

Informe Semanal

22/11/2019

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con correcciones moderadas a uno y otro lado del Atlántico. El flujo de noticias relacionadas con los principales bancos centrales mantuvo un perfil bajo, destacando una rebaja de 5pb en el tipo de interés de referencia chino para situarlos en 4,15%. Por otro lado, una vez más, el conflicto comercial entre Estados Unidos y China volvió a dictar el rumbo de los mercados. A pesar de que la firma de la fase 1 del acuerdo entre ambas potencias parecía inminente, el mercado empieza a descontar que no se realizará antes de que acabe el presente año debido a que las conversaciones con respecto a las diferentes problemáticas entre ambos países -propiedad intelectual, aranceles, compras agrícolas, etc.- permanecen sin resolverse. Además, el impeachment contra D. Trump añade más incertidumbre todavía. En terreno macroeconómico, la OCDE actualizó las previsiones de crecimiento mundial, dejando sin cambios los correspondiente al 2019 y 2021 (+2,9% y +3,0%, respectivamente) y ha rebajado una décima la correspondiente al 2020 (+,29%). En Alemania, el PIB 3T19 se situó en el 1,0% (vs. 0,5% previsto y 0,3% anterior) mientras que el PMI Manufacturero da muestras de estabilización (43,8 vs. 42,9 esperado y 42,1 anterior). En EE.UU., los Permisos de construcción del mes de octubre avanzaron hasta 1,461mn (vs. 1,385mn esperados y 1,391mn anterior), el Índice Manufacturero de la Fed de Filadelfia mejoró hasta el 10,4 desde 5,6 anterior cuando se esperaba 7,0 y las nuevas peticiones de subsidio por desempleo se situaron en 227k (vs. 219k esperados y 227k anterior).

El Euro Stoxx 50 retrocedió un -0,7%, el S&P 500 cedió un -0,3% mientras que el MSCI Emerging Markets se mantuvo en 1.049. Por otro lado, los bonos gubernamentales de referencia incrementaron en precio, tal y como sucedió la semana pasada. En este caso, el Bund estrechó su rendimiento en -3pb hasta situarse en -0,36% mientras que el Treasury a 10 años lo hizo en -6pb para ofrecer un rendimiento equivalente al 1,77%.

Para la semana entrante, de nuevo, el foco de los mercados seguirá puesto en la guerra comercial y en el devenir del Brexit. Por otro lado, el mercado estadounidense permanecerá cerrado el jueves con motivo de la celebración del Día de Acción de Gracias. Además, se publicarán el IFO alemán, la confianza del consumidor en Estados Unidos y el PMI Manufacturero chino.

Destacados: CI Renta

El Caja Ingenieros 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 vehículo se adapta a este perfil a través de una cartera multiactivo que permite obtener rendimientos atractivos gracias a la inversión en renta variable, REITs o activos vinculados al sector inmobiliario y en renta fija. El 77% de la inversión en renta variable se concentra en empresas que reparten dividendos elevados mientras que el 23% restante se destina al sector inmobiliario que, a través de su naturaleza, genera rentas periódicas y recurrentes que distribuye entre sus accionistas. El 25%-35% restante del patrimonio se destina a la inversión en valores de renta fija de compañías con elevada calidad crediticia y solvencia.

El CI Renta tratará de cristalizar el potencial de revalorización de las compañías presentes en las tres subcarteras del fondo, especialmente en el caso de renta variable. Asimismo, dada la dispersión de valoraciones existentes en el mercado la cartera buscará obtener un mayor equilibrio para que no vea comprometido su retorno por la existencia de sesgos. Por su parte, el segmento del fondo destinado al sector inmobiliario podría incrementar de forma moderada su presencia en el fondo caso a tenor del importante descuento al que cotizan en términos generales respecto a valoraciones independientes. Por el lado de la renta fija, la cartera mantendrá una duración estructuralmente baja.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings Renta Variable	Peso	Top 10 Holdings Renta Fija	Peso
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI	3,66%	BO FERROVIE DELLO STATO 3,5 12/31/2021	3,87%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	3,32%	BO BHARTI AIRTEL 3,375 20/05/2021	3,76%
HENKEL AG & CO KGAA	3,11%	BO TELECOM 3,25 16/01/2023	3,54%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	3,08%	BO FOMENTO ECO MEXICANO 1,75 20/03/2023	3,50%
MOWI ASA	2,99%	BO BUONI ITALIANO CCTS FLOAT 15/12/2022	3,40%
INTESA SANPAOLO	2,97%	BO INTESA SAN PAOLO FRN 04/19/2022	3,27%
UNITE GROUP PLC	2,93%	BO AROUND TOWN 2 11/02/2026	3,25%
KERING	2,89%	BO DE TIT.HIPOT.GENOVA AYT HP A 4	3,23%
UPM-KYMENNE	2,85%	BO AIGUES DE BARCELONA 1,944 15/09/2021	3,21%
GALP ENERGIA SGPS SA	2,82%	BO TEVA 0,375 07/25/2020	3,20%

*Datos a 30 de Octubre del 2019



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	3,00%	26,19%	18,75%	8,41%	6,49%	11,45%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,17%	7,22%	1,66%	6,42%	2,72%	11,12%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,81%	12,93%	7,91%	4,94%	4,25%	12,76%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,75%	20,35%	13,56%	6,03%	6,69%	14,01%	5
FONENGIN ISR, FI	0,18%	5,26%	4,17%	1,04%	0,87%	2,65%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,93%	16,38%	13,61%	-	-	6,95%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,52%	1,82%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,73%	12,95%	7,57%	3,68%	2,59%	8,07%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,05%	17,51%	15,10%	5,30%	4,72%	12,69%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI	0,29%	6,26%	5,89%	0,31%	-0,57%	2,48%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINÁMICA, FI	0,45%	5,19%	3,83%	-1,19%	0,19%	2,73%	3
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	-0,11%	0,10%	0,00%	-0,46%	-0,46%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,14%	3,33%	3,13%	0,47%	0,57%	0,87%	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.

FONDOS DE PENSIONES	RENT.MES	RENT.2019	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	DOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,22%	5,70%	4,61%	1,06%	0,82%	2,84%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,57%	12,18%	7,17%	1,98%	1,88%	9,77%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,86%	14,27%	11,93%	4,68%	3,20%	6,26%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,24%	26,27%	19,30%	9,11%	7,04%	11,70%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,31%	13,82%	10,44%	4,26%	3,30%	5,78%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,15%	3,32%	3,18%	0,53%	0,50%	0,84%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,51%	8,67%	6,87%	2,78%	-	-	3

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

(*) Datos a 21 de Noviembre del 2019

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.

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1021	-0,27%	-3,89%	
EURGBP	0,859	0,26%	-4,45%	
EURJPY	119,840	-0,31%	-4,76%	
EURCHF	1,099	0,51%	-2,32%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	57,77	0,09%	27,22%	
BRENT	63,39	0,14%	17,83%	
GAS NATURAL	2,665	-0,86%	-9,35%	
GOLD	1470,5	-0,33%	11,53%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,451	-0,456	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,45	-0,45	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,28	-0,27	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,77	1,83	2,68	
BUND	-0,36	-0,33	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,41	0,44	1,42	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.687	-0,65%	22,85%	
FTSE 100	7.327	0,33%	8,90%	
CAC 40	5.893	-0,78%	24,57%	
DAX	13.164	-0,59%	24,67%	
IBEX 35	9.255	-0,07%	8,37%	
FTSE MIB	23.260	-1,39%	26,94%	
AMSTERDAM EX	593	-1,04%	21,49%	
SWISS MARKET	10.369	0,58%	23,02%	
DOW JONES INDUS AVG	27.876	-0,46%	19,50%	
S&P 500	3.110	-0,33%	24,07%	
NASDAQ COMPOSITE	8.520	-0,25%	28,40%	
TORONTO COMPOSITE	16.955	-0,43%	18,38%	
MEXICO IPC	43.522	0,30%	4,52%	
BRAZIL BOVESPA	108.692	2,00%	23,67%	
NIKKEI 225	23.113	-0,82%	15,48%	
HANG SENG	26.595	1,02%	2,90%	
AUSTRALIA 200	6.710	-1,24%	18,83%	
RUSSIA	2947,68	0,44%	24,41%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 22 de Noviembre del 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 CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO 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.