

## Informe Semanal

15/06/2020

### Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con duras correcciones debido al temor de que un posible rebrote del coronavirus pueda afectar a la economía de nuevo. Si bien China y Occidente han conseguido frenar el avance del Covid-19, la situación está descontrolada en algunos países emergentes. En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal acaparó el protagonismo puesto que el organismo se reunió en un entorno de elevada incertidumbre con respecto a la recuperación macroeconómica. En este entorno, la Fed actualizó sus proyecciones económicas: espera un descenso del PIB de un -6,5% para este año seguido de un repunte del 5,0% en 2021. Por otro lado, J. Powell confirmó que no tiene intención de subir los tipos de interés antes de 2023. En términos geopolíticos, China abrió un nuevo caso contra Estados Unidos en la OMC debido a las trabas que el país norteamericano está imponiendo en la cadena de aprovisionamiento de empresas como Huawei. Desde una perspectiva macroeconómica, destacó el dato de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para el mes de junio que se situó en 78,9 (vs. 75 estimado y 72,3 anterior) mientras que las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo fueron 1,542k (vs. 1,550k esperado y 1,897k anterior). En Europa, el Eurostat revisó al alza el dato preliminar del PIB correspondiente al 1T20 de la Eurozona hasta el -3,6% (desde -3,8%).

El Euro Stoxx 50 se depreció un -6,8%, el S&P 500 cedió un -4,8% y el MSCI Emerging Markets bajó un -1,6%. En este entorno, los bonos gubernamentales estrecharon significativamente sus rendimientos: el Bund alemán lo hizo en 16pb hasta -0,44% mientras que el Treasury lo hizo en 19pb hasta 0,70%.

La semana próxima seguirá marcada por las noticias que rodean al coronavirus así como a posibles rebotes de la enfermedad. Desde una perspectiva macroeconómica se conocerán el Índice de Producción Industrial chino, el Índice ZEW alemán y las ventas minoristas estadounidenses así como las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo.

### 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. Despues 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.

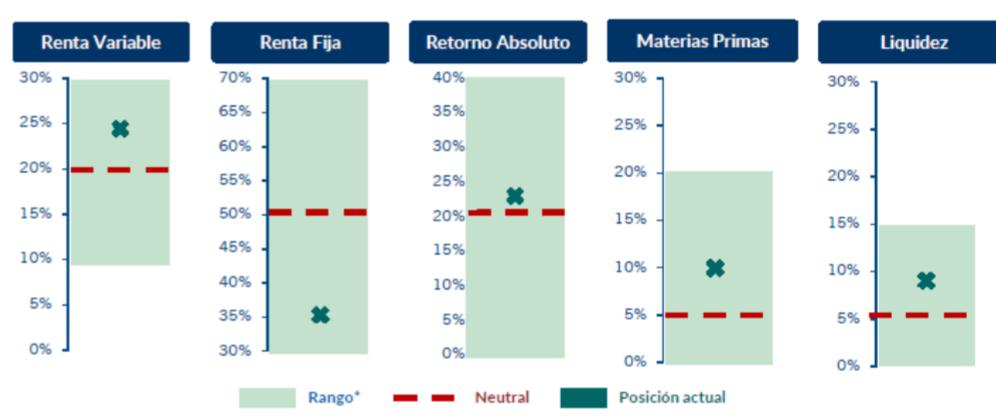
La principal diferencia entre el CI Gestión Alternativa y el CI Gestión Dinámica es que el segundo tiene **mayor presupuesto de volatilidad**, como vemos en el posicionamiento por clase de activo a cierre de abril:

### POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Caja Ingenieros Gestión Alternativa



Caja Ingenieros Gestión Dinámica



\*Datos a cierre de abril de 2020

Potencialmente menor rendimiento  
1 2 3 4 5 6 7  
Menor riesgo La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo Mayor riesgo

Potencialmente menor rendimiento  
1 2 3 4 5 6 7  
Menor riesgo La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo Mayor riesgo

### 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	-1,32%	-3,20%	8,51%	4,24%	4,07%	23,61%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,54%	-18,40%	-16,09%	-5,88%	-2,29%	21,21%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,56%	-10,85%	-5,76%	-3,64%	-0,25%	23,14%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,04%	-5,22%	3,23%	3,95%	4,28%	31,66%	5
FONGENIN ISR, FI	0,71%	-5,20%	-3,11%	-1,38%	-0,63%	5,98%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,84%	-3,26%	3,65%	-	-	15,37%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,53%	-5,71%	-2,62%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,67%	-16,00%	-10,70%	-4,59%	-1,62%	17,00%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,97%	1,30%	11,64%	3,09%	4,19%	23,02%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI *	-0,20%	-3,50%	0,56%	-1,21%	-1,47%	5,02%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI *	-1,30%	-4,91%	-0,93%	-2,76%	-1,34%	6,07%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	-0,61%	-0,82%	-0,64%	-0,54%	0,57%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,92%	-2,16%	-1,42%	-0,40%	0,14%	2,44%	2

Clases A

#### Indicador de Riesgo

Potencialmente menor rendimiento  
1 2 3 4 5 6 7  
Menor riesgo La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo Mayor riesgo

Este dato es **indicativo del riesgo del Plan o Fondo** y está calculado en base a datos históricos mediante el **índicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator)**, que tiene una escala entre 1 y 7 y varía 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.2020	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	DOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,61%	-4,99%	-2,54%	-1,29%	-0,65%	6,00%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,17%	-8,24%	-3,45%	-3,61%	-1,40%	17,42%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,58%	-3,30%	3,24%	1,82%	1,65%	12,71%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,40%	-3,62%	9,05%	4,62%	4,37%	23,88%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,36%	-8,20%	-3,41%	-0,56%	0,49%	14,42%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,78%	-1,56%	-0,71%	-0,32%	0,44%	2,10%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,30%	-2,25%	1,31%	0,91%	-	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 12 de junio del 2020

(\*) Datos a 11 de junio del 2020

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1256	-0,32%	0,38%	
EURGBP	0,898	0,71%	6,11%	
EURJPY	120,890	-2,28%	-0,72%	
EURCHF	1,072	-1,33%	-1,25%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	36,26	-8,32%	-40,62%	
BRENT	38,73	-8,44%	-41,32%	
GAS NATURAL	1,731	-2,86%	-20,92%	
GOLD	1737,3	3,23%	12,77%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,461	-0,459	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,48	-0,48	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,12	-0,12	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,70	0,90	1,92	
BUND	-0,44	-0,28	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,59	0,56	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.154	-6,81%	-15,79%	
FTSE 100	6.105	-5,85%	-19,06%	
CAC 40	4.839	-6,90%	-19,05%	
DAX	11.949	-6,99%	-9,81%	
IBEX 35	7.293	-7,37%	-23,63%	
FTSE MIB	18.888	-6,44%	-19,65%	
AMSTERDAM EX	545	-4,83%	-9,83%	
SWISS MARKET	9.796	-3,87%	-7,73%	
DOW JONES INDUS AVG	25.606	-5,55%	-10,28%	
S&P 500	3.041	-4,78%	-5,86%	
NASDAQ COMPOSITE	9.589	-2,30%	6,87%	
TORONTO COMPOSITE	15.257	-3,77%	-10,59%	
MEXICO IPC	37.679	-3,26%	-13,46%	
BRAZIL BOVESPA	92.795	-1,95%	-19,76%	
NIKKEI 225	22.305	-2,44%	-5,71%	
HANG SENG	24.301	-1,89%	-13,79%	
AUSTRALIA 200	5.848	-2,52%	-12,51%	
RUSSIA	2743,8	-1,75%	-9,92%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 12 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 GESTIÓN 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 GESTIÓN, 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 GESTIÓN, SGIC, 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.