

Comentario de Mercado

La semana pasada fue ligeramente alcista aunque no se produjeron cambios relevantes en los índices de renta variable. Por lo que respecta a los bancos centrales, la Reserva Federal anunció en su última reunión que mantiene la actual política de tipos de interés intacta, dejándolos en el rango 2,25%/2,50% y, a pesar de que advirtió que permanece atenta a la desaceleración del consumo y de la inversión empresarial, destacó el buen tono que mantiene la economía estadounidense (PIB 1T19 3,2%) así como el hecho de que la inflación se mantenga en niveles inferiores a su objetivo (2%). Por tanto, la Fed se mantiene firme pese a las presiones ejercidas por parte del presidente Trump y se confirma una vez más su sesgo data-dependiente. A nivel geopolítico, los dos principales focos de atención -Brexit y negociaciones comerciales entre China y EE.UU.- permanecen latentes aunque sin novedades destacables si bien el mercado parece descontar una resolución favorable, atendiendo a la evolución de los principales índices de renta variable. A nivel macroeconómico, empezando por Europa, los datos de confianza publicados el pasado lunes fueron débiles en su conjunto aunque el PIB preliminar correspondiente al primer trimestre del 2019 sorprendió al alza al situarse en el 0,4% QoQ (vs. 0,3% esperado y 0,2% anterior) y en el 1,2% YoY (vs. 1,1% esperado y 1,2% anterior); la tasa de paro en la UEM se redujo una décima para situarse en el 7,7%, su nivel más bajo desde el inicio de la crisis del 2008; y, finalmente, la inflación repuntó hasta el 1,7% desde 1,6% esperado y 1,4% anterior -si bien en términos subyacentes el dato es menor (1,2% vs. 1,0% esperado vs. 0,8% anterior)-. Al otro lado del Atlántico, en EE.UU. el Deflactor del Consumo Personal (PCE) mostró avances notables (1,5% vs. 1,3% anterior) si bien se situó por debajo de lo esperado (1,6%) mientras que el PCE subyacente retrocedió en una décima hasta el 1,6%; por otro lado, también se publicó la Confianza del Consumidor norteamericano la cual rebotó hasta 129,2 (vs. 126,8 esperado y 124,2 anterior) apoyada tanto en su componente de expectativas como en el de situación actual; finalmente, la tasa de Paro se situó en el 3,6%, niveles no vistos desde la década de 1960. Por último, la temporada de resultados continua avanzando; en Europa el 58% de los datos sorprenden al alza en ingresos y el 54% en beneficios, habiendo presentado el 56% de las compañías del Euro Stoxx 600 mientras que en Estados Unidos, con el 78% de los resultados de las compañías del S&P 500 ya publicados, el 57% ha batido las expectativas por lo que respecta a los ingresos y el 76% ha hecho lo propio en términos de beneficio.

El Euro Stoxx 50 apenas se apreció una décima mientras que el S&P 500 se revalorizó un 0,2% a la vez que el MSCI Emerging Markets subió un 0,4%. Por su parte, el bund se amplió en 5pb hasta el 0,03% mientras que el Treasury hizo lo propio en 3pb hasta situar su rendimiento en el 2,53%. El Euro-Dólar cerró en XXXX desde XXXX. El Brent retrocedió un -1,8% hasta los 70,85 \$/baril mientras que el oro perdió un -0,5% hasta los 1.279 \$/onza.

De cara a la semana entrante, la atención continuará estando focalizada las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos. Además de la temporada de resultados, los inversores estarán atentos a los IPCs de abril norteamericanos así como a la balanza comercial de marzo. En el Viejo Continente, las referencia macro más relevantes será los indicadores de confianza de la Eurozona.

Destacados: Fonengin ISR, FI

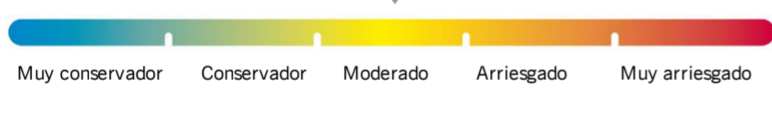
Se trata de un fondo ISR y Solidario con vocación de renta fija mixta internacional, siendo habitualmente su exposición a renta variable entre el 15%-25%, principalmente en compañías de media/alta capitalización con balances saneados y modelos de negocio sostenibles. Más del 70% restante del patrimonio se destina a la inversión en valores de renta fija de compañías con elevada calidad crediticia y solvencia, manteniendo duraciones reducidas para minimizar el riesgo de tipos de interés.

El fondo invierte en las compañías con mejor calificación Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ASG), en base a una metodología de cálculo propia, entre un universo de inversión conformado por índices sostenibles de reconocido prestigio. De esta manera, el fondo no solo excluye algunos sectores o compañías con menor calificación, sino que aplica una estrategia de integración de los aspectos extrafinancieros en los modelos clásicos de valoración financiera.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings Renta Variable	Peso	Top 10 Holdings Renta Fija	Peso
ATOS SE	5,79%	BO BASQUE 1,25 04/13/2023	2,94%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	4,82%	BO ESSITY 2,5 09/06/2023	2,63%
RELX PLC	4,35%	BO WPP 3 11/20/2023	2,63%
HENKEL AG & CO KGAA	4,34%	BO RED ELECTRICA 3,875 25/01/2022	2,57%
TELEFONICA SA	4,12%	BO GECINA 2 06/17/2024	2,57%
SWISS RE AG	3,89%	BO XYLEM 2,25 03/11/2023	2,57%
GALP ENERGIA SGPS SA	3,79%	BO GENERAL MILLS 1 01/27/23	2,56%
TECHNIPFMC PLC	3,75%	BO AIGÜES 1,944 09/15/2021	2,55%
NOVO NORDISK A/S-B	3,38%	BO VESTAS 2,75 03/11/2022	2,55%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	3,34%	BO SODEXO 1,75 24/01/2022	2,52%

Perfil de riesgo: Moderado



\*Datos a cierre de Febrero 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	-0,47%	18,83%	6,34%	8,20%	7,63%	11,53%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,60%	10,70%	-2,29%	8,29%	3,01%	10,11%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,68%	13,98%	-2,75%	6,15%	4,88%	12,10%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,32%	17,54%	16,02%	9,41%	10,32%	12,87%	5
FONENGIN ISR, FI	-0,15%	4,07%	-0,14%	1,24%	1,56%	2,84%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,44%	12,72%	6,23%	-	-	6,90%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,34%	10,67%	0,51%	3,04%	2,77%	7,04%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,30%	19,67%	3,28%	9,92%	6,78%	13,89%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	-0,27%	3,80%	-2,49%	-0,35%	-1,50%	3,00%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	-0,20%	3,17%	-3,81%	-1,62%	-0,39%	2,79%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,01%	0,30%	-0,38%	-0,50%	-0,39%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,03%	2,86%	1,32%	0,57%	0,60%	1,03%	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 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	-0,15%	4,31%	0,09%	1,12%	1,54%	2,92%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,61%	12,11%	-2,37%	2,86%	2,46%	9,22%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	-0,41%	10,68%	4,92%	4,16%	3,09%	5,62%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,52%	18,11%	6,83%	8,79%	8,14%	11,53%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,19%	11,02%	3,19%	3,42%	3,55%	5,57%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,03%	2,62%	0,66%	0,45%	0,93%	0,93%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,12%	6,47%	2,46%	2,56%	-	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 03 de Mayo del 2019

(\*) Datos a 02 de Mayo del 2019

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1198	0,42%	-2,35%	
EURGBP	0,850	-1,49%	-5,43%	
EURJPY	124,450	-0,01%	-1,10%	
EURCHF	1,139	0,17%	1,18%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	61,94	-2,15%	36,40%	
BRENT	70,85	-1,80%	31,69%	
GAS NATURAL	2,567	0,04%	-12,69%	
GOLD	1281,3	-0,58%	-1,00%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,356	-0,370	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,37	-0,37	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,11	-0,11	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,53	2,50	2,68	
BUND	0,03	-0,02	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,98	1,02	1,42	
PRIMA DE RIESGO ESPAÑA	95,60	105,40	117,45	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.502	0,06%	16,69%	
FTSE 100	7.381	-0,64%	9,70%	
CAC 40	5.549	-0,37%	17,29%	
DAX	12.413	0,79%	17,56%	
IBEX 35	9.410	-1,01%	10,18%	
FTSE MIB	21.763	0,12%	18,77%	
AMSTERDAM EX	569	0,27%	16,57%	
SWISS MARKET	9.742	0,18%	15,57%	
DOW JONES INDUS AVG	26.505	-0,14%	13,62%	
S&P 500	2.946	0,20%	17,50%	
NASDAQ COMPOSITE	8.164	0,22%	23,04%	
TORONTO COMPOSITE	16.494	-0,72%	15,16%	
MEXICO IPC	44.277	-1,55%	6,33%	
BRAZIL BOVESPA	96.008	-0,24%	9,24%	
NIKKEI 225	22.259	0,00%	11,21%	
HANG SENG	30.082	1,61%	16,39%	
AUSTRALIA 200	6.336	-0,78%	12,21%	
RUSSIA	2580,95	0,67%	8,93%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 03 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](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 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, 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.