

Comentario de Mercado

Semana lateral en los mercados de renta variable tras las subidas que se produjeron a lo largo de la quincena anterior. Por lo que respecta a los bancos centrales, el BCE mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia (repo al 0%, depósito al -0,4%) y no detalló medidas concretas con respecto a los TLTROs o a la revisión al alza del tipo de depósito para la banca; en cuanto a las perspectivas, M. Draghi reiteró que mantendrá la vigente política monetaria hasta al menos finales del 2019 y que reinvertirá el principal de sus activos en balance a medida que se produzcan vencimientos. A colación, la Reserva Federal publicó las Actas correspondientes a la reunión del 19-20 de marzo -explicadas en el Informe semanal correspondiente- sin sorpresas relevantes aunque merece la pena recordar que en dicha reunión la Fed mostró su perfil más suave debido a su perfil *data-dependent*. En terreno geopolítico, el Consejo Europeo concedió una prórroga hasta el 31 de octubre del presente año, revisable el 3 de junio, que obliga al Reino Unido a participar en las elecciones del 23 de mayo; de esta manera Europa alejó los fantasmas de un Brexit duro a la vez que daba oxígeno a Theresa May para lograr un acuerdo de salida pactado. A nivel macroeconómico, el FMI recortó por tercera vez consecutiva su previsión de crecimiento mundial para 2019 desde el 3,5% hasta el 3,3% a la vez que mantuvo sus estimaciones para 2020 en el 3,6%; por regiones, las economías desarrolladas crecerán un 1,8% en 2019 y un 1,7% en 2020 mientras que las emergentes lo harán a ritmos del 4,4% en 2019 y del 4,8% en 2020.

Como anunciábamos, la variación mensual del Euro Stoxx 50 fue prácticamente nula al situarse en el entorno de los 3.448, el S&P 500 subió un 0,5% y el MSCI Emerging Markets se depreció un -0,1%. Por el lado de la renta fija, el Bund continuó ampliándose en 5pb para situar su rendimiento en el 0,06% así como el Treasury, el cual amplió hasta niveles del 2,57%. Por lo que al mercado de divisas se refiere, el Euro-Dólar se situó en 1,13 desde 1,12. El Brent se apreció un 1,7% hasta los 71,5\$/b. Finalmente, el oro se mantuvo prácticamente plano en el entorno de los 1.295 \$/onza.

Los mercados europeos cerrarán en viernes 19 y el lunes 22 mientras que al otro lado del Atlántico tan solo se cerrará el viernes. El mercado permanecerá atento la evolución del ZEW alemán, el cual podría situarse en terreno positivo (0,5 esperado desde -3,6 anterior), a los PMIs europeos y a la Producción Industrial norteamericana. Durante las próximas semanas, las presentaciones de resultados irán cogiendo fuerza.

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	2,66%	18,54%	7,07%	8,31%	8,29%	11,64%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,79%	9,76%	-1,50%	8,27%	3,54%	10,22%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,68%	13,48%	-1,03%	6,30%	5,28%	12,17%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,11%	16,77%	16,59%	8,93%	10,84%	13,08%	5
FONENGIN ISR, FI	0,42%	3,77%	0,28%	1,08%	1,66%	2,88%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	2,29%	11,72%	6,60%	-	-	6,93%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,59%	9,87%	1,05%	2,69%	3,04%	7,06%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,78%	18,74%	0,60%	8,66%	6,71%	14,15%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	0,53%	4,23%	-2,19%	-0,17%	-1,40%	3,01%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	0,35%	3,43%	-3,95%	-1,39%	-0,29%	2,82%	3
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,03%	0,28%	-0,46%	-0,50%	-0,40%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,17%	2,45%	1,25%	0,54%	0,52%	1,03%	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	0,45%	3,91%	0,36%	0,93%	1,64%	2,95%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,18%	11,26%	-2,23%	2,68%	2,72%	9,22%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	1,94%	9,82%	5,08%	3,99%	3,22%	5,59%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,88%	17,67%	7,49%	8,82%	8,78%	11,62%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,33%	10,17%	4,01%	3,40%	3,46%	5,54%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,20%	2,25%	0,53%	0,51%	0,96%	0,94%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,83%	4,73%	1,49%	2,60%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 12 de Abril del 2019

(*) Datos a 11 de Abril del 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1299	0,74%	-1,47%	
EURGBP	0,864	0,43%	-3,88%	
EURJPY	126,570	1,01%	0,59%	
EURCHF	1,133	0,94%	0,64%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	63,89	1,28%	40,70%	
BRENT	71,55	1,72%	32,99%	
GAS NATURAL	2,66	-0,15%	-9,52%	
GOLD	1295,2	-0,03%	0,08%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,364	-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	2,57	2,50	2,68	
BUND	0,06	0,01	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1,05	1,11	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	99,20	110,70	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.448	0,01%	14,87%	
FTSE 100	7.437	-0,13%	10,54%	
CAC 40	5.503	0,48%	16,32%	
DAX	12.000	-0,08%	13,65%	
IBEX 35	9.469	-0,44%	10,87%	
FTSE MIB	21.858	0,46%	19,29%	
AMSTERDAM EX	562	-0,17%	15,11%	
SWISS MARKET	9.485	-0,59%	12,52%	
DOW JONES INDUS AVG	26.412	-0,05%	13,22%	
S&P 500	2.907	0,51%	15,98%	
NASDAQ COMPOSITE	7.984	0,57%	20,33%	
TORONTO COMPOSITE	16.481	0,51%	15,06%	
MEXICO IPC	44.686	-0,68%	7,31%	
BRAZIL BOVESPA	92.875	-4,36%	5,68%	
NIKKEI 225	21.871	0,29%	9,27%	
HANG SENG	29.910	-0,09%	15,72%	
AUSTRALIA 200	6.251	1,13%	10,71%	
RUSSIA	2559,72	0,74%	8,04%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 12 Abril 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, SGIIC, 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 Participe 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.