

Comentario de Mercado

Nueva semana de subidas pronunciadas en los principales índices de renta variable. Los datos macroeconómicos parecen rebotar desde los niveles alcanzados durante los meses de confinamiento intenso llevados a cabo por la mayoría de economías nacionales gracias al paulatino proceso de reapertura de los negocios. Empezando por los bancos centrales, destacó el anuncio de la decisión de ampliar el PEPP por parte del BCE en €600.000mn adicionales -por encima de lo esperado- para sumar un total de €1,35bn (equivalente al 11,3% del PIB de la Zona Euro). Además, el organismo presidido por C. Lagarde se comprometió a extender el programa al menos hasta junio 2021 e invertir los vencimientos al menos hasta finales de 2022. También se actualizaron las previsiones del Banco Central Europeo para la Zona Euro, estimando una contracción del PIB en 2020 de -8,7% seguido de una recuperación en 2021 de +5,2%. En términos geopolíticos, continúa la tensión entre China y Estados Unidos tras la imposición de la nueva ley de seguridad nacional en Hong Kong. Adicionalmente, los movimientos de protesta en EE.UU. por el asesinato de George Floyd podrían añadir presión a la economía estadounidense. En términos macroeconómicos, destacaron el PMI Manufacturero alemán (36,6 vs. 36,8 esperado y 34,5 anterior) el PMI Manufacturero chino de Caixin (50,7 vs. 49,6 esperado y 49,4 anterior) y, sobretudo, las Nóminas no agrícolas estadounidenses (2,509k vs. -8.000k esperado y -20,687k anterior) y la tasa de paro (13,3% vs. 19,7% esperado y 14,7% anterior).

El Euro Stoxx 50 se apreció un 11,0%, el S&P 500 subió un 4,9% y el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 7,8%. Por su parte, los bonos gubernamentales ampliaron significativamente sus rendimientos: el Bund alemán lo hizo en 17pb hasta -0,28% mientras que el Treasury lo hizo en 24pb hasta 0,90%.

De cara a la semana entrante, el mercado permanecerá atento a la evolución del coronavirus y a la aparición de posibles rebrotes. Además, se reunirá la Reserva Federal si bien no se esperan cambios en la política monetaria.

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

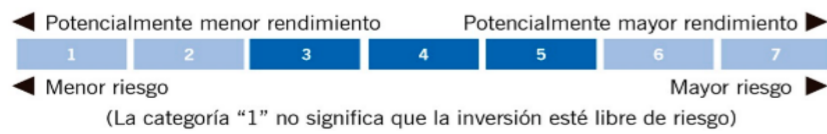


MONITOR DE FONDOS PROPIOS

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	1,77%	-0,17%	14,35%	5,43%	4,59%	23,29%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	5,79%	-14,14%	-10,12%	-4,46%	-1,34%	20,92%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	4,37%	-6,42%	1,30%	-2,18%	0,72%	22,84%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,02%	-2,26%	8,48%	5,32%	4,64%	31,27%	5
FONENGIN ISR, FI	1,67%	-4,29%	-1,78%	-1,07%	-0,49%	5,92%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,54%	-0,94%	7,59%	-	-	15,12%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,19%	-4,08%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	4,79%	-12,55%	-6,16%	-3,26%	-0,89%	16,75%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	6,35%	2,64%	15,98%	3,53%	4,44%	22,79%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,34%	-3,63%	0,60%	-1,31%	-1,53%	5,05%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-0,42%	-4,05%	0,16%	-2,50%	-1,18%	6,02%	3
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,06%	-0,59%	-0,79%	-0,63%	-0,55%	0,57%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,73%	-2,34%	-1,48%	-0,40%	0,04%	2,44%	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	1,57%	-4,08%	-1,18%	-0,98%	-0,53%	5,94%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	3,64%	-4,73%	1,87%	-2,46%	-0,99%	17,19%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,39%	-1,39%	6,63%	2,44%	1,80%	12,50%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,92%	-0,37%	15,38%	5,93%	4,77%	23,53%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	3,46%	-5,37%	0,47%	0,70%	0,99%	14,14%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,60%	-1,72%	-0,75%	-0,33%	0,36%	2,10%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,11%	-1,46%	2,82%	1,15%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 5 de junio del 2020

(*) Datos a 4 de junio del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1292	1,72%	0,70%	
EURGBP	0,891	-0,91%	5,36%	
EURJPY	123,710	3,29%	1,59%	
EURCHF	1,086	1,78%	0,08%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	39,55	11,44%	-35,23%	
BRENT	42,3	19,73%	-35,91%	
GAS NATURAL	1,782	-3,62%	-18,59%	
GOLD	1683	-3,92%	9,24%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,459	-0,455	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,48	-0,48	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,12	-0,09	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,90	0,65	1,92	
BUND	-0,28	-0,45	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,56	0,56	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.384	10,95%	-9,64%	
FTSE 100	6.484	6,71%	-14,03%	
CAC 40	5.198	10,70%	-13,05%	
DAX	12.848	10,88%	-3,03%	
IBEX 35	7.873	10,94%	-17,56%	
FTSE MIB	20.188	10,94%	-14,12%	
AMSTERDAM EX	573	7,55%	-5,26%	
SWISS MARKET	10.190	3,65%	-4,02%	
DOW JONES INDUS AVG	27.111	6,81%	-5,00%	
S&P 500	3.194	4,91%	-1,14%	
NASDAQ COMPOSITE	9.814	3,42%	9,38%	
TORONTO COMPOSITE	15.854	4,35%	-7,09%	
MEXICO IPC	38.948	7,82%	-10,55%	
BRAZIL BOVESPA	94.637	8,28%	-18,17%	
NIKKEI 225	22.864	4,51%	-3,35%	
HANG SENG	24.770	7,88%	-12,13%	
AUSTRALIA 200	5.999	4,22%	-10,25%	
RUSSIA	2792,74	2,12%	-8,31%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 5 de junio 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 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.