

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar en verd a banda i banda de l'Atlàntic gràcies al missatge acomodatic dels bancs centrals. Començant per Europa, Mario Draghi, el mandat del qual expira el 31 d'octubre, va anunciar que debatrà en les properes setmanes quins estímuls podrien aplicar-se per a pal·liar els riscos sobre el creixement així com per a assegurar l'objectiu d'aconseguir que la inflació sigui pròxima al 2%. Per part seva, la Reserva Federal va mantenir els tipus d'interès de referència si bé va rebaixar el seu "dot plot" des d'1 pujada al 2019-20 fins a 1 baixada que es produiria al 2020 pel fet que "les incerteses han augmentat"; en aquesta línia, el missatge sobre l'estat de l'economia ha canviat des de creixement sòlid fins a creixement moderat; a col·lació, la Fed va mantenir les seves expectatives d'evolució del PIB per a 2019 i 2020 (2%) malgrat que va rebaixar les perspectives d'inflació fins al 1,5% per al present any (-0,3% respecte a la projecció de març, 1,8%). Per tant, els bancs centrals han actuat com a contrapès, esmorteint la incertesa generada per la guerra comercial durant les últimes setmanes. En aquest sentit, el missatge del president Trump anunciant que es reunirà amb el seu homòleg Xi Jinping en la cimera del G20 també va ajudar a insuflar optimisme als mercats. Pel que respecta al Brexit, Boris Johnson, el candidat més "dur", continua avançant en el seu camí per a fer-se amb el control del partit conservador, incrementant així les possibilitats que es produeixi una sortida del Regne Unit sense acord. A nivell macroeconòmic, el ZEW alemany de Situació actual es va situar en 7,8 (vs. 6,1 estimat i 8,2 anterior) mentre que el ZEW de confiança inversora va tancar en -21,1 (vs. -5,6 esperat i -2,1 anterior); l'IPC europeu es va situar en el 1,2%, tal com van indicar les estimacions. Als Estats Units, les Peticions inicials de desocupació van ser lleugerament inferiors al que esperava el consens en situar-se en 216k vs. (-220k esperat i -222k anterior); d'altra banda, el Empire Manufacturing va sorprendre positivament en situar-se en -8,6 (11,0 esperat i 17,8 anterior).

Tal com anunciàvem, l'Euro Stoxx 50 va pujar un 2,6%, el S&P es va revaloritzar un 2,2% i el MSCI Emerging Market ho va fer en un 3,8%. Quant als bons governamentals, el rendiment del Bund va continuar estrenyent-se en 3pb fins a nivells del -0,29% així com el Treasury a 10 anys, que també va retallar 3pb fins a oferir un rendiment del 2,05%. La paritat Euro-Dòlar va tancar en 1,137. Per la seva part el Brent va pujar un 5,14% animat per l'escalada de tensió entre països productors i l'or es va apreciar un 4,14%.

De cara a la setmana entrant, el mercat estarà pendent a qualsevol notícia que aparegui relacionada amb la guerra comercial donada la imminència del G20. A més, es publicarà la dada final del PIB estatunidenc, l'IPC de l'Eurozona i el IFO alemany.

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'envel·liment 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 ESG 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

Compañia	Pes	Compañia	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 Axa	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	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 FONDTESORO 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

Classe A

Indicador de Risc



Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculada 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 Plans. 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 de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius dels fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

FONS DE PENSIONS	RENT.MES	RENT 2019	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,12%	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 CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, 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

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 21 de Juny del 2019

(*) Dades a 20 de Juny del 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,137	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%	

MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	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%	

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12
EONIA	-0,37	-0,37	-0,36
EURIBOR 1 MES	-0,40	-0,38	-0,36
EURIBOR A 12 MESOS	-0,21	-0,17	-0,12

RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12
BO 10 ANYS AMERICÀ	2,05	2,08	2,68
BUND	-0,29	-0,26	0,24
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,44	0,50	1,42
PRIMA DE RISC ESPANYA	71,50	77,40	117,45

ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
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	2.761,23	0,80%	16,54%	

Font Bloomberg. Última actualització: 21 de Juny del 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 avis. 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.