

Comentari de Mercat

Setmana complicada en els mercats de renda variable. Començant pels bancs centrals, el dimecres es van publicar les Actes de la Reserva Federal sense grans sorpreses en tant que confirmen que els actuals consellers se senten còmodes amb el nivell actual dels tipus d'interès de referència. D'altra banda, el dijous es van publicar les Actes del BCE les quals van reflectir la menor confiança de l'organisme en què el creixement s'acceleri durant la segona meitat del 2019 i, per això, van confirmar el rang actual de tipus així com la resta de polítiques monetàries expansives. En el front geopolític, el president Trump va posposar tres mesos les sancions a Huawei encara que el flux de notícies continua sent negatiu en tant que s'albira certa bel·ligerància per totes dues parts; com a conseqüència, les probabilitats d'un acord en el curt termini han disminuït. Pel que respecta al Brexit, Theresa May va anunciar la seva dimissió, que es farà efectiva el 7 de juny, a causa de la incapacitat per a aconseguir un acord al Regne Unit i evitar una sortida desordenada. Per tant, la incertesa generada pels conflictes geopolítics ha tornat a estar en màxims de l'any, castigant les rendibilitats. A més, les dades macro tampoc van acompanyar. L'OCDE va revisar una dècima a la baixa les seves estimacions de creixement mundial fins al 3,2% en 2019 si bé va mantenir les seves previsions per a 2020 en el 3,4%. La Confiança de Consumidor de la UEM va sorprendre l'alça (-6,5 vs. -7,7 esperat i -7,2 anterior) encara que es manté en terreny negatiu. El PMI compost europeu es va situar en el 51,6 (vs. 51,7 esperat i 51,5 anterior) pel fet que tant el PMI Manufacturer (47,7 vs. 48,1 esperat i 47,9 anterior) com el PMI Serveis (52,5 vs. 53,0 esperat i 52,8 anterior) van ser pitjor del que el consens estimava. A més, el IFO alemany també va sorprendre la baixa (97,9 vs. 99,1 esperat i 99,2 anterior). Als Estats Units, l'única dada rellevant va ser el de Comandes de Béns Duradors, que va llançar un saldo negatiu (-2,1% vs. -2,0% esperat i +1,7% anterior). Finalment, assenyalar que el preu del cru es va esfondrar malgrat els increments l'any com a conseqüència de les tensions polítiques en varis dels principals països productors: Venèçuela, Iran, Àrabia Saudita, etc.

En aquest entorn, l'Euro Stoxx 50 va cedir un -2,2%, el S&P500 va perdre un -1,2% i el MSCI Emerging Markets va baixar un -1,0%. Per part seva, el bund va continuar estrenyent-se (-1pb) fins a nivells de -0,12%, així com el Treasury, el qual va reduir el seu rendiment en -7pb per a situar-lo en el 2,32%. La paritat Euro-Dòlar va acabar la setmana en 1,120. El Brent va retrocedir un -4,9% fins als 68,7 \$/baril i l'or es va apreciar un 0,6%.

De cara a la setmana entrant, els mercats de Regne Unit i els Estats Units romandran tancats el dilluns. Quant a les dades més rellevants, el dimarts es coneixeran el Clima Empresarial així com la Confiança del Consumidor en la UEM. El dimecres es publicarà la Confiança del Consumidor als EUA i el divendres es farà el propi amb el Deflactor del PCE estatunidenc (mesura d'inflació preferida de la Fed).

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'enveliment 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 ASG 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

Compañía	Pes	Compañía	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	-4,62%	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%	2,90%	1,13%	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

Classe A

Indicador de Risc



Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculat 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 Planes. 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 rescab 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 del 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	-1,37%	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 CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, 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

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 24 Maig del 2019

(*) Dades a 23 Maig del 2019

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2019	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,120	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%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	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%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,37	-0,37	-0,36	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,36	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,15	-0,13	-0,12	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	2,32	2,39	2,68	
BUND	-0,12	-0,10	0,24	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,83	0,88	1,42	
PRIMA DE RISC ESPANYA	94,30	98,90	117,45	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
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	2.619,24	1,62%	10,55%	

Font Bloomberg. Última actualització: 24 Maig 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 avís. 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.