

Comentari de Mercat

Després de les dures correccions sofertes durant la setmana anterior, els principals selectius de renda variable van rebotar gràcies a l'ampliació dels programes d'estímul de Govern i bancs centrals. Començant pel BCE, la subhasta TLRT0 III va rebre una demanda equivalent a €1,31tn (s'esperava €1tn) que després de restar el venciment d'anteriors línies de liquiditat i la renovació de d'altres suposa una injecció neta al sistema equivalent a €548bn addicionals. Per part seva, la Reserva Federal va començar a comprar bons corporatius en el mercat secundari, un mecanisme que encara no havia estat utilitzat. Quant al Fons de Recuperació Europeu proposat per la CE per import de €750bn dels quals €500bn en forma d'ajudes directes a fons perdut i €250bn en forma de préstecs, no es va aconseguir un acord per part dels líders respecte a l'estructuració del paquet d'estímul degut a la divergència d'opinions entre l'eix més reticent (Holanda, Àustria, Suècia i Dinamarca) i la resta; finalment, el període de negociació s'allargarà fins a juliol. Quant al coronavirus, el mercat va romandre centrat en els rebrots (Pequín, Alemanya) encara que, de moment, la situació sembla controlada en aquests països. Pel que respecta al Brexit, el to en les negociacions ha millorat després de la reunió entre B. Johnson i alts funcionaris europeus i l'optimisme ha ressorgit respecte a la possibilitat d'aconseguir un acord de sortida definitiu. Des d'una perspectiva macroeconòmica, l'Índex de producció xinès es va situar en el 4,4% (vs. 5,0% previst i 3,9% anterior), l'Índex ZEW alemany va aconseguir el 63,4 (vs. 60,0 previst i 51,0 anterior), les vendes minoristes estatunidenques van rebotar fins al 17,7% (vs. 8,0% previst i -14,7% anterior) encara que les Noves peticions de subsidi per desocupació del mateix país van ser 1,508k (vs. 1,300k esperat i 1,566k anterior).

L'Euro Stoxx 50 es va apreciar un 3,7%, el S&P 500 va pujar un 1,9% i el MSCI Emerging Markets es va apreciar un 1,5%. Els bons governamentals de referència a penes van registrar moviments significatius.

De cara a la setmana entrant, el mercat romandrà atent a l'evolució del coronavirus i a l'aparició de possibles rebrots. A més, es publicarà el PMI i el IFO alemany i el PIB trimestral estatunidenc.

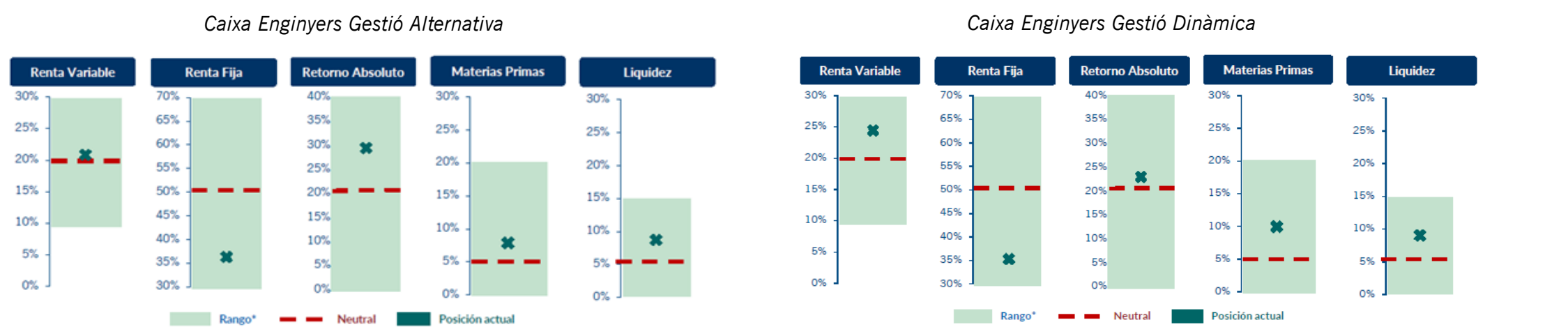
Destacats: CE Gestió Alternativa FI i CE Gestió Dinàmica FI

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.

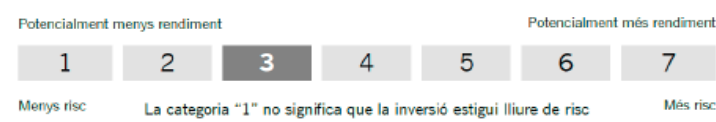
La principal diferència entre el CE Gestió Alternativa i el CE Gestió Dinàmica és que el segon té **major pressupost de volatilitat**, com veiem en el posicionament per classe d'actiu a tancament d'abril:

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

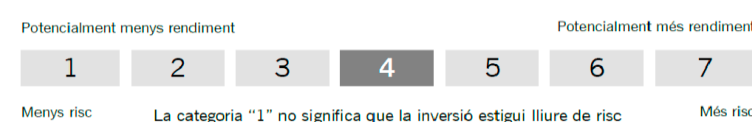


*Dades a tancament d'abril de 2020

Perfil de risc: Conservador



Perfil de risc: Arriscat

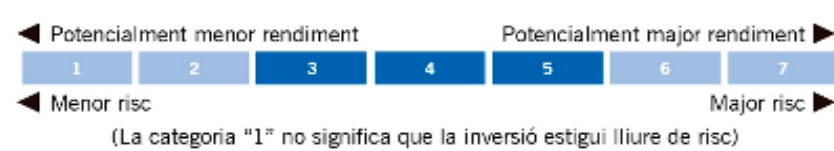


MONITOR DE FONS PROPIS

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	2,12%	0,18%	10,59%	5,22%	4,97%	23,73%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	3,46%	-16,03%	-13,10%	-5,00%	-1,60%	21,31%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	3,24%	-7,43%	-3,31%	-2,51%	0,70%	23,35%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,88%	-2,40%	5,03%	4,77%	4,92%	31,74%	5
FONENGIN ISR, FI	1,56%	-4,40%	-2,79%	-1,10%	-0,40%	6,02%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,48%	-0,99%	4,84%	-	-	15,45%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,35%	-3,93%	-0,74%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,37%	-14,58%	-9,67%	-4,05%	-1,12%	17,09%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	9,22%	5,40%	12,32%	4,27%	5,15%	23,07%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,29%	3,02%	0,18%	-1,06%	-1,34%	5,03%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-0,24%	-3,88%	-0,78%	-2,38%	-1,05%	6,10%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,08%	-0,58%	-0,84%	-0,62%	-0,51%	0,57%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	1,14%	-1,95%	-1,57%	-0,36%	0,25%	2,45%	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	1,48%	-4,17%	-2,20%	-1,00%	-0,40%	6,04%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,72%	-5,58%	-1,76%	-2,78%	-0,66%	17,55%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,45%	-1,33%	4,12%	2,43%	2,21%	12,75%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,17%	-0,12%	11,18%	5,65%	5,32%	23,94%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,14%	-7,49%	-3,50%	-0,52%	0,75%	14,46%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	1,04%	-1,30%	-0,82%	-0,27%	0,59%	2,11%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,49%	-1,09%	1,79%	0,91%	-	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 19 de juny del 2020
(*) Dades a 18 de juny del 2020

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,118	-0,69%	-0,31%	
EURGBP	0,905	0,85%	7,01%	
EURJPY	119,460	-1,18%	-1,90%	
EURCHF	1,064	-0,70%	-1,95%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	39,75	9,62%	-34,90%	
BRENT	42,19	8,93%	-36,08%	
GAS NATURAL	1,669	-3,58%	-23,76%	
GOLD	1753	0,90%	13,79%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,46	-0,46	-0,45	
EURIBOR 1 MES	-0,51	-0,48	-0,44	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,17	-0,12	-0,25	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	0,69	0,70	1,92	
BUND	-0,42	-0,44	-0,19	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,49	0,59	0,47	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.269	3,66%	-12,71%	
FTSE 100	6.293	3,07%	-16,57%	
CAC 40	4.979	2,90%	-16,70%	
DAX	12.331	3,19%	-6,93%	
IBEX 35	7.414	1,67%	-22,36%	
FTSE MIB	19.619	3,87%	-16,54%	
AMSTERDAM EX	568	4,16%	-6,08%	
SWISS MARKET	10.266	4,80%	-3,30%	
DOW JONES INDUS AVG	25.871	1,04%	-9,35%	
S&P 500	3.098	1,86%	-4,12%	
NASDAQ COMPOSITE	9.946	3,73%	10,85%	
TORONTO COMPOSITE	15.474	1,43%	-9,31%	
MEXICO IPC	38.405	1,93%	-11,80%	
BRAZIL BOVESPA	96.572	4,07%	-16,49%	
NIKKEI 225	22.479	0,78%	-4,98%	
HANG SENG	24.644	1,41%	-12,58%	
AUSTRALIA 200	5.943	1,62%	-11,09%	
RUSSIA	2.758,67	0,54%	-9,43%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 19 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 Participi 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.