

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con saldo negativo en los índices de renta variable a ambos lados del Atlántico. El mensaje "dovish" de la Reserva Federal arrojó dudas sobre la salud económica de Estados Unidos, tiñendo de rojo los mercados en la segunda mitad de la semana. Tal y como se esperaba, la Fed mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia (2,25% / 2,50%) por unanimidad; sin embargo, anunció el final de la reducción del balance iniciada en octubre del 2017 para septiembre del presente año. Además, rebajó ligeramente sus estimaciones de PIB para 2019 (2,1% desde 2,3%) y 2020 (1,9% desde 2,0%) y las mantuvo para el año 2021 (1,8%); por otro lado, redujo sus previsiones de inflación en una décima para el trienio 2019-21 (1,8%, 2,0% y 2,0%, respectivamente), aliviando la necesidad de subir tipos. Finalmente, el diagrama de puntos reflejó que no se contempla ninguna subida de tipos para 2019 y tan solo una para 2020. En plano geopolítico, el Brexit continúa lastrando el sentimiento inversor. Los 27 miembros de la UE aceptaron prorrogar la salida del Reino Unido si bien trazaron el camino a seguir. El país anglosajón debe votar de nuevo el acuerdo alcanzado días atrás entre May y Juncker, a pesar de haber sido rechazado recientemente hasta en dos ocasiones por el Parlamento Británico. Si dicho acuerdo es aprobado, la salida será acordada. Si el acuerdo es nuevamente rechazado, el Reino Unido deberá decidir antes del 12 de abril cuál será su siguiente movimiento (salida desordenada, convocatoria de elecciones, nuevo referéndum, etc). En cuanto a los indicadores macroeconómicos, el mercado acogió de manera positiva el ZEW alemán a pesar de que el componente de Situación actual se deterioró (11,1 desde 15,0 anterior y 13,0 estimado) puesto que el componente de Expectativas (-3,6) se situó significativamente por encima de las estimaciones del consenso (-11,0) y del último dato (-13,4). En cambio, el pasado viernes se publicaron unos PMIs correspondientes a la UEM decepcionantes (47,6 vs. 49,5 estimado), especialmente por lo que se refiere al componente Manufacturero alemán (44,7 desde 47,6 anterior y 48,0 estimado).

En este entorno, el Euro Stoxx 50 cedió un -2,4%, el S&P 500 cayó un -0,8% y el MSCI Emerging Markets se mantuvo prácticamente plano, 0,2%. Por el lado de la renta fija, el Bund alemán entró en terreno negativo al haberse estrechado 9,8 puntos básicos, situándose en -0,01% mientras que el Treasury a 10 años se situó en el 2,44% desde 2,59% vistos a cierre de la semana previa. El euro se depreció un 0,2% con respecto al dólar. El Brent se mantuvo en los 67 \$/b, rozando los máximos del año, debido a la posibilidad de que la OPEP extienda sus recortes de producción. Finalmente, el oro volvió a ejercer su papel de activo refugio al haberse apreciado un 0,9% hasta los 1314 \$/onza.

El Brexit continuará centrando la atención de los mercados, puesto que el riesgo de que se produzca una salida no ordenada se vio incrementada durante la semana pasada. Por otro lado, las negociaciones entre Estados Unidos y China pueden erosionar a los índices si el flujo de noticias empeora. Desde una perspectiva macroeconómica, la revisión del PIB estadounidense correspondiente al cuarto trimestre del 2018, el deflactor del consumo privado subyacente así como la encuesta IFO en Alemania acapararán la atención de los agentes financieros.

Destacados: Fonengin ISR, FI

Se trata de un fondo ISR y Solidario con vocación de renta fija mixta internacional, siendo habitualmente su exposición a renta variable entre el 15%-25%, principalmente en compañías de media/alta capitalización con balances saneados y modelos de negocio sostenibles. Más del 70% restante del patrimonio se destina a la inversión en valores de renta fija de compañías con elevada calidad crediticia y solvencia, manteniendo duraciones reducidas para minimizar el riesgo de tipos de interés.

El fondo invierte en las compañías con mejor calificación Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ASG), en base a una metodología de cálculo propia, entre un universo de inversión conformado por índices sostenibles de reconocido prestigio. De esta manera, el fondo no solo excluye algunos sectores o compañías con menor calificación, sino que aplica una estrategia de integración de los aspectos extrafinancieros en los modelos clásicos de valoración financiera.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

| Top 10 Holdings Renta Variable | Peso | Top 10 Holdings Renta Fija | Peso |
|--------------------------------|-------|-----------------------------------|-------|
| ATOS SE | 5,79% | BO BASQUE 1,25 04/13/2023 | 2,94% |
| INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL | 4,82% | BO ESSITY 2,5 09/06/2023 | 2,63% |
| RELX PLC | 4,35% | BO WPP 3 11/20/2023 | 2,63% |
| HENKEL AG & CO KGAA | 4,34% | BO RED ELECTRICA 3,875 25/01/2022 | 2,57% |
| TELEFONICA SA | 4,12% | BO GECINA 2 06/17/2024 | 2,57% |
| SWISS RE AG | 3,89% | BO XYLEM 2,25 03/11/2023 | 2,57% |
| GALP ENERGIA SGPS SA | 3,79% | BO GENERAL MILLS 1 01/27/23 | 2,56% |
| TECHNIPFMC PLC | 3,75% | BO AIGÜES 1,944 09/15/2021 | 2,55% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 3,38% | BO VESTAS 2,75 03/11/2022 | 2,55% |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 3,34% | BO SODEXO 1,75 24/01/2022 | 2,52% |

Perfil de riesgo: Moderado



*Datos a cierre de Febrero 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 | 1,81% | 14,02% | 4,31% | 6,41% | 7,51% | 11,83% | 5 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | -1,20% | 6,49% | -2,54% | 6,40% | 3,32% | 10,18% | 5 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | -0,10% | 9,38% | -2,44% | 4,35% | 4,67% | 12,35% | 5 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | 1,39% | 12,20% | 12,89% | 7,08% | 9,43% | 13,66% | 5 |
| FONENGIN ISR, FI | 0,20% | 2,93% | -0,13% | 0,67% | 1,58% | 2,94% | 3 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | 0,72% | 8,04% | 4,64% | - | - | 7,07% | 4 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI | -0,24% | 7,63% | 0,19% | 2,02% | 2,77% | 7,11% | 4 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | 2,36% | 14,50% | -5,00% | 7,44% | 7,03% | 14,29% | 6 |
| CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI | 0,53% | 3,44% | -3,45% | -0,44% | -1,56% | 3,04% | 3 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI | 0,46% | 2,70% | -5,29% | -1,49% | -0,51% | 2,82% | 3 |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI | 0,08% | 0,24% | -0,53% | -0,52% | -0,39% | 0,25% | 1 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | 0,61% | 2,16% | 0,92% | 0,49% | 0,45% | 1,04% | 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. 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 acacimimiento 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 | 0,16% | 3,06% | -0,02% | 0,51% | 1,56% | 3,00% | 3 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP | -0,12% | 7,76% | -2,70% | 1,35% | 2,23% | 9,32% | 5 |
| CI EUROMIX RV 50, PP | 0,69% | 6,73% | 3,21% | 2,86% | 2,74% | 5,65% | 4 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP | 1,67% | 12,82% | 4,35% | 6,81% | 7,94% | 11,81% | 5 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP | 0,24% | 7,74% | 2,59% | 2,51% | 2,97% | 5,56% | 4 |
| CI EUROBOND RF 100, PP | 0,51% | 1,94% | 0,21% | 0,48% | 1,04% | 0,94% | 2 |
| PP DE LOS INGENIEROS | 0,83% | 4,73% | 1,49% | 1,98% | - | - | 3 |

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 22 de Marzo del 2019

(*) Datos a 21 de marzo del 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

| DIVISAS | ACTUAL | SEMANAL | 2019 | VAR.SEMANAL |
|------------------------|---------|---------|--------------|-------------|
| EURUSD | 1,1302 | -0,21% | -1,44% | |
| EURGBP | 0,856 | 0,44% | -4,79% | |
| EURJPY | 124,240 | -1,61% | -1,26% | |
| EURCHF | 1,123 | -1,06% | -0,24% | |
| MATERIAS PRIMAS | ACTUAL | SEMANAL | 2019 | VAR.SEMANAL |
| CRUDE OIL | 59,04 | 0,89% | 30,02% | |
| BRENT | 67,03 | -0,19% | 24,59% | |
| GAS NATURAL | 2,753 | -1,50% | -6,36% | |
| GOLD | 1318,7 | 0,75% | 1,89% | |
| MERCADO MONETARIO | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
| EONIA | -0,369 | -0,366 | -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 | 2,44 | 2,59 | 2,68 | |
| BUND | -0,02 | 0,08 | 0,24 | |
| BONO 10 AÑOS ESPAÑOL | 1,07 | 1,19 | 1,42 | |
| PRIMA DE RIESGO ESPAÑA | 111,30 | 112,10 | 117,45 | |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | ACTUAL | SEMANAL | RENT. 2019 | VAR.SEMANAL |
| EURO STOXX 50 | 3.306 | -2,37% | 10,14% | |
| FTSE 100 | 7.208 | -0,29% | 7,13% | |
| CAC 40 | 5.270 | -2,50% | 11,40% | |
| DAX | 11.364 | -2,75% | 7,63% | |
| IBEX 35 | 9.199 | -1,53% | 7,72% | |
| FTSE MIB | 21.079 | 0,16% | 15,03% | |
| AMSTERDAM EX | 544 | -1,50% | 11,48% | |
| SWISS MARKET | 9.319 | -1,73% | 10,56% | |
| DOW JONES INDUS AVG | 25.502 | -1,34% | 9,32% | |
| S&P 500 | 2.801 | -0,77% | 11,72% | |
| NASDAQ COMPOSITE | 7.643 | -0,60% | 15,18% | |
| TORONTO COMPOSITE | 16.089 | -0,32% | 12,33% | |
| MEXICO IPC | 42.292 | 0,19% | 1,57% | |
| BRAZIL BOVESPA | 93.735 | -5,45% | 6,65% | |
| NIKKEI 225 | 21.627 | 0,82% | 8,06% | |
| HANG SENG | 29.113 | 0,35% | 12,64% | |
| AUSTRALIA 200 | 6.195 | 0,32% | 9,72% | |
| RUSSIA | 2492,7 | 0,64% | 5,21% | |

Fuente Bloomberg. Última actualización: 22 Marzo 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.