

Informe Semanal

17/05/2019

Comentario de Mercado

A pesar de que los mercados europeos cerraron la semana en verde, Estados Unidos acusó la escalada de tensión por lo que respecta a la guerra comercial. Los bancos centrales mantuvieron un perfil bajo por lo que la geopolítica volvió a ser protagonista una vez más. El lunes, el Ministerio de Finanzas del gigante asiático anunció la subida de aranceles a partir del próximo 1 de junio a productos estadounidenses por importe de \$60bn. A pesar de que posteriormente el presidente Trump trató de enfriar los ánimos afirmando que la evolución de las negociaciones comerciales es satisfactoria, y confirmó que se reunirá con Xi Jinping en el G-20 a finales de junio, a finales de semana se dio a conocer su intención de poner trabas a las relaciones entre compañías norteamericanas y Huawei. Por el lado positivo, todo parece indicar que los aranceles por parte de EE.UU. a los autos europeos se pospondrán 6 meses. A todo esto, de momento los índices apenas han accusado el aumento de tono en el conflicto comercial: el S&P 5000 apenas ha caido algo más de un 3% desde los máximos históricos alcanzados a finales de abril. A nivel materias primas, la tensión entre Irán y Arabia Saudí empujó el precio del crudo. En plano macroeconómico, el ZEW alemán de expectativas defraudó al situarse en el -2,1 cuando se esperaba 5,0 y desde 3,1 anterior. Por su parte, la Producción Industrial de la UEM también retrocedió, en este caso hasta el -0,3%, aunque coincidiendo con el consenso. Siguiendo en la UEM, el dato preliminar del PIB del primer trimestre del año quedó en línea con lo estimado: +1,2% vs. +1,2% en el 4T18. Al otro lado del Atlántico, tanto Ventas minoristas (-0,2% vs. 0,2 estimado) como Producción industrial (-0,5% vs. 0,0% esperado) decepcionaron. A nivel microeconómico, la temporadade resultados continúa avanzando. En Europa, con el 91% de las compañías que conforman el Euro Stoxx 600 habiendo presentado, el crecimiento de las ventas ha sido del 3,9% (+1,1% vs. estimado) y del 2,2% (+4,4% vs. estimado) por lo que respecta a los beneficios. En Estados Unidos, con el 92% de las compañías del S&P 500 habiendo publicado, el crecimiento de las ventas se sitúa en el 4,5% -en línea con el consenso- y el crecimiento del BPA en 1,4%, mejorando las previsiones en un 6,7%.

El Euro Stoxx 50 subió un 1,9% mientras que el S&P500 perdió un -0,7% y el MSCI Emerging Markets cedió un -3,6%. Por su parte, el bund se estrechó en -6pb hasta niveles de -0,10%, asimismo el Treasury hizo lo propio al reducir su rendimiento en -8pb para situarlo en el 2,39%. El Euro-Dólar cerró en 1,116 desde 1,123. El Brent avanzó un 2,3% hasta los 72,2 \$/baril mientras que el oro bajó un -0,91% hasta los 1.275 \$/onza.

De cara a la semana entrante, los índices seguirán moviéndose al son de las noticias relacionadas con la guerra comercial. Además, se publicarán las Actas de la Fed y del BCE. Los datos macro más relevantes serán la Confianza del Consumidor en la UEM así como el IFO alemán, los Pedidos de bienes duraderos en Estados Unidos y los PMIs preliminares de mayo en EE.UU., Europa y Japón.

Destacados: CI Global, FI

El fondo aplica un proceso de inversión centrado en la selección de negocios que posean ventajas competitivas sostenibles y estables en el largo plazo, pero que a la vez estén expuestos a fuertes tendencias de crecimiento, como, por ejemplo, el envejecimiento poblacional en países desarrollados, el aumento de la clase media y la urbanización en países emergentes o la digitalización y la automatización de procesos. Desde un punto de vista cuantitativo destaca la preferencia sobre empresas que tengan una elevada generación de caja, que obtengan unos retornos sobre los recursos empleados mayores al coste del capital, que tengan un bajo apalancamiento y que cuenten con una solidez de balance cimentada en activos tangibles.

La cartera mantiene un posicionamiento geográfico que destaca por la sobreponderación en Europa y países emergentes, mayormente en Asia, mientras que infrapondera EE.UU. Este posicionamiento pivota sobre la convicción de que el binomio rentabilidad riesgo ofrece mejores oportunidades para los próximos años en compañías no americanas.

Asimismo, el fondo tiene en cuenta criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones e invierte en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, social y de gobierno corporativo. A consecuencia de lo anterior, el CI Global cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar a cierre de abril de 2019, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y la excelencia en la gestión de sus riesgos y oportunidades de ASG.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Compañía	Peso
1 Walt Disney	3,63%
2 S&P Global	3,61%
3 Microsoft	3,41%
4 Kingspan	3,40%
5 Apple	3,33%
6 Digital Realty Trust	3,17%
7 Roche Holding	3,15%
8 Novo Nordisk	3,09%
9 Booking	2,98%
10 Burford Capital	2,92%
11 Bristol-Myers Squibb	2,83%
12 Alphabet	2,83%
13 Axa	2,81%
14 Games Workshop	2,81%
15 Taiwan Semiconductor	2,78%
16 Euronext	2,78%
17 Befesa	2,74%
18 Alibaba	2,51%
19 LVMH	2,50%
20 Henkel	2,44%

Perfil de riesgo: Arriesgado



*Datos a 21 de mayo del 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	-3,61%	15,07%	-1,28%	6,82%	6,73%	11,84%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-3,52%	7,46%	-7,54%	7,31%	2,52%	10,40%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-4,14%	10,01%	-9,01%	4,79%	4,07%	12,56%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-3,11%	14,25%	6,92%	8,14%	9,50%	13,19%	5
FONENGIN ISR, FI	-0,97%	3,21%	-1,63%	0,96%	1,22%	2,91%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-2,40%	10,49%	2,22%	-	-	7,17%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-2,54%	8,23%	-2,69%	2,03%	2,04%	7,26%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-6,95%	11,01%	-5,39%	6,68%	4,43%	14,31%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI	-0,72%	3,34%	-3,48%	-0,65%	-1,52%	3,02%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI	-1,00%	2,34%	-5,19%	-2,03%	-0,49%	2,84%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,07%	0,23%	-0,34%	-0,51%	-0,40%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,25%	2,57%	1,00%	0,47%	0,53%	1,03%	2

Clases A

Indicador de Riesgo



PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez

Planes de Pensiones: 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.

Planes 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.

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.

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	-1,00%	3,42%	-1,52%	0,85%	1,19%	2,99%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,28%	9,10%	-7,32%	1,84%	1,62%	9,54%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	-2,11%	8,79%	1,73%	3,53%	2,52%	5,88%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-3,66%	14,38%	-1,55%	7,38%	7,23%	11,84%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,69%	8,94%	0,47%	2,67%	3,14%	5,67%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,17%	2,41%	0,53%	0,43%	0,82%	0,93%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,98%	5,55%	0,11%	2,21%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 17 de Mayo del 2019

(*) Datos a 16 de Mayo del 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1158	-0,67%	-2,69%	
EURGBP	0,877	1,54%	-2,41%	
EURJPY	122,800	-0,58%	-2,41%	
EURCHF	1,128	-0,78%	0,22%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	62,76	1,78%	38,21%	
BRENT	72,21	2,25%	34,22%	
GAS NATURAL	2,631	0,46%	-10,51%	
GOLD	1275,7	-0,91%	-1,43%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,370	-0,365	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,13	-0,12	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,39	2,47	2,68	
BUND	-0,10	-0,05	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,88	0,98	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	98,90	101,90	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.426	1,92%	14,13%	
FTSE 100	7.349	2,02%	9,22%	
CAC 40	5.438	2,08%	14,96%	
DAX	12.239	1,49%	15,91%	
IBEX 35	9.280	1,78%	8,67%	
FTSE MIB	21.105	1,10%	15,18%	
AMSTERDAM EX	558	1,28%	14,35%	
SWISS MARKET	9.659	1,97%	14,59%	
DOW JONES INDUS AVG	25.764	-0,69%	10,44%	
S&P 500	2.860	-0,76%	14,07%	
NASDAQ COMPOSITE	7.816	-1,27%	17,80%	
TORONTO COMPOSITE	16.402	0,64%	14,51%	
MEXICO IPC	43.446	0,15%	4,34%	
BRAZIL BOVESPA	89.993	-4,52%	2,40%	
NIKKEI 225	21.250	-0,44%	6,17%	
HANG SENG	27.946	-2,11%	8,13%	
AUSTRALIA 200	6.365	0,86%	12,73%	
RUSSIA	2577,48	2,49%	8,79%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 17 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 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, SGIIIC, 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 Participante 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.