

## Informe Semanal

29/06/2020

### Comentario de Mercado

Los índices de renta variable retrocedieron durante la semana pasada debido al repunte en el número de infectados por coronavirus en algunas zonas geográficas concretas como Estados Unidos. Sin noticias relevantes por parte de los bancos centrales, el Covid-19 volvió a centrar la atención de los agentes financieros puesto que se están produciendo rebotes y/o aceleraciones en el número de contagiados, lo que probablemente desencadenaría en una retrocesión de la desescalada que podría dañar la economía. Además, a los ya consabidos aumentos en las curvas de contagios se unieron la vuelta de tuerca en las perspectivas financieras por parte del FMI, así como el estudio por parte de la Casa Blanca de imponer un nuevo paquete de aranceles a exportaciones de la UE por valor de 3.100 millones de dólares. Estas medidas pondrían el foco en productos básicamente alimentarios y de aviación como respuesta a las ayudas públicas a Airbus y en el cual los países más impactados serían Francia, el Reino Unido y España. La Administración estadounidense continua presionando comercialmente a sus aliados, una estrategia que parece haber funcionado parcialmente con China pero que genera un desgaste político importante, a la postre clave en el sprint final de cara a las elecciones de noviembre. En lo que respecta a las nuevas proyecciones del Fondo Monetario Internacional, el organismo empeoró ostensiblemente tanto su visión sobre el impacto económico actual como en el grado de recuperación futura. Así, el fondo anunció que ahora estima una caída del PIB mundial del 4,9%, sensiblemente inferior al 3% predicho en el mes de abril. Para el año 2021 espera un crecimiento del 5,4% frente al 5,8% anterior y que a duras penas serviría para volver a los niveles previos al Covid-19. En cuanto a los principales datos macro publicados destacaron el PMI Manufacturero de Alemania (44,6 vs. 41,5 esperado y 36,6 anterior), el Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (86,2 vs. 85,0 esperado y 79,7 anterior) así como el PIB trimestral estadounidense (-5,0% vs. -5,0% esperado y +2,1% anterior).

El Euro Stoxx 50 retrocedió un -2,0%, el S&P 500 bajó un -2,9% y el MSCI Emerging Markets se depreció un -0,3%. En este entorno, los bonos gubernamentales estrecharon significativamente sus rendimientos: el Bund alemán lo hizo en 7pb hasta -0,48% mientras que el Treasury lo hizo en 5pb hasta 0,64%.

El coronavirus seguirá siendo el principal protagonista a tener en cuenta durante la semana entrante. Secundariamente, el conflicto comercial entre China y EE.UU. podría marcar el rumbo de los mercados. Además, se publicarán el PMI chino, estadounidense y alemán y la confianza consumidora del Conference Board así los datos de empleo de Estados Unidos.

### 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



### 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	1,08%	-0,85%	10,68%	5,22%	4,40%	23,83%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,51%	-17,61%	-15,06%	-5,39%	-2,43%	21,39%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,60%	-8,91%	-4,17%	-2,79%	-0,30%	23,53%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,71%	-3,93%	4,84%	4,72%	4,43%	31,87%	5
FONENGIN ISR, FI	1,16%	-4,78%	-3,04%	-1,14%	-0,60%	6,04%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,78%	-1,67%	4,88%	-	-	15,52%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,60%	-4,64%	-1,32%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,77%	-15,91%	-10,60%	-4,32%	-1,70%	17,17%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	9,21%	5,40%	13,21%	4,74%	4,89%	23,07%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI *	0,34%	-2,97%	0,49%	-0,98%	-1,44%	5,02%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI *	-0,19%	-3,83%	-0,46%	-2,32%	-1,13%	6,11%	3
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,09%	-0,56%	-0,82%	-0,61%	-0,53%	0,56%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	1,24%	-1,85%	-1,44%	-0,25%	0,19%	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 SRR** (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

#### 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	1,05%	-4,57%	-2,47%	-1,05%	-0,63%	6,06%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,49%	-6,71%	-2,59%	-2,97%	-1,35%	17,72%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,85%	-1,92%	4,26%	2,39%	1,76%	12,83%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,03%	-1,24%	11,26%	5,63%	4,69%	24,12%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,31%	-8,25%	-3,39%	-0,45%	0,41%	14,48%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	1,10%	-1,24%	-0,73%	-0,17%	0,51%	2,11%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,27%	-1,31%	1,78%	1,07%	-	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 26 de junio del 2020

(\*) Datos a 25 de junio del 2020

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1219	0,37%	0,05%	
EURGBP	0,909	0,47%	7,51%	
EURJPY	120,280	0,69%	-1,22%	
EURCHF	1,064	-0,08%	-2,03%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	38,49	-3,17%	-36,96%	
BRENT	41,02	-2,77%	-37,85%	
GAS NATURAL	1,495	-10,43%	-31,70%	
GOLD	1780,3	1,56%	15,56%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,462	-0,461	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,50	-0,51	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,20	-0,17	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,64	0,69	1,92	
BUND	-0,48	-0,42	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,46	0,49	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.204	-1,99%	-14,44%	
FTSE 100	6.159	-2,12%	-18,34%	
CAC 40	4.910	-1,40%	-17,87%	
DAX	12.089	-1,96%	-8,75%	
IBEX 35	7.178	-3,18%	-24,83%	
FTSE MIB	19.124	-2,52%	-18,64%	
AMSTERDAM EX	560	-1,41%	-7,40%	
SWISS MARKET	10.042	-2,19%	-5,42%	
DOW JONES INDUS AVG	25.016	-3,31%	-12,34%	
S&P 500	3.009	-2,86%	-6,86%	
NASDAQ COMPOSITE	9.757	-1,90%	8,74%	
TORONTO COMPOSITE	15.189	-1,84%	-10,99%	
MEXICO IPC	37.432	-2,53%	-14,03%	
BRAZIL BOVESPA	93.835	-2,83%	-18,86%	
NIKKEI 225	22.512	0,15%	-4,84%	
HANG SENG	24.550	-0,38%	-12,91%	
AUSTRALIA 200	5.904	-0,65%	-11,67%	
RUSSIA	2761,74	0,11%	-9,33%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 26 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.cnmy.es](http://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 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.