



SEGUIMIENTO FONDOS FEBRERO 2019

Fondos Renta Variable Caja Ingenieros

Fondo CIG	Visión	Comentario
Fondos Renta Variable Caja Ingenieros		
CI Global, FI	 1 2 3 4 5 6 7 Menor riesgoMayor riesgo	(+) Fondo de Renta Variable Internacional, con total flexibilidad para invertir de distintas áreas geográficas (EEUU, Europa, Japón, Emergentes, etc). (+) Sobreponderación de Europa y países emergentes frente Estados Unidos, donde las valoraciones son más atractivas. (-) Riesgo ante el apetito de los inversores hacia compañías de Software (FAANG), debido a la infraponderación del fondo hacia dichas compañías. (-) Riesgo de un final de ciclo económico en Estados Unidos antes de lo esperado, dependiendo de las decisiones tomadas por gobierno americano y la Reserva Federal.
CI Bolsa USA, FI	 1 2 3 4 5 6 7 Menor riesgoMayor riesgo	(+) El fondo está formado por compañías con una rentabilidad esperada mayor que la del mercado, menor deuda y valoraciones más atractivas. (+) Positivismo en torno a la reunión que mantendrán EE.UU. y China a principios de año para avanzar en las negociaciones de la guerra comercial. (-) Faltará por ver como afecta el endurecimiento de la política monetaria y el fin del impacto de la reforma fiscal durante el próximo año. (-) Repunte de la inflación en EE.UU. por la reducida tasa de desempleo (revisión salariales) y crecimiento de los precios de las materias primas. (-) Riesgo ante el apetito de los inversores hacia compañías de Software (FAANG), debido a la infraponderación del fondo hacia dichas compañías.
CI Bolsa Euro Plus, FI	 1 2 3 4 5 6 7 Menor riesgoMayor riesgo	(+) El PIB continua en fase expansiva (+) Valoraciones relativas más atractivas en comparación con los Estados Unidos y ofrecen un <i>Dividend Yield</i> superior. (+) Soporte de políticas monetarias acomodaticias por parte del BCE. (-) Riesgo de empeoramiento político en Europa (Brexit, Italia, fragmentación Parlamento) (-) Apreciación fuerte del Euro debido a que las compañías en cartera son eminentemente exportadoras. (-) Desaceleración pronunciada de la macro en tanto que la cartera tiene un componente cíclico.
CI Iberian Equity, FI	 1 2 3 4 5 6 7 Menor riesgoMayor riesgo	(+) Cercanía en la comunicación con las compañías, lo cual no sucede con el resto de carteras con la misma intensidad. (+) Valoraciones de la renta variable ibérica atractivas (+) Cartera sesgada a compañías de mediana y pequeña capitalización, las cuales ofrecen mayor potencial en el largo plazo (-) La liquidez es un riesgo a considerar. Si los inversores reembolsan dinero de los fondos, las cotizaciones de las pequeñas y medianas compañías se pueden ver fuertemente afectadas. (-) Riesgo de empeoramiento político en Europa (Brexit, Italia, fragmentación Parlamento) (-) Riesgo ante un empeoramiento macroeconómico de Latino América debido a la relación comercial entre ambas áreas geográficas.
CI Emergentes, FI	 1 2 3 4 5 6 7 Menor riesgoMayor riesgo	(+) El fondo invierte en compañías líderes, enmarcadas dentro de tendencias seculares como el aumento de la renta por cápita, la urbanización o el envejecimiento poblacional y que cuentan con un posicionamiento estratégico único dentro de sus industrias, todo a precios razonables. (+) Estimaciones de BPA a largo plazo superiores a las del mercado. Valoraciones absolutas y relativas muy atractivas ante el castigo de los mercados emergentes sufrido durante el último año. (+) Fuertes procesos de reformas en compañías y países para atajar los desequilibrios internos y la poca disciplina en la asignación de capital. (-) Recrudescimiento (o falta de acuerdo) de la guerra comercial frenaría todavía más la actividad económica de estos, ante la dependencia de su crecimiento a las exportaciones. (-) Si el dólar continuase apreciándose y/o el precio de las materias primas volviera a caer, las compañías y países expuestos más expuestos a estos sectores se debilitarían, lo que en última instancia conllevaría un contagio al resto del universo. (-) Los riesgos geopolíticos son relevantes, aunque el peso de compañías invertido en países más sujetos a esta casuística es limitado.

Fondos Renta Fija y Mixtos Caja Ingenieros

Fondo CIG	Visión	Comentario
Fondos Mixtos Caja Ingenieros		
CI Renta, FI		(+) Posicionamiento sesgado hacia compañías de dividendo sostenible, donde continuamos encontrando excelentes ideas con crecimientos esperados por encima de la media y valoraciones atractivas. (+) Exposición en el sector inmobiliario a través de REITS, sector que ofrece diversificación, rentas constantes y protección ante un aumento de la inflación. (-) Riesgos ante una normalización de las curvas de tipos, ya que representa un riesgo para la cartera de Renta Fija. No obstante, el fondo mantiene una duración alrededor de 2x que contribuye a mitigar parte de dicho riesgo. (-) Riesgo ante la asimilación que realiza el mercado de las compañías de dividendo sostenible con los activos de renta fija (Bond Proxies).
Fonengin ISR, FI		(+) El fondo aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable en la selección de activos, tanto de renta fija como de renta variable. (+) Posicionamiento. La cartera de renta fija (70% del patrimonio) mantiene un sesgo conservador con una duración por debajo de 2x ante la expectativa de una normalización de tipos. La cartera de renta variable (25%-30% del patrimonio), principal catalizador de rentabilidad, sigue encontrando negocios de calidad, con crecimientos de beneficios esperados por encima de la media y valoraciones razonables. (-) Una normalización de las curvas de tipos representa un riesgo para los activos de renta fija, no obstante la baja duración del fondo contribuye a mitigar dicho riesgo. (-) La cartera de renta variable está infraponderada en Estados Unidos, como consecuencia del menor grado de compañías estadounidenses que están comprometidas con los criterios ISR. Esto puede suponer un riesgo ante el comportamiento relativo de Estados Unidos frente Europa en los últimos años.
CI Environment ISR, FI		(+) El fondo aplica criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones, invirtiendo en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y apuesten por nuevas prácticas de reducción del consumo de energía. (+) Sesgo a compañías líderes en nichos muy específicos, que cuenten con ventajas competitivas sólidas que actúan como barrera de entrada para potenciales competidores. (+) Con el objetivo de reducir el impacto de una posible normalización de tipos, el fondo se ha posicionado mediante una infraponderación de la cartera de renta fija y una cobertura de la duración de cerca de un tercio de la cartera. (-) La cartera de renta variable está infraponderada en Estados Unidos, como consecuencia del menor grado de compañías estadounidenses que están comprometidas con los criterios ISR. Esto puede suponer un riesgo ante el comportamiento relativo de Estados Unidos frente Europa en los últimos años. (-) Una migración más lenta de la esperada hacia sistemas y productos líderes en la lucha contra el cambio climático.
Fondos Renta Fija Caja Ingenieros		
CI Premier, FI		(+) El fondo mantiene un perfil de riesgo conservador, ofreciendo exposición a activos de renta fija principalmente corporativa de elevada calidad crediticia y manteniendo una duración alrededor de 2x, mitigando de esta forma el riesgo ante posibles variaciones de tipo de interés. (-) Riesgo de un aumento de las rentabilidades nominales y una normalización de las políticas acomodaticias por parte de los Bancos Centrales, con una previsión de una menor liquidez y finalización del programa QE por parte del BCE. (-) El endurecimiento de las condiciones financieras y las valoraciones elevadas, pueden llevar a ampliaciones de los diferenciales de crédito en la RF Corporativa. Poco margen de mejora en las TIRs soberanas a causa del bajo crecimiento potencial.
Fondtesoro, FI		(+) El fondo mantiene un perfil de riesgo muy conservador, con duración máxima de un año y sujeto a una mínima calidad crediticia igual a la del Reino de España. (-) TIR esperada del -0,01% debido al límite en duración y calidad crediticia.

Fondos Alternativos Multiestrategia Caja Ingenieros

Fondo CIG	Visión	Comentario
Fondos Alternativos Multiestrategia Caja Ingenieros		
CI Gestión Dinámica, FI 	(+) El fondo ofrece diversificación ante distintas tipologías de activos y áreas geográficas, pudiendo invertir donde el gestor considere conveniente dependiendo de la situación del mercado (renta variable, renta fija, materias primas, divisas, estrategias Hedge Funds) y refleja el posicionamiento global de la gestora CIG. (+) El fondo se gestiona con un enfoque de volatilidad controlada, introduciendo activos con una baja o negativa correlación entre ellos de tal manera que el riesgo de la cartera se mantenga en niveles controlados. (+) Utiliza derivados para realizar coberturas de riesgo y para generar rentabilidades (-) Cabe destacar que se busca des-correlación a medio-largo plazo, por lo que caídas de mercado poco frecuentes, muy bruscas y sincronizadas pueden afectar negativamente a la cartera. Periodos de correcciones en el mercado pueden surgir en cualquier momento, y tratar de anticiparlos es casi imposible, por lo que se construye la cartera buscando valor en el largo plazo y creando así carteras más sólidas ante diferentes dinámicas en mercados. Plazo de inversión mínimo recomendado 3 años. (=) Su principal diferencia con el fondo CI Gestión Alternativa es que tiene mayor presupuesto de volatilidad y el fondo puede tomar posiciones tácticas en derivados en el corto plazo.	
CI Gestión Alternativa, FI 	(+) El fondo ofrece diversificación ante distintas tipologías de activos y áreas geográficas, pudiendo invertir donde el gestor considere conveniente dependiendo de la situación del mercado (renta variable, renta fija, materias primas, divisas, estrategias Hedge Funds) y refleja el posicionamiento global de la gestora CIG (+) El fondo se gestiona con un enfoque de volatilidad controlada, introduciendo activos con una baja o negativa correlación entre ellos de tal manera que baje la volatilidad esperada del fondo. (+) Utiliza derivados para realizar coberturas de riesgo y para generar rentabilidades. (-) Cabe destacar que se busca des-correlación a medio-largo plazo, por lo que caídas de mercado poco frecuentes, muy bruscas y sincronizadas pueden afectar negativamente a la cartera. Periodos de correcciones en el mercado pueden surgir en cualquier momento, y tratar de anticiparlos es casi imposible, por lo que se construye la cartera buscando valor en el largo plazo y creando así carteras más sólidas ante diferentes dinámicas en mercados. Plazo de inversión mínimo recomendado 3 años.	

Consultar los **informes de seguimiento** para más información sobre el posicionamiento de los fondos
<https://www.ingenierosfondos.es/web/fondosinversion/seguimiento-fondos>

→ Disclaimer

CAJA INGENIEROS GESTIÓN es una sociedad de gestión de instituciones de inversión colectiva, sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en cuyo registro se encuentra inscrita con el número 193.

El presente documento constituye un informe de carácter financiero elaborado por CAJA INGENIEROS GESTIÓN, con fines meramente informativos, a los efectos de las normas de conducta aplicables a los servicios de inversión en España.

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 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.

En ningún caso la información contenida en el presente documento se basará en consideraciones de las circunstancias personales de los destinatarios de dicha información y asimismo tampoco consistirá en recomendación personalizada para realizar la compra, venta, suscripción, canje, reembolso o el mantenimiento o aseguramiento de un instrumento financiero específico, como tampoco ejercitar o no, cualquier derecho conferido por un instrumento financiero determinado para compra, venta, suscripción, canje o reembolso del mismo, sino que se trata de una información orientativa general.

La información contenida en el presente informe hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. 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.