

Informe Semanal

www.ingenierosfondos.es

www.caja-ingenieros.es

18/01/2019

Comentario de Mercado

La semana pasada, el presidente del BCE reconoció en el Parlamento Europeo que los últimos datos han sido más débiles de lo esperado y que las incertidumbres no han desaparecido, dando a entender que las políticas acomodaticias proseguirán hasta que las cifras macroeconómicas confirmen la consolidación de la recuperación de la zona euro. En EE.UU. el Libro Beige reiteró que la economía crece a un ritmo entre modesto y moderado, sin aportar información relevante y sin que se perciba un cambio en el tono del mensaje por parte de la Reserva Federal. Por lo que respecta a la geopolítica, tal y como se esperaba, el Parlamento Británico no aprobó la propuesta de acuerdo con la UE presentada por Theresa May a la vez que esta consiguió sobrevivir a la moción de censura presentada por Jeremy Corbyn, sin que ello provocase ningún tipo de reacción destacable en los mercados, ni siquiera en la Libra. En cuanto a la guerra comercial entre EE.UU. y China, el flujo de noticias es positivo aunque no va más allá de la rumorología; sin embargo, el mercado empezó a descontar que habrá un acuerdo antes del 1 de marzo, fecha que marca el fin de la tregua de 90 días firmada por ambos países. En Europa, la variación interanual del IPC se situó en 1.6%, tres décimas por debajo de la lectura del mes anterior, aliviando la presión sobre una posible subida de tipos para este año por parte del BCE. En Estados Unidos, el Índice de Sentimiento del Consumidor de Michigan retrocedió hasta 90.7 desde 98.3 anterior y 97.0 esperado.

El buen tono en el flujo de noticias relacionadas con la guerra comercial impulsó los índices. El Euro Stoxx 50 subió un 2.11%, el S&P 500 avanzó un 2.90% y el MSCI Emerging Markets cerró la semana con una revalorización del 2.23%. La TIR del bono alemán a 10 años se situó en el 0.261% desde 0.237% mientras que la del Treasury a 10 años cerró en 2.784%, ampliando en 8.3 puntos básicos. Por lo que respecta a las materias primas, el Brent prosiguió su senda alcista para situarse en 62.70 \$/barril y el oro retrocedió un 0.63% hasta los 1.282 \$/onza.

Esta semana la atención del mercado estará focalizada en tres frentes. Por un lado, los inversores estarán pendientes de las posibles declaraciones relacionadas con el proteccionismo en la cumbre de Davos. Por otro lado, el mercado buscará indicios de un cambio en el mensaje de Draghi en cuanto a tipos de interés se refiere en la reunión del BCE programada para el jueves 24. Finalmente, la temporada de resultados empresariales avanzará en Estados Unidos y se iniciará en Europa.

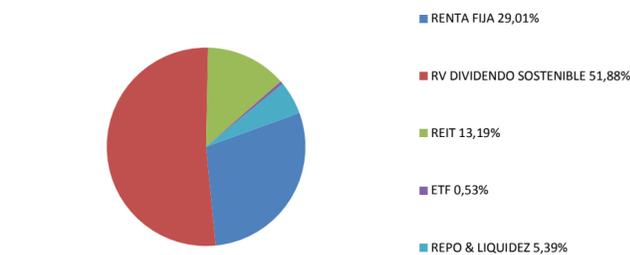
Destacados: CI Renta, FI

El CI Renta se trata de un fondo con vocación de renta variable mixta internacional, siendo su exposición a renta variable entre el 65%-75%, principalmente en compañías de media/alta capitalización con balances saneados y modelos de negocio sostenibles. El 25%-35% restante del patrimonio se destina a la inversión en valores de renta fija de compañías con elevada calidad crediticia y solvencia. La cartera de renta fija se mantiene con duraciones reducidas para minimizar el riesgo de tipos de interés. La filosofía del fondo es corresponder con un enfoque de preservación de capital, que es sustentado por inversiones en renta variable de alta dividend, REITs o activos vinculados al sector inmobiliario o la generación de rendes periódicos prové de lloguers o altres contractes d'arrendament diari i renda fixa sostenible a través d'emissors solvents, amb sòlids balanços i capaços d'assegurar finançament el pagament als seus creditors.

El fondo representa una buena alternativa para el inversor que necesita contar con unas prestaciones periódicas. Gracias a su generación sostenible de rentas a través de su exposición a renta variable en compañías con elevado dividendo y compañías del sector inmobiliario, el fondo permite al participante obtener una renta anual del 2% y, adicionalmente, beneficiarse de los incrementos de capital asociados a su inversión en el largo plazo.

El CI Renta cayó un -5,54% en diciembre y con ello cierra 2018 con una caída del -9,03%, mientras que el índice de referencia cedió un -3,61% y consolida un descenso del -7,16% en el ejercicio. Respecto a los contribuidores del fondo, Royal Vopak y Keppel DC Reit fueron las compañías con mejor desempeño relativo, con un comportamiento en el mes de +2,8% y -0,74% respectivamente. En el primero de los casos, la positivización de la curva de precios del barril de crudo mejoró las expectativas del líder independiente mundial de almacenamiento de petróleo y derivados, aunque dicho comportamiento de precios del barril no altera los planes de negocio y crecimiento de la compañía en el medio y largo plazo. Por el contrario, Pandora e Inditex fueron los valores más castigados de la cartera, con sendas correcciones del -25,5% y -17,5% respectivamente. En cuanto a decisiones de gestión, en la cartera de renta variable se modificaron los pesos de algunas posiciones en función de la expectativa de retorno y riesgo de las mismas. En referencia a la cartera de renta fija, se procedió a la venta de la emisión en dólares de Tencent con vencimiento en 2019 y se reinvertieron las libras esterlinas del vencimiento del bono en cartera de BMW en una emisión a 2 años de la francesa Total.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



Top 10 Holdings

Duerr AG	2,42%
Compass Group PLC	2,40%
RELX PLC	2,27%
Industria de Diseño Textil SA	2,10%
Savills PLC	2,06%
Williams-Sonoma Inc	1,90%
Essity AB	1,88%
Smiths Group PLC	1,87%
ING Groep NV	1,84%
Galp Energia SGPS SA	1,84%

*Datos a cierre de Diciembre 2018

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.

Perfil de riesgo: Arriesgado



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	7,00%	7,00%	-7,77%	5,97%	5,68%	12,62%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	6,06%	6,06%	-5,72%	9,06%	3,00%	10,43%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,61%	5,61%	-11,03%	4,32%	3,37%	12,69%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	6,96%	6,96%	0,86%	7,91%	8,24%	15,27%	5
FONENGIN ISR, FI	1,46%	1,46%	-2,98%	0,89%	1,24%	3,20%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,26%	3,26%	-3,11%	-	-	7,74%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	5,08%	5,08%	-4,86%	2,19%	1,58%	7,60%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	7,58%	7,58%	-13,61%	8,10%	4,79%	14,97%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	1,08%	1,08%	-6,71%	-1,92%	-2,10%	3,19%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,76%	0,76%	-8,40%	-2,10%	-0,98%	3,19%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,05%	-0,05%	-0,96%	-0,64%	-0,40%	0,25%	2
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,47%	0,47%	-1,20%	0,09%	0,12%	1,14%	3

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 SRRRI (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	1,48%	1,48%	-3,25%	0,64%	1,22%	3,24%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	4,77%	4,77%	-10,42%	1,47%	0,92%	9,76%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,59%	2,59%	-3,24%	2,29%	1,50%	6,02%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	6,24%	6,24%	-7,46%	6,48%	6,14%	12,70%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	3,69%	3,69%	-4,74%	1,64%	2,17%	6,19%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,44%	0,44%	-1,82%	0,47%	1,00%	1,02%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,91%	1,91%	-3,08%	2,11%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 18 Enero 2019

(*) Datos a 17 Enero 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1363	-0,92%	-0,91%	
EURGBP	0,883	-1,14%	-1,78%	
EURJPY	124,740	0,24%	-0,87%	
EURCHF	1,131	0,23%	0,48%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	53,8	4,28%	18,48%	
BRENT	62,7	3,67%	16,54%	
GAS NATURAL	3,482	12,36%	18,44%	
GOLD	1282,6	-0,54%	0,10%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,371	-0,366	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,12	-0,12	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,78	2,70	2,68	
BUND	0,26	0,24	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1,35	1,45	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	108,37	120,53	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.135	2,11%	4,45%	
FTSE 100	6.968	0,72%	3,57%	
CAC 40	4.876	1,98%	3,07%	
DAX	11.206	2,92%	6,12%	
IBEX 35	9.069	2,16%	6,20%	
FTSE MIB	19.708	2,17%	7,55%	
AMSTERDAM EX	510	2,22%	4,47%	
SWISS MARKET	9.024	2,22%	7,05%	
DOW JONES INDUS AVG	24.706	2,96%	5,91%	
S&P 500	2.671	2,87%	6,54%	
NASDAQ COMPOSITE	7.157	2,66%	7,87%	
TORONTO COMPOSITE	15.304	2,44%	6,85%	
MEXICO IPC	44.242	1,57%	6,25%	
BRAZIL BOVESPA	96.097	2,60%	9,34%	
NIKKEI 225	20.666	1,50%	3,25%	
HANG SENG	27.091	1,59%	4,82%	
AUSTRALIA 200	5.880	1,82%	4,13%	
RUSSIA	2473,61	1,19%	4,40%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 18 Gener 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 CRÈDITO 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.