

Comentario de Mercado

Semana complicada en los mercados de renta variable. Empezando por los bancos centrales, el miércoles se publicaron las Actas de la Reserva Federal sin grandes sorpresas en tanto que confirman que los actuales consejeros se sienten cómodos con el nivel actual de los tipos de interés de referencia. Por otro lado, el jueves se publicaron las Actas del BCE las cuales reflejaron la menor confianza del organismo en que el crecimiento se acelere durante la segunda mitad del 2019 y, por ello, confirmaron el rango actual de tipos así como el resto de políticas monetarias expansivas. En el frente geopolítico, el presidente Trump pospuso tres meses las sanciones a Huawei aunque el flujo de noticias sigue siendo negativo en tanto que se vislumbra cierta beligerancia por ambas partes; como consecuencia, las probabilidades de un acuerdo en el corto plazo han disminuido. Por lo que respecta al Brexit, Theresa May anunció su dimisión, que se hará efectiva el 7 de junio, debido a la incapacidad para lograr un acuerdo en el Reino Unido y evitar una salida desordenada. Por tanto, la incertidumbre generada por los conflictos geopolíticos ha vuelto a estar en máximos del año, castigando las rentabilidades. Además, los datos macro tampoco acompañaron. La OCDE revisó una décima a la baja sus estimaciones de crecimiento mundial hasta el 3,2% en 2019 si bien mantuvo sus precisiones para 2020 en el 3,4%. La Confianza de Consumidor de la UEM sorprendió al alza (-6,5 vs. -7,7 esperado y -7,2 anterior) si bien se mantiene en terreno negativo. El PMI compuesto europeo se situó en el 51,6 (vs. 51,7 esperado y 51,5 anterior) debido a que tanto el PMI Manufacturero (47,7 vs. 48,1 esperado y 47,9 anterior) como el PMI Servicios (52,5 vs. 53,0 esperado y 52,8 anterior) fueron peor de lo que el consenso estimaba. Además, el IFO alemán también sorprendió a la baja (97,9 vs. 99,1 esperado y 99,2 anterior). En Estados Unidos, el único dato relevante fue el de Pedidos de Bienes Duraderos, que arrojó un saldo negativo (-2,1% vs. -2,0% esperado y +1,7% anterior). Por último, señalar que el precio del crudo se derrumbó a pesar de los incrementos en el año como consecuencia de las tensiones políticas en varios de los principales países productores: Venezuela, Irán, Arabia Saudí, etc.

En este entorno, el Euro Stoxx 50 cedió un -2,2%, el S&P500 perdió un -1,2% y el MSCI Emerging Markets bajó un -1,0%. Por su parte, el bund continuó estrechándose (-1pb) hasta niveles de -0,12%, así como el Treasury, el cual redujo su rendimiento en -7pb para situarlo en el 2,32%. La paridad Euro-Dólar acabó la semana en 1,120. El Brent retrocedió un -4,9% hasta los 68,7 \$/barril y el oro se apreció un 0,6%.

De cara a la semana entrante, los mercados de Reino Unido y Estados Unidos permanecerán cerrados el lunes. En cuanto a los datos más relevantes, el martes se conocerán el Clima Empresarial así como la Confianza del Consumidor en la UEM. El miércoles se publicará la Confianza del Consumidor en EE.UU. y el viernes se hará lo propio con el

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	Compañía	Peso
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%

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	-4,62%	13,86%	-2,25%	5,67%	6,27%	11,89%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,96%	5,85%	-8,81%	6,26%	2,06%	10,33%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-5,21%	8,78%	-8,90%	3,46%	3,52%	12,55%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-4,54%	12,56%	4,51%	6,52%	8,87%	13,25%	5
FONENGIN ISR, FI	-1,28%	2,89%	-1,68%	0,65%	1,13%	2,90%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-3,20%	9,59%	1,82%	-	-	7,19%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-3,54%	7,12%	-3,69%	1,14%	1,75%	7,34%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-8,80%	8,80%	-7,77%	5,47%	3,68%	14,37%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	-1,17%	2,87%	-3,93%	-0,90%	-1,63%	3,04%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	-1,54%	1,79%	-5,66%	-2,30%	-0,67%	2,86%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,08%	0,22%	-0,31%	-0,52%	-0,40%	0,23%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,38%	2,44%	1,01%	0,35%	0,50%	1,01%	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. Adquirere 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 acapicamiento 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	-1,37%	3,03%	-1,58%	0,53%	1,09%	2,97%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-4,37%	7,88%	-7,62%	0,82%	1,31%	9,53%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	-2,86%	7,96%	1,40%	2,82%	2,31%	5,91%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-4,73%	13,11%	-2,43%	6,22%	6,73%	11,89%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-2,18%	8,39%	-0,49%	2,08%	3,02%	5,72%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,27%	2,30%	0,70%	0,41%	0,83%	0,88%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,58%	4,91%	-0,39%	1,81%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 24 de Mayo del 2019

(*) Datos a 23 de Mayo del 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1203	0,40%	-2,30%	
EURGBP	0,881	0,47%	-1,96%	
EURJPY	122,460	-0,28%	-2,68%	
EURCHF	1,123	-0,48%	-0,26%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	58,63	-6,58%	29,11%	
BRENT	68,69	-4,87%	27,68%	
GAS NATURAL	2,598	-1,25%	-11,63%	
GOLD	1289,2	0,61%	-0,85%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,366	-0,370	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,15	-0,13	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,32	2,39	2,68	
BUND	-0,12	-0,10	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,83	0,88	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	94,30	98,90	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.351	-2,19%	11,64%	
FTSE 100	7.278	-0,96%	8,17%	
CAC 40	5.317	-2,24%	12,38%	
DAX	12.011	-1,86%	13,75%	
IBEX 35	9.175	-1,14%	7,43%	
FTSE MIB	20.376	-3,46%	11,20%	
AMSTERDAM EX	547	-1,92%	12,16%	
SWISS MARKET	9.667	0,08%	14,68%	
DOW JONES INDUS AVG	25.586	-0,69%	9,68%	
S&P 500	2.826	-1,17%	12,73%	
NASDAQ COMPOSITE	7.637	-2,29%	15,10%	
TORONTO COMPOSITE	16.230	-1,05%	13,32%	
MEXICO IPC	42.618	-1,91%	2,35%	
BRAZIL BOVESPA	93.628	4,04%	6,53%	
NIKKEI 225	21.117	-0,63%	5,51%	
HANG SENG	27.354	-2,12%	5,84%	
AUSTRALIA 200	6.456	1,43%	14,34%	
RUSSIA	2619,24	1,62%	10,55%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 17 Mayo 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.