

Comentario de Mercado

Continúan los avances generalizados en los mercados de renta variable animados por la mejora de las principales incertidumbres que erosionaron la rentabilidad en la segunda mitad del 2018. En primer lugar, por lo que respecta a los Bancos Centrales, las Actas de la reunión de la Reserva Federal mostraron como una mayoría de consejeros consideran adecuado un plan de reducción del balance más lento que el actual, lanzando un mensaje "dovish" para los activos de riesgo. Por su lado, el BCE admitió en sus Actas que los datos macroeconómicos están siendo más débiles de lo esperado y se mostró predispuesto a utilizar las diferentes herramientas a su alcance para lograr una inflación cercana al 2%. En cuanto a los conflictos geopolíticos, EE.UU y China acordaron extender la tregua comercial que expiraba el pasado viernes tras dar a entender a lo largo de la semana la buena sintonía entre ambas partes en lo referente a las negociaciones; en este sentido, las declaraciones de Donald Trump fueron constructivas por lo que los avances en esta materia ayudan a pensar en que el conflicto se resolverá de manera satisfactoria. Por otro lado, el Brexit parece no asustar a los inversores debido a que no se estima como probable un desenlace nocivo para los mercados a pesar de que el desenlace teórico es inminente (29 de marzo). Por lo que respecta a los indicadores, la semana anterior estuvo repleta de publicaciones relevantes. El ZEW (el indicador de confianza de los inversores y analistas alemanes) de Situación Actual se debilitó (15,0 vs. 20,0 estimado y 27,6 anterior) mientras que el IFO alemán publicado el pasado viernes continuó deteriorándose al situarse en 98,5 cuando se esperaba 99,0 y venía de 99,3. En cuanto a la Confianza del Consumidor de la UEM, se situó en -7,4 (-7,7 esperado), mejorando por segundo mes consecutivo desde las caídas iniciadas en diciembre de 2017. También se publicaron los Pedidos de Bienes duraderos en EE.UU. del mes de diciembre que si bien decepcionaron (+1,2% vs. +1,7%) se vieron negativamente afectados por la corrección del preliminar de noviembre (+0,7% preliminar vs. +1,0%). Finalmente, la temporada de resultados avanza en línea con las previsiones del mercado.

Durante la semana pasada, el Euro Stoxx 50 se revalorizó un 0,9%, el S&P 500 un 0,6% y el MSCI MSCI Emerging Markets subió un 2,1%. El bund a 10 años se situó en niveles similares a los de las últimas dos semanas al situarse en 0,11% mientras que el Treasury se mantuvo completamente plano en 2,66%. El Euro-Dólar cerró en 1,135 desde 1,129 correspondiente al 15 de febrero. Finalmente, el Brent se revalorizó un 0,7% medido en euros a la vez que el oro subía un 0,52% medido en dólares.

Para la semana entrante el foco estará puesto en la Confianza del Consumidor americana y europea así como en la comparecencia de J. Powell en el Senado y el Congreso y en la variación del PIB correspondiente al cuarto trimestre de EE.UU.

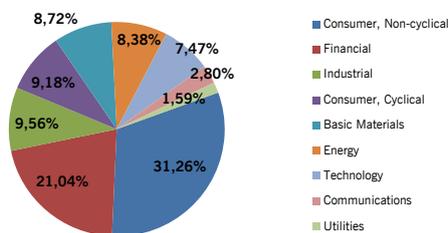
Destacados: CI Bolsa Euro Plus, FI

El objetivo de CI Caja de Ingenieros Bolsa Euro Plus es la consecución a largo plazo de rentabilidades positivas en términos absolutos y superiores a las del índice de referencia, el Eurostoxx 50. Para ello, el equipo gestor se centra en la búsqueda de valores que maximicen tanto el potencial del fondo como el margen de seguridad de cada inversión.

La temática gira entorno a dos grandes ejes que se combinan para ofrecer estabilidad y aprovechar oportunidades. Por un lado, el fondo invierte en compañías bien posicionadas en sectores favorecidos por una tendencia de crecimiento estructural. Asimismo, busca oportunidades en compañías que por un motivo de tipo coyuntural coticen por debajo de su valor real.

El proceso de inversión se centra en el análisis tanto del sector como de los fundamentales de la compañía. En este sentido, el equipo gestor aplica una metodología de análisis exhaustiva enfocada en la selección de negocios que posean ventajas competitivas sostenibles, que tengan una elevada generación de caja, que obtengan unos retornos sobre los recursos empleados por encima de su coste de capital y que cuenten un balance sólido y poco apalancado.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



Top 10 Holdings

Hannover Rueck SE	2.93%
Muenchener Rueckversicherungs-	2.85%
Reckitt Benckiser Group PLC	2.81%
Vestas Wind Systems A/S	2.78%
Compass Group PLC	2.71%
Recordati SpA	2.61%
Heineken Holding NV	2.61%
Novo Nordisk A/S	2.57%
SGS SA	2.55%
Publicis Groupe SA	2.53%

*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	3,56%	11,88%	0,75%	7,28%	6,90%	12,19%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,67%	7,52%	-1,60%	10,46%	3,92%	10,11%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	3,30%	9,06%	-4,93%	5,92%	4,11%	12,54%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	4,45%	11,46%	10,24%	8,41%	9,72%	14,32%	5
FONENGIN ISR, FI	0,82%	2,72%	-0,48%	1,23%	1,52%	3,07%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	2,81%	7,20%	2,61%	-	-	7,37%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,20%	7,37%	-1,20%	2,96%	2,27%	7,24%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,10%	12,80%	-6,70%	9,95%	6,41%	14,57%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	0,67%	2,91%	-3,91%	-0,56%	-1,57%	3,09%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	0,73%	2,42%	-5,67%	-1,27%	-0,44%	2,95%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,07%	0,12%	-0,64%	-0,55%	-0,39%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,44%	1,37%	-0,13%	0,46%	0,29%	1,08%	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 acapamiento 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	0,95%	2,87%	-0,47%	1,04%	1,51%	3,11%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,09%	7,55%	-4,87%	2,59%	1,71%	9,51%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	2,34%	5,90%	1,38%	3,57%	2,31%	5,84%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,58%	10,86%	0,78%	7,69%	7,35%	12,16%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,87%	7,73%	1,59%	3,71%	2,97%	5,76%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,34%	1,21%	-0,91%	0,78%	1,03%	0,97%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,29%	3,72%	-0,04%	2,26%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 22 Febrero 2019

(*) Datos a 21 Febrero 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1335	0,35%	-1,15%	
EURGBP	0,868	-0,92%	-3,43%	
EURJPY	125,470	0,55%	-0,29%	
EURCHF	1,134	-0,13%	0,74%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	57,26	3,00%	26,10%	
BRENT	67,12	1,31%	24,76%	
GAS NATURAL	2,717	3,50%	-7,59%	
GOLD	1332,8	0,81%	3,50%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,368	-0,369	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,11	-0,11	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,65	2,66	2,68	
BUND	0,10	0,10	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1,18	1,24	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	107,90	113,83	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.271	0,90%	8,97%	
FTSE 100	7.179	-0,80%	6,70%	
CAC 40	5.216	1,22%	10,26%	
DAX	11.458	1,40%	8,51%	
IBEX 35	9.205	0,89%	7,78%	
FTSE MIB	20.263	0,25%	10,58%	
AMSTERDAM EX	541	0,32%	10,96%	
SWISS MARKET	9.349	1,16%	10,91%	
DOW JONES INDUS AVG	26.032	0,57%	11,59%	
S&P 500	2.793	0,62%	11,40%	
NASDAQ COMPOSITE	7.528	0,74%	13,45%	
TORONTO COMPOSITE	16.013	1,10%	11,80%	
MEXICO IPC	43.739	1,74%	5,04%	
BRAZIL BOVESPA	97.886	0,37%	11,38%	
NIKKEI 225	21.426	2,51%	7,05%	
HANG SENG	28.816	3,28%	11,49%	
AUSTRALIA 200	6.167	1,67%	9,23%	
RUSSIA	2488,63	-0,06%	5,04%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 22 Febrero 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 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.