

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con fuertes avances, especialmente en Europa, al calor de la paulatina reapertura de las principales economías. Empezando por los planes de estímulo, la Comisión Europea anunció un nuevo paquete de estímulo por importe de €750.000 millones con cargo al Fondo de Reconstrucción, financiado con emisiones respaldadas desde el presupuesto europeo y de los cuales €500.000 se otorgarían en forma de subvención y €250.000 en forma de préstamo. Previamente, la máxima mandataria del BCE, C. Lagarde, actualizó las estimaciones de recesión, que apuntaban a una contracción del 5%, apuntando que la caída conjunta de la economía de la zona euro estará comprendida entre el 8 y el 12%. En el plano geopolítico, las protestas en Hong Kong continuaron avivando el pulso que mantienen China y Estados Unidos. La Casa Blanca amenazó con que se plantean deshacer el trato preferencial del territorio —con lo que perdería gran parte del atractivo que posee como plaza financiera—, debido a que el Gigante Asiático supuestamente ha coartado la autonomía de Hong Kong. China respondió afirmando que si EE.UU. se pretende inmiscuirse en los asuntos internos del país no descarta el inicio de una nueva guerra fría. Por tanto, la tensión entre ambas potencias continúa latente y podría poner en peligro los acuerdos logrados. En cuanto a los principales datos macro, empezando por Europa, el PIB alemán correspondiente al 1T20 fue de -2,1% (vs. -2,1% esperado y -0,1% anterior) mientras que el Índice IFO de confianza empresarial fue del 79,5 (vs. 78,3 y 74,2). En Estados Unidos, el PIB correspondiente al 1T20 se situó en el -5,0% (vs. -4,8% y 2,1%) y la Confianza del consumidor de The Conference Board fue de 86,6 (vs. 88,0 y 85,7).

El Euro Stoxx 50 subió un 5,0%, el S&P 500 se apreció un 3,0% y el MSCI Emerging Markets subió un 2,8%. Por su parte, los bonos gubernamentales de referencia apenas registraron movimientos: el Bund alemán amplió su rendimiento en 4pb hasta -0,45% mientras que el Treasury estrechó 1pb hasta 0,65%.

Los agentes siguen concentrados en examinar la evolución del coronavirus si bien el conflicto geopolítico entre Estados Unidos y China vuelve a acaparar las portadas. A nivel macro, se publicará el PIB trimestral alemán 1T20 y el Índice Ifo, el PIB trimestral estadounidense y la confianza del consumidor en EE.UU.

Destacados: CI Gestión Alternativa FI y CI Gestión Dinámica FI

En un entorno de incertidumbre económica como el actual, los vehículos multi-activo gracias a su enorme flexibilidad son excelentes vehículos para navegar en este entorno de mercado. El CI Gestión Alternativa, FI y CI Gestión Dinámica, FI son dos fondos que ofrecen exposición a una cesta de activos diversificada con una volatilidad controlada y con una premisa de preservación de capital. De esta forma, a través de un único fondo se accede a distintas tipologías de instrumentos financieros, áreas geográficas o activos (tales como la renta variable, renta fija, materias primas, divisas o estrategias alternativas entre otras). En los momentos de caídas como la que hemos vivido, los fondos multi-activo tienden a comportarse mejor que otras categorías de activos. En cambio, cuando los mercados son alcistas esta categoría de fondos se queda por detrás del mercado. Para estos fondos, la gestión del riesgo es fundamental y dentro del proceso de inversión se monitorizan las correlaciones entre los distintos activos para no sobrepasar el presupuesto de riesgo y controlar el VaR de la cartera.

A la hora de confeccionar la cartera, primero se realiza el asset allocation (asignación de activos) dando una valoración estratégica y táctica semanalmente teniendo en cuenta el comportamiento histórico y las expectativas futuras que tenga el grupo. Después se selecciona el mejor vehículo para implementar la inversión, utilizando tanto criterios cuantitativos como cualitativos, buscando fondos o ETF's que generen alpha de forma sostenida. Finalmente, se asigna el peso más eficiente para la cartera según un ratio de rentabilidad / riesgo. Las posiciones directas se complementan con una gestión activa del riesgo.

La principal diferencia entre el CI Gestión Alternativa y el CI Gestión Dinámica es que el segundo tiene mayor presupuesto de volatilidad, como vemos en el posicionamiento por clase de activo a cierre de abril:

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



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	3,63%	-1,90%	12,65%	4,96%	3,95%	23,20%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	3,53%	-18,84%	-15,45%	-6,08%	-2,62%	20,79%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,73%	-10,34%	-3,24%	-3,43%	-0,48%	22,74%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,22%	-3,24%	7,69%	5,07%	4,06%	31,13%	5
FONENGIN ISR, FI	-0,08%	-5,87%	-3,28%	-1,63%	-1,02%	5,85%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,11%	-2,44%	5,95%	-	-	15,08%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,57%	-5,21%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,65%	-16,55%	-10,33%	-4,67%	-2,17%	16,60%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,50%	-3,49%	8,14%	1,33%	2,60%	22,71%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,03%	-3,22%	1,28%	-1,03%	-1,62%	5,05%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,54%	-3,69%	0,75%	-2,32%	-1,23%	6,00%	3
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,11%	-0,65%	-0,81%	-0,66%	-0,58%	0,57%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,06%	-3,05%	-2,20%	-0,66%	-0,29%	2,39%	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

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 2020	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	DOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,07%	-5,56%	-2,64%	-1,52%	-1,11%	5,88%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	4,36%	-8,08%	-2,07%	-3,46%	-1,77%	17,09%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,61%	-2,74%	5,17%	2,08%	1,40%	12,46%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,97%	-2,25%	13,40%	5,44%	4,23%	23,43%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,70%	-8,53%	-2,36%	-0,38%	0,08%	14,02%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,09%	-2,31%	-1,35%	-0,55%	0,00%	2,06%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,29%	-2,54%	2,02%	0,89%	-	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 29 de mayo del 2020

(\*) Datos a 28 de mayo del 2020

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1101	1,83%	-1,00%	
EURGBP	0,899	0,40%	6,33%	
EURJPY	119,770	2,09%	-1,64%	
EURCHF	1,067	0,78%	-1,67%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	35,49	6,74%	-41,88%	
BRENT	35,33	0,57%	-46,47%	
GAS NATURAL	1,849	6,82%	-15,53%	
GOLD	1751,7	-0,10%	13,70%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,455	-0,454	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,48	-0,47	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,09	-0,09	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,65	0,66	1,92	
BUND	-0,45	-0,49	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,56	0,63	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.050	4,98%	-18,56%	
FTSE 100	6.077	1,39%	-19,43%	
CAC 40	4.695	5,64%	-21,46%	
DAX	11.587	4,63%	-12,55%	
IBEX 35	7.097	5,96%	-25,68%	
FTSE MIB	18.198	5,09%	-22,58%	
AMSTERDAM EX	533	1,56%	-11,91%	
SWISS MARKET	9.831	1,47%	-7,40%	
DOW JONES INDUS AVG	25.383	3,75%	-11,06%	
S&P 500	3.044	3,01%	-5,77%	
NASDAQ COMPOSITE	9.490	1,77%	5,76%	
TORONTO COMPOSITE	15.193	1,87%	-10,96%	
MEXICO IPC	36.123	0,95%	-17,04%	
BRAZIL BOVESPA	87.403	6,36%	-24,42%	
NIKKEI 225	21.878	7,31%	-7,52%	
HANG SENG	22.961	0,14%	-18,55%	
AUSTRALIA 200	5.756	4,71%	-13,89%	
RUSSIA	2734,83	0,94%	-10,21%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 29 de mayo 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](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 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.

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.