

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb dures correccions a causa del temor que un possible rebrot del coronavirus pugui afectar l'economia de nou. Si bé la Xina i Occident han aconseguit frenar l'avanç del Covid-19, la situació està descontrolada en alguns països emergents. Quant als bancs centrals, la Reserva Federal va acaparar el protagonisme perquè l'organisme es va reunir en un entorn d'evadada incertesa respecte a la recuperació macroeconòmica. En aquest entorn, la Fed va actualitzar les seves projeccions econòmiques: espera un descens del PIB equivalent al -6,5% per a aquest any seguit d'un repunt del 5,0% pel 2021. D'altra banda, J. Powell va confirmar que no té intenció de pujar els tipus d'interès abans de 2023. En termes geopolítics, la Xina va obrir un nou cas contra els Estats Units en l'OMC a causa de les traves que el país nord-americà està imposant en la cadena d'aprovisionament de companyies com Huawei. Des d'una perspectiva macroeconòmica, va destacar la dada de confiança del consumidor de la Universitat de Michigan per al mes de juny que es va situar en 78,9 (vs. 75 estimat i 72,3 anterior) mentre que les Noves peticions de subsidi per desocupació van ser 1,542k (vs. 1,550k esperat i 1,897k anterior). A Europa, l'Eurostat va revisar a l'alça la dada preliminar del PIB corresponent al 1T20 de l'Eurozona fins al -3,6% (des de -3,8%).

L'Euro Stoxx 50 es va depreciar un -6,8%, el S&P 500 va cedir un -4,8% i el MSCI Emerging Markets va baixar un -1,6%. En aquest entorn, els bons governamentals van estrènyer significativament els seus rendiments: el Bund alemany ho va fer en 16pb fins a -0,44% mentre que el Treasury ho va fer en 19pb fins a 0,70%.

La setmana pròxima seguirà marcada per les notícies que envoltin al coronavirus així com a possibles rebots de la malaltia. Des d'una perspectiva macroeconòmica es coneixeran l'Índex de Producció Industrial xinès, l'Índex ZEW alemany i les vendes minoristes estatunidenques així com les Noves peticions de subsidi per desocupació.

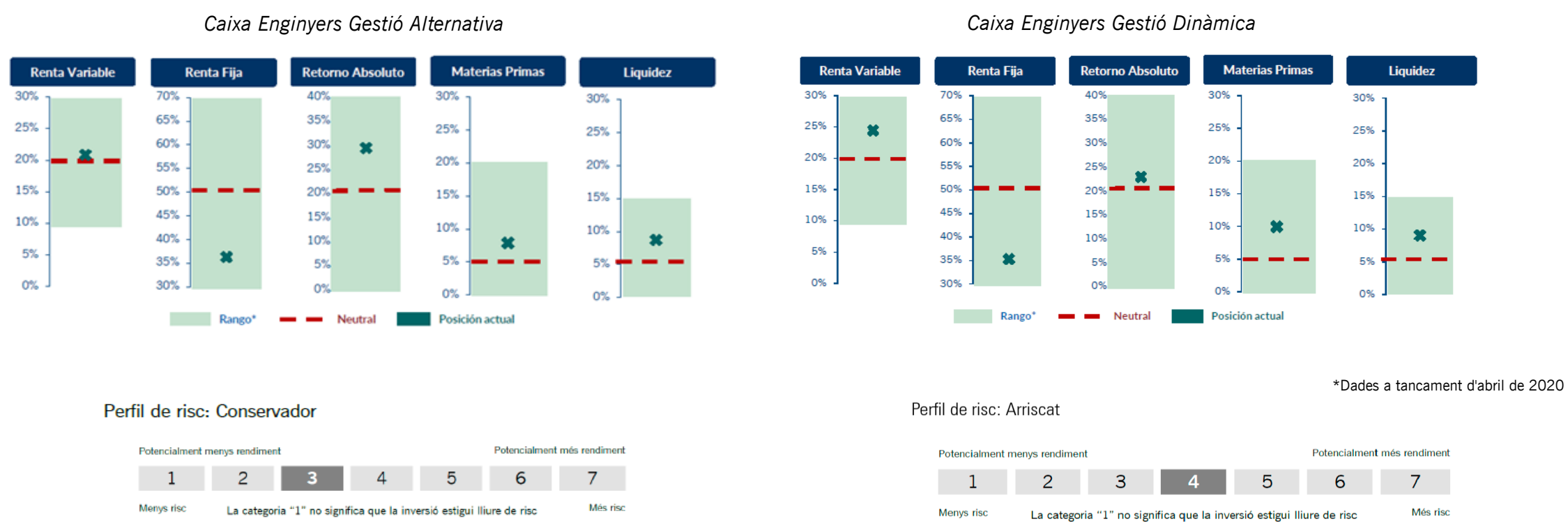
Destacats: CE Gestió Alternativa FI i CE Gestió Dinàmica FI

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

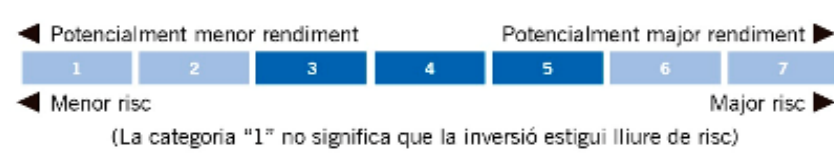


MONITOR DE FONS PROPIS

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	-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
FONENGIN 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 GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,20%	-3,50%	5,56%	-1,21%	-1,47%	5,02%	3
CAJA INGENIEROS GESTION 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

Classe A

Indicador de Risc



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 Planes. 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.

PLANS DE PENSIONS - Alertes sobre la liquiditat

🔒 El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescabament 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 dels fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

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	0,61%	-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

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 12 de juny del 2020

(*) Dades a 11 de juny del 2020

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,126	-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%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
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%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,46	-0,46	-0,45	
EURIBOR 1 MES	-0,48	-0,48	-0,44	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,12	-0,12	-0,25	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	0,70	0,90	1,92	
BUND	-0,44	-0,28	-0,19	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,59	0,56	0,47	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
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	2.743,80	-1,75%	-9,92%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 12 de juny 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 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.