

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con un saldo mixto a ambos lados del Atlántico, si bien no se produjeron movimientos pronunciados. Los bancos centrales mantuvieron un perfil bajo por lo que la geopolítica volvió a acaparar las principales portadas. La tensión entre China y Estados Unidos se elevó de nuevo debido a que D. Trump no descartó que la firma del acuerdo entre ambas potencias se posponga hasta después de las elecciones estadounidenses. Además, el 15 de diciembre entrará en vigor una nueva ronda arancelaria por importe de \$160bn si bien es cierto que el mensaje se suavizó en el último tercio de la semana gracias a una serie de rumores que apuntaban a un acuerdo antes de llegar a dicha fecha. Por otro lado, el presidente de los EE.UU. anunció que pretende imponer aranceles a las importaciones de acero y aluminio provenientes de Argentina y Brasil a la vez que confirmó la fijación de aranceles a productos franceses -aunque sin fecha definida- como respuesta a la conocida como Tasa Google. En cuanto al Brexit, el próximo 12 de diciembre se celebrarán las elecciones en las que el mercado descuenta una victoria del Partido Conservador, la opción preferida por el mercado puesto que facilitaría una salida ordenada. En cuanto a las materias primas, la OPEP se reunió en Viena junto con Rusia, donde decidieron situar los recortes en 2,1mn de barriles diarios, por encima de lo que el consenso estimaba, impulsando el precio del crudo. Desde un punto de vista macroeconómico, destacaron la mejora de PMIs manufactureros en Alemania (44,1 vs. 43,8 estimados y 43,8 anterior) y China (51,8 vs. 51,4 estimados y 51,7 anterior) si bien en EE.UU. quedaron ligeramente rezagados (48,1 vs. 49,2 estimados y 48,3 anterior). Por último, el cambio de nóminas no agrícolas estadounidense sorprendió al alza (266k vs. 186k estimados y 156k anterior).

El Euro Stoxx 50 retrocedió un -0,3%, el S&P 500 avanzó un 0,2% mientras que el MSCI Emerging Markets bajó -0,8%. Los bonos gubernamentales ampliaron ligeramente sus rendimientos: el Bund amplió 7pb para situarse en -0,29% mientras que el Treasury amplió en 6pb para situar su rendimiento en 1,84%. Por su parte, el Brent se apreció un 3,1%.

Para la semana entrante, el mercado permanecerá especialmente atento a las elecciones del Reino Unido. Además, el conflicto comercial entre Estados Unidos y China seguirá moviendo al mercado a golpe de noticia. Por otro lado, se reúnen el BCE y la Fed si bien no se esperan noticias o cambios relevantes. En términos macro, destacaron el índice ZEW de confianza

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 SOCIM | 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 DISENO 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 AROUNDTOWN 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 2020 | RENT.12 MESES | RENT.3 AÑOS anualiz. | RENT.5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | INDICADOR DE RIESGO |
|---|----------|-----------|---------------|----------------------|----------------------|-------------|---------------------|
| CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI | 0,57% | 0,57% | 33,31% | 8,20% | 7,25% | 9,77% | 5 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | 0,96% | 0,96% | 11,15% | 5,21% | 3,81% | 10,17% | 5 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | 0,40% | 0,40% | 18,56% | 3,90% | 5,07% | 11,55% | 5 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | 0,50% | 0,50% | 26,43% | 5,96% | 6,92% | 11,50% | 5 |
| FONENGIN ISR, FI | 0,24% | 0,24% | 6,17% | 0,78% | 0,89% | 2,31% | 3 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | 0,31% | 0,31% | 20,49% | - | - | 6,18% | 4 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR | 0,17% | 0,17% | - | - | - | - | 4 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI | 0,49% | 0,49% | 15,72% | 2,95% | 3,01% | 7,13% | 4 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | 1,24% | 1,24% | 25,83% | 6,94% | 6,51% | 11,97% | 6 |
| CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI | 0,25% | 0,25% | 7,55% | 0,48% | -0,26% | 2,24% | 3 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI | 0,32% | 0,32% | 6,50% | -0,71% | 0,37% | 2,61% | 3 |
| CAJA INGENIEROS FONDOSOR CP, FI | 0,04% | 0,04% | 0,14% | -0,48% | -0,46% | 0,26% | 1 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | 0,17% | 0,17% | 3,61% | 0,41% | 0,51% | 0,85% | 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 acapamiento 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 | DOR DE RIESGO |
|-----------------------------------|----------|-----------|---------------|----------------------|----------------------|-------------|---------------|
| CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP | 0,24% | 0,24% | 6,65% | 0,77% | 0,88% | 2,53% | 3 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP | 0,37% | 0,37% | 15,77% | 1,28% | 2,41% | 8,66% | 5 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | 0,31% | 0,31% | 17,96% | 4,42% | 3,70% | 5,75% | 4 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP | 0,64% | 0,64% | 33,75% | 8,90% | 7,86% | 10,30% | 5 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP | 0,40% | 0,40% | 16,37% | 3,73% | 3,21% | 5,15% | 4 |
| CI EUROBOND RF 100, PP | 0,16% | 0,16% | 3,58% | 0,43% | 0,55% | 0,84% | 2 |
| PP DE LOS INGENIEROS | 0,26% | 0,26% | 10,29% | 2,55% | - | - | 3 |

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 03 de Enero del 2020

(*) Datos a 02 de Enero del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

| DIVISAS | ACTUAL | SEMANAL | 2020 | VAR.SEMANAL |
|------------------------|---------|---------|--------------|-------------|
| EURUSD | 1,1161 | -0,14% | -0,46% | |
| EURGBP | 0,853 | -0,12% | 0,88% | |
| EURJPY | 120,490 | -1,41% | -1,05% | |
| EURCHF | 1,085 | -0,37% | -0,04% | |
| MATERIAS PRIMAS | ACTUAL | SEMANAL | 2020 | VAR.SEMANAL |
| CRUDE OIL | 63,05 | 2,15% | 3,26% | |
| BRENT | 68,6 | 0,65% | 3,94% | |
| GAS NATURAL | 2,13 | -1,30% | -2,70% | |
| GOLD | 1552,4 | 2,26% | 1,92% | |
| MERCADO MONETARIO | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
| EONIA | -0,452 | -0,457 | -0,446 | |
| EURIBOR 1 MES | -0,44 | -0,44 | -0,44 | |
| EURIBOR A 12 MESES | -0,24 | -0,25 | -0,25 | |
| RENTA FIJA | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
| BONO 10 AÑOS AMERICANO | 1,79 | 1,88 | 1,92 | |
| BUND | -0,28 | -0,26 | -0,19 | |
| BONO 10 AÑOS ESPAÑOL | 0,39 | 0,41 | 0,47 | |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | ACTUAL | SEMANAL | RENT. 2020 | VAR.SEMANAL |
| EURO STOXX 50 | 3.773 | -0,24% | 0,75% | |
| FTSE 100 | 7.622 | -0,29% | 1,06% | |
| CAC 40 | 6.044 | 0,11% | 1,11% | |
| DAX | 13.219 | -0,88% | -0,23% | |
| IBEX 35 | 9.647 | -0,56% | 1,02% | |
| FTSE MIB | 23.702 | -0,23% | 0,83% | |
| AMSTERDAM EX | 611 | 0,01% | 1,07% | |
| SWISS MARKET | 10.700 | -0,28% | 0,78% | |
| DOW JONES INDUS AVG | 28.635 | -0,04% | 0,34% | |
| S&P 500 | 3.235 | -0,16% | 0,13% | |
| NASDAQ COMPOSITE | 9.021 | 0,16% | 0,54% | |
| TORONTO COMPOSITE | 17.066 | -0,59% | 0,02% | |
| MEXICO IPC | 44.625 | 0,82% | 2,49% | |
| BRAZIL BOVESPA | 117.707 | 1,01% | 1,78% | |
| NIKKEI 225 | 23.657 | -0,76% | 0,00% | |
| HANG SENG | 28.452 | 0,80% | 0,93% | |
| AUSTRALIA 200 | 6.734 | -1,29% | 0,74% | |
| RUSSIA | 3076,37 | 0,85% | 1,00% | |

Fuente Bloomberg. Última actualización: 03 de Enero del 2020

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 CRÈDITO 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, SGIIC, 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 Participe 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.