

Comentari de Mercat

Setmana de correccions moderades a Europa i en el conjunt de països emergents mentre que els Estats Units va pujar a causa de l'inici de la reobertura econòmica. La reactivació gradual de les principals economies es va veure parcialment il·lustrada per la reactivació del conflicte geopolític entre la Xina i els EUA protagonitzat pel president Trump qui va acusar el gegant asiàtic de no haver estat capaç de mantenir la propagació del virus sota control si bé totes dues potències van declarar la seva intenció de crear un ambient favorable a la implementació de la Fase I de l'acord. D'altra banda, la FDA i el Japó van aprovar l'ús d'emergència de Remdesivir per a casos greus mentre que la carrera per trobar la solució definitiva continua a nivell global. Quant als bancs centrals, el BCE es va veure sorprès per la decisió del Tribunal Constitucional alemany en el qual es dinamitava el PSPP al·legant que excedeix al mandat de l'organisme al que el Banc Central Europeu va respondre que es regeix pel Tribunal de Justícia Europeu. D'altra banda, Donald Trump va anunciar noves mesures fiscals encara que no va matisar la seva naturalesa ni import. Per part seva, el cru va rebotar amb força a la calor de la reactivació econòmica i a les retallades de producció de les últimes setmanes. En termes macro, la Comissió Europea va fer públics les seves estimacions de creixement per a la zona euro, amb una contracció del -7,7% en 2020 i una posterior recuperació parcial equivalent al 6,3% en 2021. D'altra banda, el PMI Manufacturer alemany va ser del 34,5 (vs. 34,4 esperat i 45,4 anterior), el PMI no manufacturer ISM dels Estats Units va ser del 41,8 (vs. 36,8 i 52,5) i la taxa de desocupació estatunidenca va escalar fins al 14,7% (vs. 16,0% i 4,4%). Quant a la temporada de resultats empresarials corresponents al 1T20, prenent com a referència les companyies que conformen el S&P 500, el 62% han batut les previsions d'ingressos (+0,4% de creixement) i el 66% han fet el propi pel que respecta al benefici per acció (-12%). A Europa, prenent com a referència el EuroStoxx 600, els ingressos queien el -5% (62% van batre estimacions) i el BPA es va contreure un -31% (50%).

L'Euro Stoxx 50 va cedir un -0,7%, el S&P 500 va pujar un 3,5% i el MSCI Emerging Markets va baixar un -0,6%. Quant als bons governamentals de referència, el Bund alemany va ampliar el seu rendiment en 5pb fins a -0,54% mentre que el Treasury va fer el propi en 7pb fins a 0,68%.

De cara a la setmana entrant, els mercats continuaran focalitzats en el procés de reactivació de les principals economies mundials, del risc de nous rebrots i de l'avanç en la cerca d'una solució mèdica a la malaltia. D'altra banda, es publicarà el PIB trimestral alemany, les Noves peticions de subsidi per desocupació estatunidenques i l'Índex de Producció industrial xinès. Finalment, la temporada de resultats empresarials corresponents al 1T20 continuarà avançant si bé esperem poques fluctuacions en els nivells agregats.

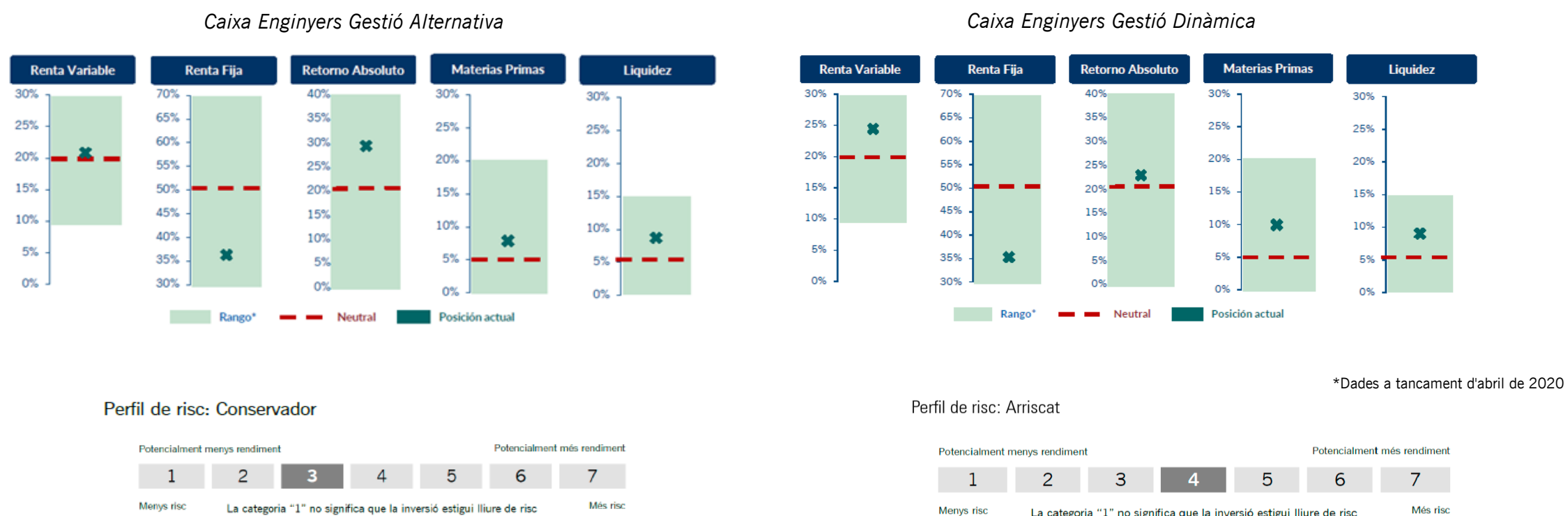
Destacats: CE Gestió Alternativa FI i CE Gestió Dinàmica FI

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

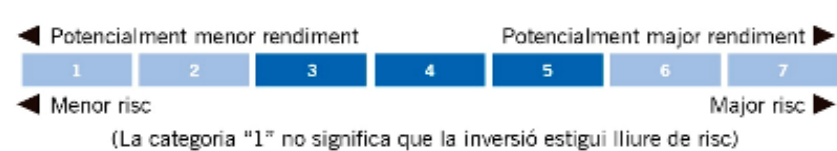


MONITOR DE FONDS PROPIS

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	2,18%	-3,28%	9,71%	4,01%	3,88%	23,27%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,51%	-20,42%	-18,06%	-6,55%	-3,40%	20,37%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,68%	-14,63%	-8,32%	-5,20%	-1,55%	22,37%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,03%	-4,35%	3,72%	3,58%	4,22%	31,16%	5
FONENGIN ISR, FI	-0,07%	-5,86%	-3,54%	-1,75%	-1,02%	5,82%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,12%	-4,32%	3,20%	-	-	15,10%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,29%	-5,48%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,55%	-17,54%	-12,60%	-5,22%	-2,42%	16,38%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,54%	-4,39%	3,98%	0,91%	2,47%	22,35%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,01%	-3,17%	0,65%	-0,94%	-1,58%	5,05%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,30%	-3,93%	-0,42%	-2,36%	-1,26%	6,03%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,04%	-0,80%	-0,99%	-0,71%	-0,62%	0,56%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,10%	-3,21%	-2,53%	-0,84%	-0,35%	2,38%	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	-0,08%	-5,57%	-2,99%	-1,69%	-1,08%	5,86%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,50%	-11,47%	-6,56%	-4,73%	-2,42%	16,83%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,86%	-4,40%	2,79%	1,42%	1,10%	12,51%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,21%	-3,90%	10,07%	4,35%	4,11%	23,49%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,68%	-10,33%	-5,19%	-1,42%	-0,24%	13,80%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,12%	-2,52%	-1,65%	-0,71%	-0,09%	2,04%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,75%	-3,06%	-0,66%	0,56%	-	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 11 de maig del 2020

(*) Dades a 10 de maig del 2020

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,084	-1,29%	-3,34%	
EURGBP	0,874	-0,50%	3,27%	
EURJPY	115,500	-1,56%	-5,15%	
EURCHF	1,052	-0,31%	-3,06%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	24,74	25,08%	-59,48%	
BRENT	30,97	17,13%	-53,08%	
GAS NATURAL	1,823	-3,54%	-16,72%	
GOLD	1713,9	0,76%	11,65%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,46	-0,45	-0,45	
EURIBOR 1 MES	-0,45	-0,46	-0,44	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,08	-0,12	-0,25	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	0,68	0,61	1,92	
BUND	-0,54	-0,59	-0,19	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,80	0,72	0,47	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	2.908	-0,68%	-22,35%	
FTSE 100	5.936	3,00%	-21,30%	
CAC 40	4.550	-0,49%	-23,89%	
DAX	10.904	0,39%	-17,70%	
IBEX 35	6.783	-2,01%	-28,97%	
FTSE MIB	17.439	-1,42%	-25,81%	
AMSTERDAM EX	521	1,49%	-13,90%	
SWISS MARKET	9.665	0,37%	-8,96%	
DOW JONES INDUS AVG	24.331	2,56%	-14,74%	
S&P 500	2.930	3,50%	-9,32%	
NASDAQ COMPOSITE	9.121	6,00%	1,66%	
TORONTO COMPOSITE	14.967	2,37%	-12,29%	
MEXICO IPC	37.624	3,16%	-13,59%	
BRAZIL BOVESPA	80.263	-0,30%	-30,60%	
NIKKEI 225	20.179	2,85%	-14,70%	
HANG SENG	24.230	-1,68%	-14,05%	
AUSTRALIA 200	5.391	2,77%	-19,34%	
RUSSIA	2.641,55	-0,34%	-13,27%	

Font Bloomberg. Última actualització: 11 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 fulllet 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 Partícip 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.