

Comentari de Mercat

A pesar que els mercats europeus van tancar la setmana en verd, els Estats Units va acusar l'escalada de tensió pel que respecta a la guerra comercial. Els bancs centrals van mantenir un perfil baix cedint a la geopolítica el protagonisme una vegada més. El dimarts, el Ministeri de Finances del gegant asiàtic va anunciar la pujada d'aranzels a partir del pròxim 1 de juny a productes estatunidencs per import de \$60bn. Malgrat que posteriorment el president Trump va tractar de refredar els ànims afirmant que l'evolució de les negociacions comercials és satisfactoria, i va confirmar que es reunirà amb Xi Jinping en el G-20 a la fi de juny també va donar a conèixer la seva intenció de posar traves a les relacions entre companyies nord-americanes i Huawei. Pel costat positiu, tot sembla indicar que els aranzels per part dels EUA a les autos europees es posposaran 6 mesos. A tot això, de moment els índexs a penes han acusat l'augment de to en el conflicte comercial: el S&P 5000 ha caigut una mica més d'un 3% des dels màxims històrics aconseguits finals d'abril. A nivell matèries primeres, la tensió entre Iran i Àrabia Saudita va animar el preu del cru. En pla macroeconòmic, el ZEW alemany d'expectatives va defraudar en situar-se en el -2.1 quan s'esperava 5,0 i des de 3.1 anterior. Per part seva, la Producció Industrial de la UEM també va retrocedir, en aquest cas fins al -0,3%, encara que coincidint amb el consens. Seguint en la UEM, la dada preliminar del PIB del primer trimestre de l'any va quedar en línia amb l'estimat: +1,2% vs. +1,2% en el 4T18. A l'altre costat de l'Atlàntic, tant Vendes minoristes (-0,2% vs. 0,2 estimat) com a Producció industrial (-0,5% vs. 0,0% esperat) van decebre. A nivell microeconòmic, la temporada de resultats continua avançant. A Europa, amb el 91% de les companyies que conformen l'Euro Stoxx 600 havent presentat, el creixement de les vendes ha sigut del 3,9% (+1,1% vs. estimat) i del 2,2% (+4,4% vs. estimat) pel que respecta als beneficis. Als Estats Units, amb el 92% de les companyies del S&P 500 havent publicat, el creixement de les vendes se situa en el 4,5% -en línia amb el consens- i el creixement del BPA en 1,4%, millorant les previsions en un 6,7%.

L'Euro Stoxx 50 va pujar un 1,9% mentre que el S&P500 va perdre un -0,7% i el MSCI Emerging Markets va cedir un -3,6%. Per part seva, el bund es va estrènyer en -6pb fins a nivells de -0,10%, així mateix el Treasury va fer el propi en reduir el seu rendiment en -8pb per a situar-lo en el 2,39%. L'Euro-Dòlar va tancar en 1,116 des de 1,123. El Brent va avançar un 2,3% fins als 72,2 \$/barrel mentre que l'or va baixar un -0,91% fins als 1.275 \$/unça.

De cara a la setmana entrant, els índexs continuaran movent-se al so de les notícies relacionades amb la guerra comercial. A més, es publicaran les Actes de la Fed i del BCE. Les dades macro més rellevants seran la Confiança del Consumidor en la UEM així com el IFO alemany, les Comandes de béns duradors als Estats Units i els PMIs preliminars de maig als EUA, Europa i el Japó.

Destacats: CI Global, FI

El fons aplica un procés d'inversió centrat en la selecció de negocis que posseeixin avantatges competitius sostenibles i estables en el llarg termini, però que alhora estiguin exposats a fortes tendències de creixement, com, per exemple, l'enveliment poblacional en països desenvolupats, l'augment de la classe mitjana i la urbanització en països emergents o la digitalització i l'automatització de processos. Des d'un punt de vista quantitatiu destaca la preferència sobre empreses que tinguin una elevada generació de caixa, que obtinguin uns retorns sobre els recursos emprats majors al cost del capital, que tinguin un baix palanquejament i que compten amb una solidesa de balanç cimentada en actius tangibles.

La cartera manté un posicionament geogràfic que destaca per la sobreponderació a Europa i països emergents, majorment a Àsia, mentre que infrapondera els EUA. Aquest posicionament pivota sobre la convicció que el binomi rendibilitat-risc ofereix millors oportunitats per als pròxims anys en companyies no americanes.

Així mateix, el fons té en compte criteris d'inversió responsable en la selecció de totes les seues inversions i inverteix en companyies que tinguin en compte el seu impacte mediambiental, social i de govern corporatiu. A conseqüència de l'anterior, el CI Global compta amb la màxima qualificació de sostenibilitat per Morningstar a tancament d'abril de 2019, reconeixent així la qualitat en les mètriques ASG de les companyies en les quals inverteix i l'excel·lència en la gestió dels seus riscos i oportunitats de ASG.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

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

*Dades a 21 de maig del 2019

Perfil de risc: Arriscat



Perfil Arriscat: Aquest perfil es defineix com aquell en el qual l'inversor busca retorns significatius de les seves inversions en un horitzó temporal de mitjà-llarg termini i accepta un grau de volatilitat més alt en les seves inversions perquè no té necessitat de liquiditat a mitjà termini.

MONITOR DE FONS PROPIS

FONS D'INVERSIÓ	RENT.MES	RENT 2019	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
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 GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,72%	3,34%	-3,48%	-0,65%	-1,52%	3,02%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-1,00%	2,34%	-5,19%	-2,03%	-0,49%	2,84%	3
CAJA INGENIEROS FONDTEZORO 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

Classe A

Indicador de Risc



Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculat sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7 i varien del 3 al 5 en cas de Planes. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla o Fons. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès, així com pel de mercat i el de divisa.

PLANS DE PENSIONS - Alertes sobre la liquiditat

El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescat només és possible en cas d'esdeveniment d'alguna de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats en la normativa de plans i fons de pensions.

El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

FONS DE PENSIONES	RENT.MES	RENT 2019	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
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 CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, 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

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 17 Maig del 2019
(*) Dades a 16 Maig del 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,116	-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%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	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%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,37	-0,37	-0,36	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,36	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,13	-0,12	-0,12	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	2,39	2,47	2,68	
BUND	-0,10	-0,05	0,24	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,88	0,98	1,42	
PRIMA DE RISC ESPANYA	98,90	101,90	117,45	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
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	2.577,48	2,49%	8,79%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 17 Maig 2019

Disclaimer

El present informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre els valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fons considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes. És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en document separat, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fulllet complet. Es recomana llegir tots dos documents per a poder prendre una decisió sobre la conveniència d'invertir en aquests productes.

Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a www.caixa-enginyers.es o a www.cnmv.es. El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A tal efecte, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC S.A.U., en la seva condició d'emissora de l'informe, així com CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP.DE CRÉDITO, en la seva condició de comercialitzadora, no es fan responsables del mal ús que es pugui fer d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui patir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides als informes. L'inversor ha de, així mateix, tenir en compte que la evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen la evolució o resultats futurs. ©Queda prohibida la reproducció, còpia, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni tan sols citant les fonts, excepte que es compti amb el consentiment previ i per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que pugui ser necessari.

Tots els Plans de Pensions Individuals de Caixa d'Enginyers tenen com a Entitat Gestora: Caixa Enginyers Vida, SAU, com a Entitat Dipositària i Entitat Promotora: Caixa d'Enginyers SCC. Els Fons de Pensions estan auditats per Deloitte, SL, excepte el Caixa d'Enginyers 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditors SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Participi en aquest enllaç <https://bit.ly/planespensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.