

# Informe Semanal

www.ingenierosfondos.es  
www.caja-ingeneros.es

25/01/2019

## Comentario de Mercado

Durante la semana pasada, el BCE mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia a la vez que mantuvo la política de reinversión del programa de compra de bonos hasta al menos durante el verano de 2019, en línea con lo que esperaba el mercado. Por otro lado, cabe destacar que el banco central chino ha decidido injectar nuevos fondos en el circuito bancario para reactivar el crédito mientras que el gobierno ha anunciado un incremento del gasto público para acelerar el crecimiento de la economía doméstica. En términos geopolíticos, continuó la incertidumbre en torno al Brexit sin que el parlamento británico sea capaz de conformar una mayoría suficiente para determinar una vía de actuación concreta. En cuanto a la guerra comercial, el flujo de noticias fue moderadamente pesimista debido a desacuerdos en temas de propiedad intelectual. Finalmente, el viernes pasado Donald Trump firmó la reapertura de la Administración durante tres semanas. El FMI rebajó las estimaciones de crecimiento mundial hasta el 3,5% desde 3,7% a la vez que el PIB de China se ralentizaba hasta el 6,6% en 2018, su nivel más bajo desde 1990. La temporada de resultados ha comenzado con un sesgo ligeramente positivo.

El Euro Stoxx 50 avanzó 0,9%, el S&P 500 retrocedió ligeramente un -0,2% y el MSCI Emerging Markets subió un 1,4%. La TIR del bono alemán a 10 años se estrechó hasta 0,19% desde 0,26% mientras que la del Treasury a 10 años cerró en 2,75%, deshaciendo el recorrido de la semana anterior. Por lo que respecta a las materias primas, el Brent cayó un -1,7% y el oro se apreció un 1,8% hasta los 1.305 \$/onzza. Por tanto, mensaje contradictorio de los índices bursátiles y los activos refugio.

Para la semana entrante, los mercados permanecerán atentos a las negociaciones entre China y EE.UU y a la votación sobre el Brexit que se celebrará el martes. Mientras tanto, la temporada de resultados avanza.

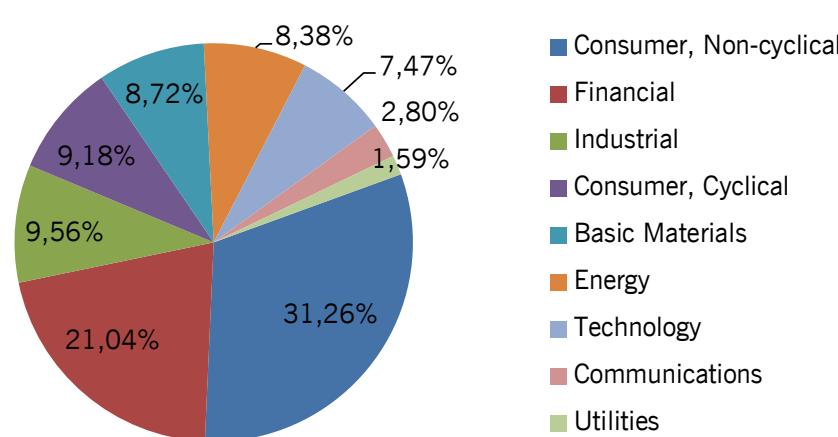
## Destacados: CI Bolsa Euro Plus, FI

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 cotizan 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 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	7,54%	7,54%	-7,74%	5,76%	6,42%	12,66%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,17%	7,17%	-5,00%	9,09%	4,29%	10,53%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	6,46%	6,46%	-10,58%	4,18%	4,41%	12,75%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	6,02%	6,02%	-0,24%	7,19%	8,88%	15,29%	5
FONENGIN ISR, FI	1,66%	1,66%	-2,82%	0,73%	1,44%	3,20%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,78%	3,78%	-2,81%	-	-	7,76%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	5,49%	5,49%	-4,76%	1,83%	2,17%	7,60%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	8,21%	8,21%	-13,45%	8,43%	5,54%	15,00%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI *	1,46%	1,46%	-6,66%	-1,77%	-1,99%	3,20%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI *	1,07%	1,07%	-8,32%	-2,15%	-0,89%	3,18%	3
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,02%	0,02%	-0,87%	-0,62%	-0,38%	0,25%	2
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,72%	0,72%	-0,84%	0,13%	0,18%	1,14%	3

Clases A

### Indicador de Riesgo



(La categoría "1" no significa que la inversión esté libre 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 varía 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 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.

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	1,70%	1,70%	-3,10%	0,50%	1,42%	3,25%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	5,58%	5,58%	-9,63%	1,11%	1,58%	9,77%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	3,05%	3,05%	-2,81%	2,01%	1,94%	6,04%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	6,55%	6,55%	-7,53%	6,19%	6,85%	12,70%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	4,16%	4,16%	-4,30%	1,74%	2,36%	6,18%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,63%	0,63%	-1,57%	0,52%	1,04%	1,01%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,97%	1,97%	-3,25%	-1,10%	-	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 25 Enero 2019

(\*) Datos a 24 Enero 2019

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1406	0,38%	-0,53%	
EURGBP	0,864	-2,12%	-3,87%	
EURJPY	124,920	0,14%	-0,72%	
EURCHF	1,133	0,18%	0,66%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	53,69	-0,20%	18,23%	
BRENT	61,64	-1,69%	14,57%	
GAS NATURAL	3,178	-8,73%	8,10%	
GOLD	1304,2	1,19%	1,28%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,369	-0,371	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,11	-0,12	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,76	2,78	2,68	
BUND	0,19	0,26	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1,23	1,35	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	103,73	108,37	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.163	0,90%	5,39%	
FTSE 100	6.809	-2,28%	1,21%	
CAC 40	4.926	1,02%	4,12%	
DAX	11.282	0,68%	6,85%	
IBEX 35	9.185	1,28%	7,56%	
FTSE MIB	19.811	0,52%	8,11%	
AMSTERDAM EX	515	1,06%	5,58%	
SWISS MARKET	8.922	-1,12%	5,85%	
DOW JONES INDUS AVG	24.737	0,12%	6,04%	
S&P 500	2.665	-0,22%	6,30%	
NASDAQ COMPOSITE	7.165	0,11%	7,98%	
TORONTO COMPOSITE	15.366	0,41%	7,28%	
MEXICO IPC	43.639	-1,36%	4,80%	
BRAZIL BOVESPA	97.677	1,64%	11,14%	
NIKKEI 225	20.774	0,52%	3,79%	
HANG SENG	27.569	1,77%	6,67%	
AUSTRALIA 200	5.906	0,44%	4,59%	
RUSSIA	2498,23	1,00%	5,44%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 25 Enero 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 GESTIÓN 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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 GESTIÓN, 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 GESTIÓN, 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.