

## Comentari de Mercat

Nova setmana de pujades generalitzades malgrat que la pandèmia continua creixent a un ritme elevat, assolint els 12 milions d'infectats a nivell global. A mesura que l'increment del nombre d'infeccions roman imparabla i múltiples rebrots van ocorrent en regions on el virus semblava sota control, com és el cas d'Espanya, la probabilitat d'adoptar noves mesures d'aleixament social continua en augment si bé no sembla plausible que aquestes mesures siguin tan severes com les experimentades entre març i abril d'enguany. Curiosament, aquest augment de la probabilitat està causant un efecte invers en les cotitzacions de determinats actius de risc, especialment aquells vinculats amb el que es denomina "stay at home stocks" (accions de quedar-se a casa), molts d'ells pertanyents al sector tecnològic, els índexs dels quals continuen la seva marxa imparabla. Per exemple, l'índex tecnològic nord-americà Nasdaq registra alces en el que portem d'any del 18% i l'índex que aglutina les denominades FANG acumula una rendibilitat propera al 50%. Part d'aquesta eufòria s'està començant a traslladar a altres regions, en particular Xina on les paraules (i accions) del PBOC conjuntament amb la composició dels índexs estan derivant en comportaments verticals en els mercats d'accions. Sense notícies rellevants per part dels bancs centrals, va destacar l'actualització a la baixa de les previsions per part de la Comissió Europea en les quals es pronostica que l'economia de la UE es contraurà un 8,3% en 2020 i creixerà un 5,8% en 2021 alhora que s'afirmava que el pitjor hauria quedat enrere perquè s'espera que la recuperació guanyi força en la segona meitat de 2020. Pel costat de resultats, si bé oficialment la temporada donarà inici durant la sessió d'avui, algunes companyies ja han (pre)anunciat els seus resultats si bé moltes d'elles continuaran sense oferir una guia per a 2020. Probablement aquesta serà la tònica per al conjunt de l'any ja que si ni tan sols companyies amb una demanda estable i previsible no són capaces d'oferir visibilitat per al futur, imaginin-se les companyies més palanquejades i lligades al cicle econòmic. Malgrat l'anterior, ja es comencen a veure algunes cases d'anàlisis que revisen a l'alça les perspectives de (de)creixement de beneficis per a 2020 i 2021, potser donant a entendre que havien estat massa previnguts. La setmana no va tenir massa referències macroeconòmiques rellevants, destacant el PMI no manufacturer (57,1 vs. 50,1 esperat i 45,4 anterior) i les Noves peticions de subsidi per desocupació (1,314k vs. 1,375k esperat i 1,413k anterior) estatunidenques juntament amb les vendes minoristes de l'Eurozona les quals creixien al maig a la major taxa des que comencés el registre en 1999 (17,8% vs. 15% esperat vs. 11,7% anterior).

L'Euro Stoxx 50 va pujar un 0,1%, el S&P 500 va avançar un 1,8% i el MSCI Emerging Markets es va revaloritzar un 3,5%. Els bons governamentals a penes van registrar moviments: el Bund alemany es va estrènyer en 3pb fins a -0,47% mentre que el Treasury ho va fer en 2pb fins a 0,64%.

De cara a la setmana entrant els agents financers romandran atents a l'evolució del Covid-19336. A més, el BCE celebrarà una reunió si bé no s'espera que anunciï noves mesures de gran importància. Secundàriament, el mercat podria veure's afectat per un empitjorament del conflicte geopolític entre els EUA i la Xina. A nivell macro, es publicarà l'índex ZEW de confiança inversora a Alemanya, l'IPC de la Zona Euro, l'IPC subjacent juntament amb les Vendes minoristes subjacents i l'índex manufacturer de la Fed estatunidenques i el PIB corresponent al 2T xinès.

## Destacats: CE Borsa Euro Plus, FI

L'objectiu de Caixa d'Enginyers Borsa Euro Plus és la consecució a llarg termini de rendibilitats positives en termes absoluts. Per a això, l'equip gestor es centra en la cerca de valors que maximitzin tant el potencial del fons com el marge de seguretat de cada inversió.

Les companyies en cartera tenen una sèrie de característiques comunes. En primer lloc, es tracta de negocis amb una tendència estructural positiva; és a dir, que siguin capaços de fer créixer els ingressos a ritmes de dígit simple mig cap endavant, que ofereixin visibilitat i les perspectives del qual siguin positives a llarg termini.

En segon lloc, les companyies han de presentar unes característiques qualitatives en forma d'avantatges competitiu que protegeixin el seu model de negoci a llarg termini. Amb això, es pretén assegurar que el model de negoci no sigui fàcilment replicable i s'eviten paranyes de valor que puguin comportar una pèrdua de valor permanent. A més, han de ser companyies amb sòlids fonamentals perquè això atorga seguretat a l'equip gestor davant caigudes conjunturals, per molt abruptes que aquestes siguin.

A continuació, s'exigeix uns retorns elevats juntament amb capacitat de reinversió. Els retorns elevats sostenibles denoten que per un motiu o un altre la companyia compta amb un avantatge competitiu que impedeix als seus competidors poder esgarrapar part d'aquesta rendibilitat. Quant a la capacitat de reinversió, es busca que siguin negocis que no reparteixin beneficis, si no que els reinverteixin. Amb això, el fons es beneficia dels efectes de l'interès compost a unes taxes de retorn de doble dígit.

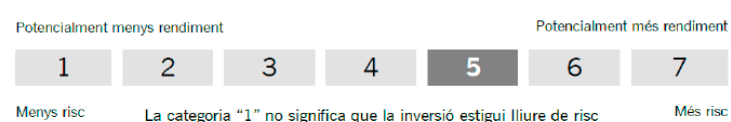
Finalment, s'analitza la seva petjada mediambiental i valorem la seva qualificació ISR a través de MSCI amb l'objectiu que el portfoli compti amb mitjana ESG de màxim nivell.

## POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)				Sector			
	Fons	Índex	+ / -		Fons	Índex	+ / -
Accenture	5,8%	0,0%	5,8%	Consumer Discretionary	35,2%	13,7%	21,5%
Prosus	5,5%	0,0%	5,5%	Consumer Staples	7,9%	10,4%	-2,4%
SAP	5,4%	5,8%	-0,4%	Energy	0,0%	5,0%	-5,0%
adidas	5,4%	1,9%	3,5%	Financials	6,1%	14,6%	-8,5%
Unilever	4,9%	2,9%	2,0%	Health Care	13,6%	10,0%	3,6%
Grifols	4,8%	0,0%	4,8%	Industrials	16,0%	12,0%	4,0%
Corticeira Amorim	4,7%	0,0%	4,7%	Information Technology	16,6%	13,6%	2,9%
ASML Holding	4,7%	5,9%	-1,3%	Materials	4,7%	10,1%	-5,4%
Deutsche Boerse	4,5%	1,3%	3,2%	Real Estate	0,0%	0,0%	0,0%
Novo Nordisk	4,4%	0,0%	4,4%	Communication Services	0,0%	4,7%	-4,7%
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>50,1%</b>			Utilities	0,0%	6,0%	-6,0%

Perfil de risc: Arriscat

\*Dades a tancament de juny de 2020

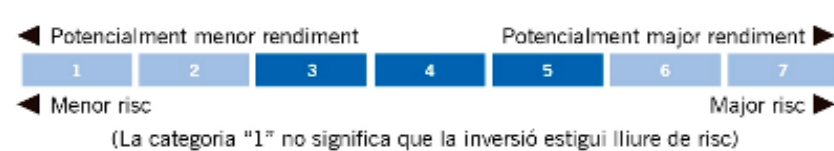


## MONITOR DE FONS PROPIS

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	2,90%	2,97%	13,68%	6,98%	5,67%	23,88%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,12%	-15,55%	-14,29%	-4,36%	-1,49%	21,52%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,82%	-6,04%	-2,76%	-1,31%	0,71%	23,65%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,23%	1,59%	7,52%	6,98%	5,97%	31,95%	5
FONENGIN ISR, FI	0,58%	-4,12%	-2,83%	-0,82%	-0,33%	6,07%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,69%	0,63%	6,75%	-	-	15,55%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,86%	-2,41%	0,84%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,45%	-15,46%	-11,30%	-3,66%	-1,51%	17,20%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	6,34%	12,39%	17,98%	7,37%	6,94%	23,33%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,64%	-2,34%	0,17%	-0,57%	-1,16%	5,01%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,45%	-3,24%	-0,86%	-1,97%	-0,92%	6,10%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,01%	-0,57%	-0,84%	-0,58%	-0,52%	0,56%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,20%	-1,69%	-1,47%	-0,16%	0,29%	2,45%	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 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	0,55%	-3,93%	-2,39%	-0,71%	-0,34%	6,08%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,20%	-4,47%	-1,16%	-1,86%	-0,56%	17,79%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,52%	0,10%	5,77%	3,32%	2,42%	12,86%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,19%	2,95%	14,49%	7,65%	6,10%	24,13%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,53%	-7,37%	-3,57%	0,31%	0,75%	14,49%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,18%	-1,11%	-0,85%	-0,13%	0,61%	2,12%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,04%	-0,03%	2,31%	1,88%	1,94%	-	3

\* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 10 de juliol del 2020

(\*) Dades a 9 de juliol del 2020

## RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,130	0,46%	0,78%	
EURGBP	0,895	-0,66%	5,84%	
EURJPY	120,860	-0,07%	-0,75%	
EURCHF	1,064	0,06%	-2,03%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	40,55	-0,25%	-33,59%	
BRENT	43,24	1,03%	-34,48%	
GAS NATURAL	1,805	4,09%	-17,54%	
GOLD	1801,9	0,66%	16,96%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,46	-0,46	-0,45	
EURIBOR 1 MES	-0,50	-0,50	-0,44	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,28	-0,24	-0,25	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	0,64	0,67	1,92	
BUND	-0,47	-0,43	-0,19	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,41	0,45	0,47	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.296	0,06%	-11,99%	
FTSE 100	6.095	-1,01%	-19,19%	
CAC 40	4.970	-0,73%	-16,85%	
DAX	12.634	0,84%	-4,64%	
IBEX 35	7.321	-1,11%	-23,33%	
FTSE MIB	19.768	0,21%	-15,91%	
AMSTERDAM EX	571	0,33%	-5,63%	
SWISS MARKET	10.230	1,03%	-3,64%	
DOW JONES INDUS AVG	26.075	0,96%	-8,63%	
S&P 500	3.185	1,76%	-1,42%	
NASDAQ COMPOSITE	10.617	4,01%	18,33%	
TORONTO COMPOSITE	15.714	0,75%	-7,91%	
MEXICO IPC	36.465	-3,91%	-16,25%	
BRAZIL BOVESPA	100.032	3,38%	-13,50%	
NIKKEI 225	22.291	-0,07%	-5,77%	
HANG SENG	25.727	1,40%	-8,73%	
AUSTRALIA 200	5.919	-2,29%	-11,44%	
RUSSIA	2.800,94	-0,03%	-8,04%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 10 de juliol 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](http://www.caixa-enginyers.es) o a [www.cnmv.es](http://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.