

Comentario de Mercado

Los principales índices de renta variable europeos registraron ascensos al calor del inicio del proceso de desconfiamiento en la mayoría de países del Viejo Continente así como a la mejora en las perspectivas para encontrar un retroviral que sea efectivo. Empezando por los bancos centrales, el BCE mantuvo los tipos de interés así como el PEPP sin cambios tras la reunión celebrada el pasado jueves si bien introdujo una nueva ronda de operaciones de financiación a corto plazo para la banca (PELTROs) y rebajó de nuevo los tipos de interés a las TLTROs III hasta 50pbs por debajo del tipo de depósito actual (-0,5%). Por su parte, la Reserva Federal concluyó su reunión sin cambios relevantes si bien mostró su apoyo a las políticas expansivas hasta que la economía se recupere, se vuelvan a alcanzar niveles de pleno empleo y la inflación se sitúe en niveles cercanos al 2%. En cuanto al coronavirus, la compañía estadounidense Gilead publicó que el medicamento Remdesivir parece propiciar una recuperación más rápida de la enfermedad. Además, muchos países europeos iniciaron la desescalada de las medidas restrictivas y, por tanto, se dio inicio a una paulatina reactivación de las economías. Por el lado contrario, se produjo un nuevo enfrentamiento entre EE.UU. y China en el que los primeros acusaron a los segundos de la falta de control de la expansión del virus. En cuanto al petróleo, la semana cerró con fuertes rebotes fruto de un buen dato de inventarios en Estados Unidos así como por la esperanza de que la desescalada en el confinamiento reactive la demanda. En términos macroeconómicos, destacaron tanto el PIB de la Eurozona como de Estados Unidos, -3,8% (vs. -3,2% esperado y 0,1% anterior) y -4,8% (vs. -3,9% y 2,1%) respectivamente, que confirmaron los peores augurios. Por lo que respecta a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 1T20, con el 40% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 63% han batido las previsiones de ingresos (+1% de crecimiento) y el 65% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción (-15%). En Europa, con el 20% de las compañías que conforman el EuroStoxx 600 habiendo presentado, los ingresos caían el 7% (60% batieron estimaciones) y el BPA se contrajo un 25% (52%).

El Euro Stoxx 50 subió un 4,2%, el S&P 500 apenas cedió un -0,2% y el MSCI Emerging Markets avanzó un 4,2%. En cuanto a los bonos gubernamentales de referencia, el Bund alemán estrechó su rendimiento en 11pb hasta -0,59% mientras que el Treasury mantuvo su rendimiento en 0,60% desde 0,61%.

El proceso de desescalada en el confinamiento realizado por la mayoría de economías europeas así como los avances médicos que se puedan producir dictará el rumbo de los mercados. Además, durante la semana que viene se publicarán los PMIs de las principales economías europeas así como el de Estados Unidos. Finalmente, el mercado permanecerá atento a la evolución de la temporada de resultados empresariales correspondientes al 1T20.

Destacados: CI Renta

En un entorno de tipos de interés bajos, las alternativas de inversión que enfocan su estrategia en activos con vocación de generación de rentas ofrecen protección al inversor. El Caja Ingenieros Renta 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 fondo permite al partícipe obtener una renta anual del 2% y, adicionalmente, beneficiarse de los incrementos de capital asociados a su inversión en el largo plazo.

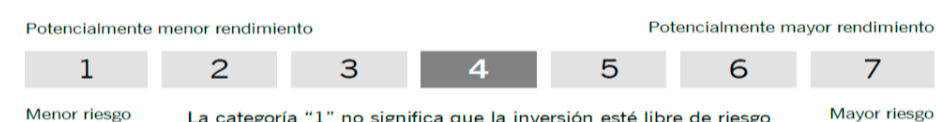
Se trata de un fondo con vocación de renta variable mixta internacional, siendo su exposición a renta variable entre el 65%-75%, principalmente en compañías de media/alta capitalización con balances saneados y modelos de negocio sostenibles. Actualmente, el 77% de dicha exposición se concentra en empresas 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. La cartera de renta fija se mantiene con duraciones reducidas para minimizar el riesgo de tipos de interés. El enfoque hacia la preservación de capital sobre el que se sustenta el fondo se basa en 3 pilares:

- Renta Variable Alto Dividendo. Compañías con modelos de negocio sólidos y rentabilidades por dividendos elevadas, sostenibles en el tiempo y con potencial de crecimiento.
- REITs o activos vinculados al sector inmobiliario, cuya aportación se fundamenta en la inversión en acciones de compañías cuya generación de rentas periódicas proviene de alquileres u otros contratos de arrendamiento periódico. Adicionalmente estos activos han ofrecido de forma histórica descorrelación con el resto de activos tradicionales.
- Renta Fija Sostenible a través de emisores solventes, con sólidos balances y capaces de asegurar financieramente el pago a sus acreedores. La inversión se enfoca en el tramo corto-medio de la curva de tipos para minimizar la sensibilidad a los tipos de interés sin penalizar el vector rentabilidad-riesgo.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings Renta Variable	Peso	Top 10 Holdings Renta Fija	Peso
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI	3,90%	BO AIGUES DE BARCELONA 1,944 15/09/2021	3,98%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	3,33%	BO PORTUGAL 5,65 02/15/2024	3,82%
TECHNIPFMC PLC	3,18%	BO TOTAL 2,25 12/17/2020	3,64%
HENKEL AG & CO KGAA	3,05%	BO TESORO 2,15 10/31/2025	3,49%
FIBRA PROLOGIS	2,91%	BO FCC AQUALIA 2,629 08/06/2027	3,41%
UPM-KYMENNE	2,90%	BO AROUNDTOWN 2 11/02/2026	3,38%
RELX PLC	2,88%	BO INDONESIA 2,625 06/14/2023	3,34%
ROCHE HOLDING AG-BR	2,87%	BO ERG 1,875 04/11/2025	3,33%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	2,87%	BO TELECOM 3,25 16/01/2023	3,33%
INFOSYS LTD-SP ADR	2,81%	BO MERLIN PROPERTIES 2,225 25/04/2023	3,29%

*Datos a cierre de febrero de 2020



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	-1,75%	-6,99%	2,19%	3,34%	3,16%	23,26%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,29%	-21,84%	-22,54%	-6,78%	-3,71%	20,34%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,33%	-15,49%	-13,29%	-4,82%	-1,47%	22,36%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,46%	-8,57%	-3,20%	2,42%	3,37%	31,16%	5
FONENGIN ISR, FI	-0,23%	-6,01%	-4,59%	-1,63%	-1,05%	5,81%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,10%	-6,42%	-1,34%	-	-	15,11%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,88%	-6,58%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,61%	-17,59%	-14,62%	-4,84%	-2,42%	16,37%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,88%	-9,39%	-6,12%	-0,22%	1,30%	22,23%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	2,62%	-3,18%	0,15%	-0,95%	-1,58%	5,06%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	2,41%	-4,21%	-1,24%	-2,43%	-1,31%	6,01%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,00%	-0,76%	-0,99%	-0,70%	-0,62%	0,56%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,01%	-3,12%	-2,62%	-0,77%	-0,39%	2,36%	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. Adquiera 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 2020	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	DOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,26%	-5,74%	-4,10%	-1,56%	-1,10%	5,85%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,34%	-12,22%	-10,31%	-4,53%	-2,67%	16,84%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,92%	-6,09%	-1,08%	1,18%	0,70%	12,53%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,71%	-7,59%	2,41%	3,73%	3,06%	23,49%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,68%	-11,54%	-8,12%	-1,70%	-0,58%	13,76%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,04%	-2,43%	-1,74%	-0,62%	-0,15%	2,03%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,48%	-4,25%	-1,60%	0,38%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 1 de mayo del 2020

(*) Datos a 30 de abril del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,0981	1,46%	-2,07%	
EURGBP	0,878	0,32%	3,80%	
EURJPY	117,330	0,80%	-3,65%	
EURCHF	1,056	0,24%	-2,76%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	19,78	16,77%	-67,61%	
BRENT	26,44	23,32%	-59,94%	
GAS NATURAL	1,89	8,25%	-13,66%	
GOLD	1700,9	-2,00%	10,80%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,446	-0,454	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,46	-0,42	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,12	-0,08	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,61	0,60	1,92	
BUND	-0,59	-0,47	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,72	0,95	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	2.928	4,23%	-21,82%	
FTSE 100	5.763	0,19%	-23,59%	
CAC 40	4.572	4,07%	-23,52%	
DAX	10.862	5,08%	-18,02%	
IBEX 35	6.922	4,66%	-27,51%	
FTSE MIB	17.690	4,93%	-24,74%	
AMSTERDAM EX	513	1,58%	-15,16%	
SWISS MARKET	9.629	0,04%	-9,30%	
DOW JONES INDUS AVG	23.724	-0,22%	-16,87%	
S&P 500	2.831	-0,21%	-12,38%	
NASDAQ COMPOSITE	8.605	-0,34%	-4,10%	
TORONTO COMPOSITE	14.620	1,39%	-14,32%	
MEXICO IPC	36.470	5,45%	-16,24%	
BRAZIL BOVESPA	80.506	6,87%	-30,39%	
NIKKEI 225	19.619	1,86%	-17,07%	
HANG SENG	24.644	3,41%	-12,58%	
AUSTRALIA 200	5.246	0,06%	-21,52%	
RUSSIA	2650,56	3,46%	-12,98%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 1 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 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 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 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.