%	
TORONTO COMPOSITE	15.996	-0,45%	11,68%	
MEXICO IPC	41.587	-2,42%	-0,13%	
BRAZIL BOVESPA	95.365	0,80%	8,51%	
NIKKEI 225	21.026	-2,67%	5,05%	
HANG SENG	28.228	-2,03%	9,22%	
AUSTRALIA 200	6.204	0,18%	9,87%	
RUSSIA	2476,64	-0,06%	4,53%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 08 Marzo 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.