

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb pujades remarcables, especialment a Europa, principalment degut a la gradual reobertura de les principals economies. Començant pels plans d'estímul, la Comissió Europea va anunciar un nou paquet d'estímul per import de €750.000 milions amb càrrec al Fons de Reconstrucció, finançat amb emissions recolzades des del pressupost europeu i dels quals €500.000 s'atorgarien en forma de subvenció i €250.000 en forma de préstec. Prèviament, la màxima mandatària del BCE, C. Lagarde, va actualitzar les estimacions de recessió, que apuntaven a una contracció del 5%, apuntant que la caiguda conjunta de l'economia de la zona euro estarà compresa entre el 8 i el 12%. En el pla geopolític, les protestes a Hong Kong van continuar vivint el pols que mantenen la Xina i els Estats Units. La Casa Blanca va amenaçar que es plantejés desfer el tracte preferencial del territori –amb el que perdria gran part de l'atractiu que posseeix com a plaça financera-, pel fet que el Gegant Asiàtic suposadament ha coartat l'autonomia d'Hong Kong. Xina va respondre afirmant que si els EUA es pretén immiscir-se en els assumptes interns del país no descarta l'inici d'una nova guerra freda. Per tant, la tensió entre totes dues potències continua latent i podria posar en perill els acords reeixits. Quant a les principals dades macro, començant per Europa, el PIB alemany corresponent al 1T20 va ser de -2,1% (vs. -2,1% esperat i -0,1% anterior) mentre que l'Índex IFO de confiança empresarial va ser del 79,5 (vs. 78,3 i 74,2). Als Estats Units, el PIB corresponent al 1T20 es va situar en el -5,0% (vs. -4,8% i 2,1%) i la Confiança del consumidor de The Conference Board va ser de 86,6 (vs. 88,0 i 85,7).

L'Euro Stoxx 50 va pujar un 5,0%, el S&P 500 es va apreciar un 3,0% i el MSCI Emerging Markets va pujar un 2,8%. Per part seva, els bons governamentals de referència a penes van registrar moviments: el Bund alemany va ampliar el seu rendiment en 4pb fins a -0,45% mentre que el Treasury va estrènyer 1pb fins a 0,65%.

Els agents segueixen concentrats a examinar l'evolució del coronavirus si bé el conflicte geopolític entre els Estats Units i la Xina torna a acaparar les portades. A nivell macro, es publicarà el PIB trimestral alemany 1T20 i l'Índex Ifo, el PIB trimestral estatunidenc i la confiança del consumidor als EUA.

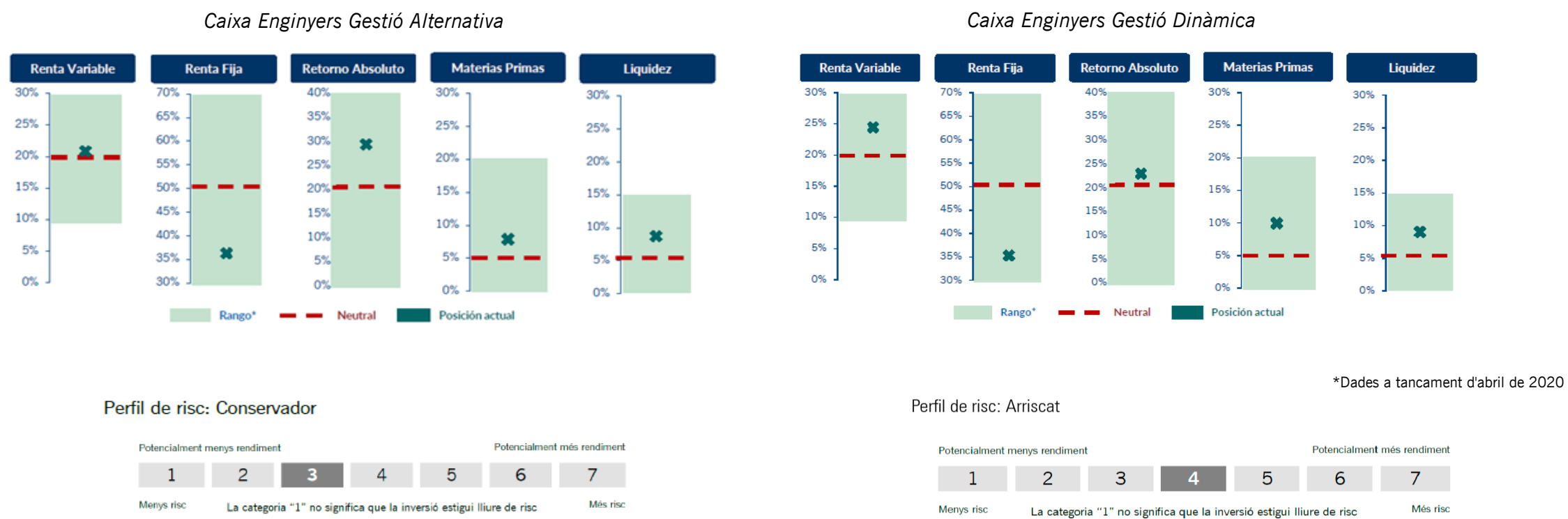
Destacats: CE Gestió Alternativa FI i CE Gestió Dinàmica FI

En un entorn d'incertesa econòmica com l'actual, els vehicles multi-actiu, gràcies a la seva enorme flexibilitat, són excel·lents vehicles per a navegar en aquest entorn de mercat. El CE Gestió Alternativa, FI i CE Gestió Dinàmica, FI són dos fons que ofereixen exposició a una cistella d'actius diversificada amb una volatilitat controlada i amb una premissa de preservació de capital. D'aquesta forma, a través d'un únic fons s'accedeix a diferents tipologies d'instruments financers, àrees geogràfiques o actius (com ara la renda variable, renda fixa, matèries primeres, divises o estratègies alternatives entre altres). En els moments de caigudes com la que hem viscut, els fons multi-actiu tendeixen a comportar-se millor que altres categories d'actius. En canvi, quan els mercats són alcistes aquesta categoria de fons es queda per darrere del mercat. Per a aquests fons, la gestió del risc és fonamental i dins del procés d'inversió es monitoren les correlacions entre els diferents actius per a no sobrepassar el pressupost de risc i controlar el VaR de la cartera.

A l'hora de confeccionar la cartera, primer es realitza el asset allocation (assignació d'actius) donant una valoració estratègica i tàctica setmanalment tenint en compte el comportament històric i les expectatives futures que tingui el grup. Després se selecciona el millor vehicle per a implementar la inversió, utilitzant tant criteris quantitius com qualitius, buscant fons o ETF's que generin alpha de forma sostinguda. Finalment, s'assigna el pes més eficient per a la cartera segons un ràtio de rendibilitat / risc. Les posicions directes es complementen amb una gestió activa del risc.

La principal diferència entre el CE Gestió Alternativa i el CE Gestió Dinàmica és que el segon té major pressupost de volatilitat, com veiem en el posicionament per classe d'actiu a tancament d'abril:

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

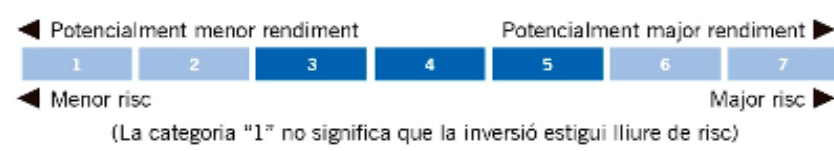


MONITOR DE FONDS PROPIS

FONS D'INVERSIÓ	RENT.MES	RENT.2020	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	3,63%	-1,90%	12,65%	4,96%	3,95%	23,20%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	3,53%	-18,84%	-15,45%	-6,08%	-2,62%	20,79%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,73%	-10,34%	-3,24%	-3,43%	-0,48%	22,74%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,22%	-3,24%	7,69%	5,07%	4,06%	31,13%	5
FONENGIN ISR, FI	-0,08%	-5,87%	-3,28%	-1,63%	-1,02%	5,85%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,11%	-2,44%	5,95%	-	-	15,08%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,57%	-5,21%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,65%	-16,55%	-10,33%	-4,67%	-2,17%	16,60%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,50%	-3,49%	8,14%	1,33%	2,60%	22,71%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,03%	-3,22%	1,28%	-1,03%	-1,62%	5,05%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,54%	-3,69%	0,75%	-2,32%	-1,23%	6,00%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,11%	-0,65%	-0,81%	-0,66%	-0,58%	0,57%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,06%	-3,05%	-2,20%	-0,66%	-0,29%	2,39%	2

Classe A

Indicador de Risc



PLANS DE PENSIONS - Alertes sobre la liquiditat

El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescat només és possible en cas d'esdeveniment d'alguna de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats en la normativa de plans i fons de pensions.

El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculat sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7 i varien del 3 al 5 en cas de Plans. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla o Fons. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès, així com pel de mercat i el de divisa.

FONS DE PENSIONS	RENT.MES	RENT.2020	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,07%	-5,56%	-2,64%	-1,52%	-1,11%	5,88%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	4,36%	-8,08%	-2,07%	-3,46%	-1,77%	17,09%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,61%	-2,74%	5,17%	2,08%	1,40%	12,46%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,97%	-2,25%	13,40%	5,44%	4,23%	23,43%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,70%	-8,53%	-2,36%	-0,38%	0,08%	14,02%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,09%	-2,31%	-1,35%	-0,55%	0,00%	2,06%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,29%	-2,54%	2,02%	0,89%	-	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 29 de maig del 2020

(*) Dades a 28 de maig del 2020

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,110	1,83%	-1,00%	
EURGBP	0,899	0,40%	6,33%	
EURJPY	119,770	2,09%	-1,64%	
EURCHF	1,067	0,78%	-1,67%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	35,49	6,74%	-41,88%	
BRENT	35,33	0,57%	-46,47%	
GAS NATURAL	1,849	6,82%	-15,53%	
GOLD	1751,7	-0,10%	13,70%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,46	-0,45	-0,45	
EURIBOR 1 MES	-0,48	-0,47	-0,44	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,09	-0,09	-0,25	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	0,65	0,66	1,92	
BUND	-0,45	-0,49	-0,19	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,56	0,63	0,47	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.050	4,98%	-18,56%	
FTSE 100	6.077	1,39%	-19,43%	
CAC 40	4.695	5,64%	-21,46%	
DAX	11.587	4,63%	-12,55%	
IBEX 35	7.097	5,96%	-25,68%	
FTSE MIB	18.198	5,09%	-22,58%	
AMSTERDAM EX	533	1,56%	-11,91%	
SWISS MARKET	9.831	1,47%	-7,40%	
DOW JONES INDUS AVG	25.383	3,75%	-11,06%	
S&P 500	3.044	3,01%	-5,77%	
NASDAQ COMPOSITE	9.490	1,77%	5,76%	
TORONTO COMPOSITE	15.193	1,87%	-10,96%	
MEXICO IPC	36.123	0,95%	-17,04%	
BRAZIL BOVESPA	87.403	6,36%	-24,42%	
NIKKEI 225	21.878	7,31%	-7,52%	
HANG SENG	22.961	0,14%	-18,55%	
AUSTRALIA 200	5.756	4,71%	-13,89%	
RUSSIA	2.734,83	0,94%	-10,21%	

Font Bloomberg. Última actualització: 29 de maig del 2020

Disclaimer

El present informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre els valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fons considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes.

És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeix informació addicional en document separat, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fullet complet. Es recomana llegir tots dos documents per a poder prendre una decisió sobre la conveniència d'invertir en aquests productes.

Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a www.caixa-enginyers.es o a www.cnmv.es. El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A tal efecte, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC S.A.U., en la seva condició d'emissora de l'informe, així com CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP.DE CRÉDITO, en la seva condició de comercialitzadora, no es fan responsables del mal ús que es pugui fer d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui patir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides als informes.

L'inversor ha de, així mateix, tenir en compte que la evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen la evolució o resultats futurs. ©Queda prohibida la reproducció, còpia, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni tan sols citant les fonts, excepte que es compti amb el consentiment previ i per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que pueda ser necessari.

Tots els Plans de Pensions Individuals de Caixa d'Enginyers tenen com a Entitat Gestora: Caixa Enginyers Vida, SAU, com a Entitat Dipositària i Entitat Promotora: Caixa d'Enginyers SCC. Els Fons de Pensions estan auditats per Deloitte, SL, excepte el Caixa d'enginyers 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditors SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Particip en aquest enllaç <https://bit.ly/planespensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.