



Comentario de Mercado

Las bolsas mantienen los niveles logrados la semana anterior en un estado de calma tensa. Empezando por los bancos centrales, la Fed anunció la intervención a través de nuevos programas de ayuda a sectores que habían quedado desatendidos como por ejemplo el mercado de renta fija corporativa de elevado rendimiento. Adicionalmente ofrecerá mayor soporte a los bancos que ayuden a las pequeñas y medianas empresas a través de una mayor concesión de préstamos y líneas de crédito. Pero lo realmente destacable fueron las palabras del presidente Powell aseverando que espera una rápida recuperación económica una vez finalizada la crisis del virus y, además, confirmó que no retirará los estímulos de forma precipitada si así se necesita. Por su parte, la UE se jugaba su futuro y debía actuar con celeridad. Tras el fracaso anterior, en la noche del jueves se selló el acuerdo para el desbloqueo de más de €500.000mn. El caballo de batalla que era la condicionalidad de esos préstamos quedó solventado, y finalmente no se impusieron condiciones más allá de la constatación que el uso de los préstamos sea destinado en exclusiva a la financiación de los costes relacionados con la crisis del Covid-19. Por otro lado, se conocieron las primeras estimaciones del FMI acerca del posible alcance económico de la crisis del coronavirus. La institución prevé una caída en el crecimiento mundial del 3%, mucho peor que en la crisis financiera, debido a que las medidas necesarias de protección de la pandemia están causando un daño severo en la actividad económica. También deja entrever que espera una recuperación en forma de “V” ya que para el 2021 estima un crecimiento mundial del +5,8% liderados por China e India, aunque apuntando riesgos materiales a la baja en sus previsiones. En China, centro neurálgico de la crisis, el impacto a nivel económico en términos de PIB fue fue del -6,8% (la primera contracción desde que existen registros desde el año 1992) aunque los datos estuvieron lejos de los peores presagios. En términos microeconómicos se van sucediendo las actualizaciones en los impactos a niveles de industrias. Una de las más impactadas, la aeronáutica, vio como la IATA volvía a aumentar las estimaciones de pérdidas para el conjunto hasta los \$314.000mn, el 55% de las ventas en 2019. Por otro lado, los efectos en los resultados empresariales se empezaron a vislumbrar, siendo los bancos norteamericanos (JP Morgan y Wells Fargo) los primeros en publicar caídas del 70% de sus BPAs debido a un aumento significativo de las provisiones para hacer frente a un repunte de los impagos.

El Euro Stoxx 50 bajó un -0,2%, el S&P 500 se revalorizó un 3,0% y el MSCI Emerging Markets subió un 1,5%. En cambio, los bonos gubernamentales estrecharon sus rendimientos: el Bund alemán lo hizo en 8pb y el Treasury en 9 pb hasta alcanzar niveles de rentabilidad equivalentes al 0,72%.

La evolución del Covid-19 seguirá centrando la atención de los agentes financieros. Además, presentarán resultados correspondientes al primer trimestre del 2019 empresas relevantes como SAP, Amazon o Facebook.

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.

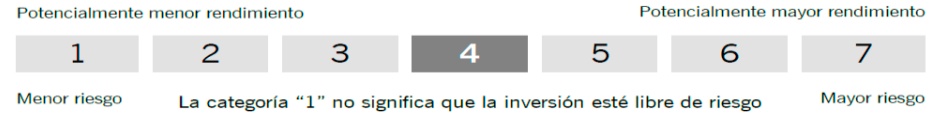
Se trata de un fondo con vocación de renta variable mixta internacional, siendo su exposición a renta variable entre el 65%-75%, principalmente en compañías de media/alta capitalización con balances saneados y modelos de negocio sostenibles. Actualmente, el 77% de dicha exposición se concentra en empresas 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

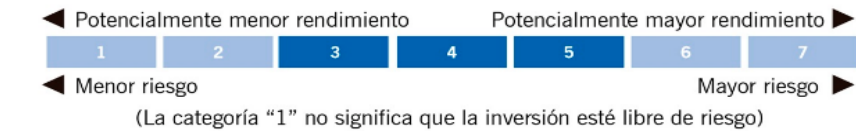


MONITOR DE FONDOS PROPIOS

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	8,88%	-7,02%	1,13%	4,09%	2,87%	22,84%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	4,23%	-21,96%	-22,71%	-5,50%	-3,89%	20,14%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	6,43%	-15,75%	-14,61%	-3,41%	-1,96%	21,84%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	11,28%	-6,52%	-1,40%	3,13%	3,33%	30,72%	5
FONENGIN ISR, FI	2,17%	-6,45%	-5,04%	-1,63%	-1,34%	5,66%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	5,81%	-6,54%	-1,76%	-	-	14,77%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	4,64%	-6,35%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	3,46%	-18,59%	-15,88%	-4,81%	-3,05%	15,85%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	10,27%	-8,75%	-5,52%	0,69%	0,82%	21,81%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	2,30%	-3,48%	-0,26%	-0,89%	-1,78%	5,02%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	2,34%	-4,27%	-1,13%	-2,42%	-1,44%	5,90%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,08%	-0,91%	-1,12%	-0,75%	-0,64%	0,54%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,84%	-3,77%	-3,04%	-1,03%	-0,62%	2,34%	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 2020	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	DOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	2,14%	-6,13%	-4,46%	-1,52%	-1,39%	5,71%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	5,02%	-12,54%	-11,01%	-3,80%	-2,95%	16,43%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	4,80%	-6,30%	-1,53%	1,70%	0,45%	12,27%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	8,76%	-7,33%	1,62%	4,61%	3,13%	23,04%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,60%	-12,21%	-8,64%	-1,66%	-1,07%	13,49%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,61%	-2,95%	-2,04%	-0,77%	-0,33%	2,01%	2
PP DE LOS INGENIEROS	2,84%	-4,68%	-1,92%	-0,15%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 17 de abril del 2020

(*) Datos a 16 de abril del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,0875	-0,57%	-3,01%	
EURGBP	0,869	-0,97%	2,79%	
EURJPY	116,950	-1,37%	-3,96%	
EURCHF	1,052	-0,47%	-3,10%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	18,27	-19,73%	-70,08%	
BRENT	28,08	-10,80%	-57,45%	
GAS NATURAL	1,753	1,15%	-19,92%	
GOLD	1698,8	-3,08%	10,66%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,453	-0,451	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,43	-0,39	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,11	-0,09	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,64	0,72	1,92	
BUND	-0,47	-0,35	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,82	0,78	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	2.888	-0,16%	-22,88%	
FTSE 100	5.787	-0,95%	-23,27%	
CAC 40	4.499	-0,17%	-24,74%	
DAX	10.626	0,58%	-19,80%	
IBEX 35	6.876	-2,76%	-28,00%	
FTSE MIB	17.055	-3,21%	-27,44%	
AMSTERDAM EX	506	-0,44%	-16,34%	
SWISS MARKET	9.613	1,69%	-9,46%	
DOW JONES INDUS AVG	24.242	2,21%	-15,05%	
S&P 500	2.875	3,04%	-11,03%	
NASDAQ COMPOSITE	8.650	6,09%	-3,59%	
TORONTO COMPOSITE	14.360	1,36%	-15,84%	
MEXICO IPC	34.743	0,51%	-20,21%	
BRAZIL BOVESPA	78.990	1,68%	-31,70%	
NIKKEI 225	19.897	2,05%	-15,89%	
HANG SENG	24.380	0,33%	-13,51%	
AUSTRALIA 200	5.488	1,86%	-17,90%	
RUSSIA	2534,97	-5,34%	-16,77%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 17 de abril 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.cnmy.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.