

Comentario de Mercado

Semana de duras correcciones en los mercados de renta variable. Sin novedades relevantes por parte de los bancos centrales, la geopolítica volvió a acaparar todo el protagonismo. Durante las últimas semanas, el mercado daba por hecho que el acuerdo entre China y Estados Unidos por lo que respecta a la guerra comercial estaba prácticamente cerrado. Sin embargo, el presidente Trump lanzó un nuevo mensaje a través de su cuenta Twitter en el que anunció que elevaría los aranceles del 10% al 25% -anteriormente programado para el 1 de marzo y prorrogado en pos de las negociaciones- sobre bienes chinos valorados en \$200bn a partir del viernes 10 de mayo. Además, amenazó con extenderlo las subidas a productos actualmente sin gravar por valor de \$325bn. A cierre del jueves, la amenaza se convirtió en realidad y los EE.UU. cumplieron con las subidas arancelarias. Además, Donald Trump dijo que no tiene prisa en alcanzar un acuerdo tras la finalización de la ronda de negociaciones que se produjo en Washington durante la segunda mitad de la semana pasada. Aunque la mayoría de los agentes financieros todavía esperan que se llegue a un acuerdo, las probabilidades de que este no se produzca han aumentado, lastrando parte de la rentabilidad acumulada de los índices de renta variable. Todo ello con el telón de fondo del Brexit y una posible nueva negociación comercial entre estadounidenses y los miembros de la UE que podría tensionar a los mercados en un futuro. A nivel macroeconómico, semana relativamente tranquila: las Ventas minoristas de la UEM crecieron un 1,9% interanualmente (vs. 1,8% esperado y 3,0% anterior) y el IPC estadounidense se situó en el 2,0% (vs 2,1% esperado y 1,9% anterior). Finalmente, por lo que respecta a la temporada de resultados, en Europa han publicado el 60% de las compañías que conforman el Euro Stoxx 600 con un crecimiento del 2,9% en ventas y del 3,3% a nivel BPA, en línea con lo esperado. En EE.UU. con el 90% de las compañías del S&P 500 habiendo publicado, el crecimiento de las ventas se sitúa en el 4,8% -en línea con el consenso- y el crecimiento del BPA en 1,7%, mejorando las previsiones en un 6,3%.

El Euro Stoxx 50 se depreció un -4,0% mientras que el S&P 500 cedió un -2,8% y el MSCI Emerging Markets bajó un -4,6%. Por su parte, el bund se estrechó en 6pb hasta el -0,05% mientras que el Treasury hizo lo propio en 7pb hasta situar su rendimiento en el 2,47%. El Euro-Dólar cerró en 1,1233. El Brent retrocedió un -0,5% mientras que el oro avanzó un 0,5%.

La guerra comercial seguirá determinando el rumbo de los mercados, por lo que los indicadores macro (ZEW, IPC Eurozona, Producción industrial UEM&EE.UU y PIB preliminar UE) así como la evolución de los resultados tendrán un impacto menor en términos relativos.

Destacados: Fonengin ISR, FI

Se trata de un fondo ISR y Solidario con vocación de renta fija mixta internacional, siendo habitualmente su exposición a renta variable entre el 15%-25%, principalmente en compañías de media/alta capitalización con balances saneados y modelos de negocio sostenibles. Más del 70% restante del patrimonio se destina a la inversión en valores de renta fija de compañías con elevada calidad crediticia y solvencia, manteniendo duraciones reducidas para minimizar el riesgo de tipos de interés.

El fondo invierte en las compañías con mejor calificación Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ASG), en base a una metodología de cálculo propia, entre un universo de inversión conformado por índices sostenibles de reconocido prestigio. De esta manera, el fondo no solo excluye algunos sectores o compañías con menor calificación, sino que aplica una estrategia de integración de los aspectos extrafinancieros en los modelos clásicos de valoración financiera.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings Renta Variable	Peso	Top 10 Holdings Renta Fija	Peso
ATOS SE	5,79%	BO BASQUE 1,25 04/13/2023	2,94%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	4,82%	BO ESSITY 2,5 09/06/2023	2,63%
RELX PLC	4,35%	BO WPP 3 11/20/2023	2,63%
HENKEL AG & CO KGAA	4,34%	BO RED ELECTRICA 3,875 25/01/2022	2,57%
TELEFONICA SA	4,12%	BO GECINA 2 06/17/2024	2,57%
SWISS RE AG	3,89%	BO XYLEM 2,25 03/11/2023	2,57%
GALP ENERGIA SGPS SA	3,79%	BO GENERAL MILLS 1 01/27/23	2,56%
TECHNIPFMC PLC	3,75%	BO AIGÜES 1,944 09/15/2021	2,55%
NOVO NORDISK A/S-B	3,38%	BO VESTAS 2,75 03/11/2022	2,55%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	3,34%	BO SODEXO 1,75 24/01/2022	2,52%

Perfil de riesgo: Moderado



*Datos a cierre de Febrero 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	-3,40%	15,33%	0,62%	6,58%	6,89%	11,65%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-3,91%	7,02%	-7,03%	7,16%	2,26%	10,32%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-4,59%	9,49%	-8,13%	4,34%	3,91%	12,36%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,85%	14,56%	9,70%	7,74%	9,61%	12,95%	5
FONENGIN ISR, FI	-1,02%	3,16%	-1,44%	0,87%	1,32%	2,89%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-2,49%	10,39%	2,56%	-	-	7,01%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-2,47%	8,30%	-2,17%	1,97%	2,20%	7,16%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-4,03%	14,50%	-3,57%	7,80%	5,54%	14,19%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	-0,87%	3,18%	-3,25%	-0,61%	-1,59%	3,00%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	-0,97%	2,38%	-4,81%	-1,97%	-0,50%	2,81%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,05%	0,25%	-0,39%	-0,51%	-0,41%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,20%	2,62%	1,08%	0,52%	0,54%	1,03%	2

Clases A

Indicador de Riesgo



(La categoría "1" no significa que la inversión esté libre 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 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	-1,07%	3,34%	-1,32%	0,76%	1,28%	2,97%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,48%	8,89%	-6,37%	1,72%	1,74%	9,49%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	-2,27%	8,62%	1,93%	3,43%	2,60%	5,79%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-3,65%	14,40%	0,60%	7,08%	7,34%	11,73%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,57%	9,07%	0,41%	2,56%	3,15%	5,65%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,17%	2,42%	0,49%	0,42%	0,83%	0,94%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,09%	5,44%	0,67%	1,78%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 10 de Mayo del 2019

(*) Datos a 09 de Mayo del 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1233	0,31%	-2,04%	
EURGBP	0,864	1,62%	-3,89%	
EURJPY	123,520	-0,75%	-1,84%	
EURCHF	1,137	-0,16%	1,01%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	61,66	-0,45%	35,79%	
BRENT	70,62	-0,32%	31,26%	
GAS NATURAL	2,619	2,03%	-10,92%	
GOLD	1287,4	0,48%	-0,53%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,365	-0,356	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,12	-0,11	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,47	2,53	2,68	
BUND	-0,05	0,03	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,98	0,98	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	101,60	95,60	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.361	-4,04%	11,98%	
FTSE 100	7.203	-2,40%	7,06%	
CAC 40	5.327	-3,99%	12,61%	
DAX	12.060	-2,84%	14,21%	
IBEX 35	9.118	-3,10%	6,76%	
FTSE MIB	20.875	-4,08%	13,92%	
AMSTERDAM EX	551	-3,14%	12,91%	
SWISS MARKET	9.473	-2,76%	12,38%	
DOW JONES INDUS AVG	25.942	-2,12%	11,21%	
S&P 500	2.881	-2,18%	14,94%	
NASDAQ COMPOSITE	7.917	-3,03%	19,32%	
TORONTO COMPOSITE	16.298	-1,19%	13,79%	
MEXICO IPC	43.382	-2,02%	4,18%	
BRAZIL BOVESPA	94.258	-1,82%	7,25%	
NIKKEI 225	21.345	-4,11%	6,65%	
HANG SENG	28.550	-5,09%	10,46%	
AUSTRALIA 200	6.311	-0,39%	11,77%	
RUSSIA	2514,87	-2,56%	6,14%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 10 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 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.