

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró en verde a ambos lados del Atlántico gracias al mensaje acomodaticio de los bancos centrales. Empezando por Europa, Mario Draghi, cuyo mandato expira el 31 de octubre, anunció que debatirá en las próximas semanas qué estímulos podrían aplicarse para paliar los riesgos sobre el crecimiento así como para asegurar el objetivo de conseguir que la inflación sea próxima al 2%. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés de referencia si bien rebajó su "dot plot" desde 1 subida en 2019-20 hasta 1 bajada que se produciría en 2020 debido a que "las incertidumbres han aumentado"; por ello, el mensaje acerca del estado de la economía ha cambiado desde crecimiento sólido hasta crecimiento moderado; a colación, la Fed mantuvo sus expectativas de evolución del PIB para 2019 y 2020 (2%) a pesar de que rebajó las perspectivas de inflación hasta el 1,5% para el presente año (-0,3% con respecto a la proyección de marzo, 1,8%). Por tanto, los bancos centrales han actuado como contrapeso, amortiguando la incertidumbre generada por la guerra comercial durante las últimas semanas. En este sentido, el mensaje del presidente Trump anunciando que se reunirá con su homólogo Xi Jinping en la cumbre del G20 también ayudó a insuflar optimismo a los mercados. Por lo que respecta al Brexit, Boris Johnson, el candidato más "duro", sigue avanzando en su camino para hacerse con el control del partido conservador, incrementando así las posibilidades de que se produzca una salida del Reino Unido sin acuerdo. A nivel macroeconómico, el ZEW alemán de Situación actual se situó en 7,8 (vs. 6,1 estimado y 8,2 anterior) mientras que el ZEW de confianza inversora cerró en -21,1 (vs. -5,6 esperado y -2,1 anterior); el IPC europeo se situó en el 1,2%, tal y como indicaron las estimaciones. En Estados Unidos, las Peticiones iniciales de desempleo fueron ligeramente inferiores a lo que esperaba el consenso al situarse en 216k vs. (-220k esperado y -222k anterior); por otro lado, el Empire Manufacturing sorprendió positivamente al situarse en -8,6 (11,0 esperado y 17,8 anterior).

Tal y como anunciábamos, el Euro Stoxx 50 subió un 2,6%, el S&P se revalorizó un 2,2% y el MSCI Emerging Market lo hizo en un 3,8%. En cuanto a los bonos gubernamentales, el rendimiento del Bund continuó estrechándose en 3pb hasta niveles del -0,29% así como el Treasury a 10 años, que también recortó 3pb hasta ofrecer un rendimiento del 2,05%. La paridad Euro-Dólar cerró en 1,137. Por su parte el Brent subió un 5,14% animado por la escalada de tensión entre países productores y el oro se apreció un 4,14%.

De cara a la semana entrante, el mercado estará pendiente a cualquier noticia que aparezca relacionada con la guerra comercial dada la inminencia del G20. Además, se publicará el dato final del PIB estadounidense, el IPC de la Eurozona y el IFO alemán.

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%

Compañía	Peso
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	4,51%	17,80%	0,55%	7,41%	6,43%	11,78%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,49%	7,06%	-7,37%	7,44%	1,22%	10,30%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	4,58%	12,10%	-4,76%	5,02%	3,64%	12,51%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	4,54%	14,66%	4,18%	7,05%	8,71%	13,20%	5
FONENGIN ISR, FI	1,13%	3,85%	-0,30%	0,90%	1,14%	2,84%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	2,88%	12,04%	5,21%	-	-	7,12%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,96%	8,30%	-2,52%	1,54%	1,69%	7,39%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,97%	15,24%	-1,63%	6,79%	4,53%	14,17%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	1,51%	4,38%	-2,23%	-0,48%	-1,38%	3,02%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	1,57%	3,44%	-3,38%	-1,73%	-0,45%	2,81%	3
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,08%	0,33%	-0,18%	-0,46%	-0,41%	0,20%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,47%	2,92%	1,78%	0,51%	0,58%	0,93%	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 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. Adquirir 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	1,12%	3,93%	-0,15%	0,78%	1,05%	2,90%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	3,47%	10,09%	-4,96%	1,76%	1,41%	9,60%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	2,74%	10,28%	4,50%	3,74%	2,49%	5,94%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	4,70%	17,10%	0,17%	7,97%	6,88%	11,73%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,23%	10,09%	0,67%	2,74%	3,22%	5,69%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,47%	2,76%	1,49%	0,48%	0,72%	0,82%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,77%	6,44%	0,98%	2,43%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 21 de Junio del 2019

(*) Datos a 20 de Junio del 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1369	1,44%	-0,85%	
EURGBP	0,892	0,21%	-0,75%	
EURJPY	121,990	0,25%	-3,05%	
EURCHF	1,110	-0,84%	-1,36%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	57,43	9,37%	26,47%	
BRENT	65,2	5,14%	21,19%	
GAS NATURAL	2,186	-8,42%	-25,65%	
GOLD	1400,1	4,14%	7,68%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,368	-0,368	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,40	-0,38	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,21	-0,17	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,05	2,08	2,68	
BUND	-0,29	-0,26	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,44	0,50	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	71,50	77,40	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.467	2,60%	15,51%	
FTSE 100	7.408	0,84%	10,10%	
CAC 40	5.528	2,99%	16,86%	
DAX	12.340	2,01%	16,87%	
IBEX 35	9.227	0,36%	8,05%	
FTSE MIB	21.389	3,77%	16,72%	
AMSTERDAM EX	562	1,65%	15,27%	
SWISS MARKET	9.923	0,76%	17,72%	
DOW JONES INDUS AVG	26.719	2,41%	14,54%	
S&P 500	2.950	2,20%	17,70%	
NASDAQ COMPOSITE	8.032	3,01%	21,05%	
TORONTO COMPOSITE	16.525	1,37%	15,38%	
MEXICO IPC	43.527	0,92%	4,53%	
BRAZIL BOVESPA	102.013	4,05%	16,07%	
NIKKEI 225	21.259	0,67%	6,21%	
HANG SENG	28.474	5,00%	10,17%	
AUSTRALIA 200	6.651	1,48%	17,79%	
RUSSIA	2761,23	0,80%	16,54%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 21 Junio 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 CRÈDIT 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, SGIC, 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.