

Informe Semanal

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

15/02/2019

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con avances notables en los mercados de renta variable gracias a la mejora de las expectativas relacionadas con el esperado acuerdo entre EE.UU. y China y al desenlace de la polémica construcción del "muro" que evitó un nuevo cierre de la Administración Americana. Sectorialmente, las compañías cíclicas lideraron los avances. Por lo que respecta a los bancos centrales, R. Bostic, gobernador de Atlanta, reiteró el mensaje "dovish" de la Reserva Federal al señalar que serán muy prudentes a la hora de incrementar los tipos de interés, animando a los mercados. En cuanto a los datos e indicadores, cabe destacar la variación intertrimestral del PIB alemán que se situó en 0,0%, si bien estaba ampliamente descontado por el mercado, mientras que en la UEM la variación se situó en el 1,2%. Por otro lado, la Producción Industrial de la Eurozona registró una caída de -0,9% interanual (vs. -0,4% esperado) y -4,2% en términos interanuales, acelerando la caída. Asimismo, el PIB de Reino Unido correspondiente al cuarto trimestre del 2018 decepcionó (+1,3% interanual vs. +1,5% anterior) y se sitúa en su nivel más bajo desde 2009 como consecuencia de las incertidumbres que genera el Brexit. Al otro lado del Atlántico, el Sentimiento de la Universidad de Michigan mejoraba hasta 95,5 desde 91,2 anterior y 93,7 esperado. En cambio, el IPC decreció hasta el 1,6% aliviando en cierto modo la presión por subir los tipos de interés. A nivel microeconómico, la temporada de resultados avanza con un tono moderadamente optimista tanto en Europa como en Estados Unidos tal y como demuestra el hecho de que el índice de sorpresas con respecto al BPA promedio esperado se sitúa en el 2-3% positivo en ambos casos.

A cierre de semana, el Euro Stoxx 50 y el S&P 500 rebajaran un 3,4% y un 2,5% respectivamente mientras que el MSCI Emerging Markets cedió un -0,52%. El bono gubernamental alemán a 10 años se mantuvo prácticamente plano ofreciendo un rendimiento del 0,10% mientras que el Treasury a 10 años amplió en 2,9 puntos básicos hasta 2,66%. La paridad Euro-Dólar se situó en 1,1299 desde 1,1318. Finalmente, el Brent subió un 6,68% impulsado por el anuncio de recortes por parte de Arabia Saudí mientras que el oro lo hizo en un 0,62% hasta los 1,322,5 \$/onza.

Las estridencias generadas por el conflicto comercial parecen suavizarse y ha quedado descartado un segundo cierre parcial del Gobierno Americano así que las principales incertidumbres parecen despejarse, con permiso del Brexit. Esta semana la atención se centrará en las Actas de la Fed sobre la reunión del 29/30 de enero (miércoles) y en la Inflación de la UEM (viernes) mientras que la temporada de resultados avanza.

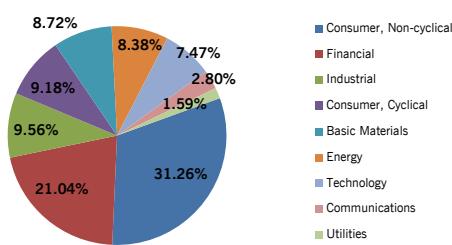
Destacados: CI Bolsa Euro Plus, FI

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 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 | 2.70% | 10.96% | -0.65% | 7.82% | 6.80% | 12.17% | 5 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | 0.81% | 7.67% | -0.27% | 11.32% | 3.84% | 10.13% | 5 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | 2.75% | 8.49% | -4.93% | 6.81% | 4.23% | 12.53% | 5 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | 4.11% | 11.10% | 9.29% | 9.34% | 9.48% | 14.42% | 5 |
| FONENGIN ISR, FI | 0.55% | 2.44% | -0.37% | 1.42% | 1.46% | 3.08% | 3 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | 1.94% | 6.30% | 2.45% | - | - | 7.39% | 4 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI | 0.88% | 7.02% | -0.88% | 3.34% | 2.31% | 7.24% | 4 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | 0.65% | 10.13% | -8.30% | 10.39% | 5.85% | 14.60% | 6 |
| CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI | 0.30% | 2.53% | -3.93% | -0.53% | -1.62% | 3.08% | 3 |
| CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI | 0.39% | 2.08% | -5.41% | -1.38% | -0.58% | 2.95% | 3 |
| CAJA INGENIEROS FONDITESORO CP, FI | 0.03% | 0.09% | -0.71% | -0.56% | -0.39% | 0.25% | 1 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | 0.32% | 1.24% | -0.01% | 0.51% | 0.27% | 1.08% | 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 varía 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 | 0.67% | 2.60% | -0.39% | 1.21% | 1.46% | 3.13% | 3 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP | 1.81% | 7.26% | -4.60% | 2.99% | 1.76% | 9.50% | 5 |
| CI EUROMIX RV 50, PP | 1.63% | 5.17% | 1.19% | 3.68% | 2.24% | 5.85% | 4 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP | 2.87% | 10.10% | -0.34% | 8.27% | 7.27% | 12.16% | 5 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP | 2.21% | 7.03% | 1.87% | 4.07% | 2.86% | 5.78% | 4 |
| CI EUROBOND RF 100, PP | 0.24% | 1.11% | -0.79% | 0.92% | 1.04% | 0.97% | 2 |
| PP DE LOS INGENIEROS | 1.03% | 3.46% | -0.20% | 2.79% | - | - | 3 |

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 15 Febrero 2019

(*) Datos a 14 Febrero 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

| DIVISAS | ACTUAL | SEMANAL | 2019 | VAR.SEMANAL |
|-------------------------------|---------------|----------------|---------------------|---|
| EURUSD | 1.1296 | -0.24% | -1.49% |  |
| EURGBP | 0.876 | 0.25% | -2.53% |  |
| EURJPY | 124.780 | 0.42% | -0.83% |  |
| EURCHF | 1.135 | 0.21% | 0.87% |  |
| MATERIAS PRIMAS | ACTUAL | SEMANAL | 2019 | VAR.SEMANAL |
| CRUDE OIL | 55.59 | 5.44% | 22.42% |  |
| BRENT | 66.25 | 6.68% | 23.14% |  |
| GAS NATURAL | 2.625 | 1.63% | -10.71% |  |
| GOLD | 1322.1 | 0.27% | 2.67% |  |
| MERCADO MONETARIO | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
| EONIA | -0.369 | -0.362 | -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 | 2.66 | 2.63 | 2.68 | |
| BUND | 0.10 | 0.09 | 0.24 | |
| BONO 10 AÑOS ESPAÑOL | 1.24 | 1.23 | 1.42 | |
| PRIMA DE RIESGO ESPAÑA | 113.83 | 114.61 | 117.45 | |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | ACTUAL | SEMANAL | RENT. 2019 | VAR.SEMANAL |
| EURO STOXX 50 | 3,241 | 3.37% | 7.99% |  |
| FTSE 100 | 7,237 | 2.34% | 7.56% |  |
| CAC 40 | 5,153 | 3.86% | 8.93% |  |
| DAX | 11,300 | 3.60% | 7.02% |  |
| IBEX 35 | 9,123 | 3.01% | 6.83% |  |
| FTSE MIB | 20,212 | 4.45% | 10.31% |  |
| AMSTERDAM EX | 540 | 2.20% | 10.61% |  |
| SWISS MARKET | 9,242 | 2.65% | 9.64% |  |
| DOW JONES INDUS AVG | 25,883 | 3.09% | 10.96% |  |
| S&P 500 | 2,776 | 2.50% | 10.72% |  |
| NASDAQ COMPOSITE | 7,472 | 2.39% | 12.62% |  |
| TORONTO COMPOSITE | 15,838 | 1.31% | 10.58% |  |
| MEXICO IPC | 42,989 | -0.44% | 3.24% |  |
| BRAZIL BOVESPA | 97,526 | 2.29% | 10.97% |  |
| NIKKEI 225 | 20,901 | 2.79% | 4.43% |  |
| HANG SENG | 27,901 | -0.16% | 7.95% |  |
| AUSTRALIA 200 | 6,066 | -0.09% | 7.43% |  |
| RUSSIA | 2490.16 | -0.51% | 5.10% |  |

Fuente Bloomberg. Última actualización: 15 Febrero 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 GESTIÓN 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 GESTIÓN, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO 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 GESTIÓN, 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 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.