

Comentari de Mercat

Les borses europees tancaven la setmana a la baixa després de dues setmanes positives davant la preocupació de nous rebrots els quals podrien suposar l'adopció de noves mesures més restrictives, en perjudici de la situació econòmica. Als Estats Units els índexs es van mantenir en verd i continuaven batent màxims històrics gràcies a l'avanç del sector tecnològic. En aquest entorn, Apple superava per primera vegada els 2 bilions de dòlars de capitalització borsària. A Europa, l'augment de rebrots, que fins avui no s'estava traslladant a la macro, va afectar negativament els PIMs apuntant a una possible pèrdua de dinamisme en la recuperació de l'economia en el vell continent. En aquest context, PMI compost 51,6 (vs 54,9 previ), manufacturer 51,7 (vs 53e i 51,8 previ) i serveis 50,1 (vs 54e i 54,7 anterior). Als Estats Units, amb senyals de més control de la pandèmia, les dades macro continuen mostrant més llums que ombres. Així els PIMs preliminars d'agost, no sols no cauen, sinó que milloren més de l'esperat. PMI compost 54,7 (vs 50,3 anterior), manufacturer 53,6 (vs 52,6e i 50,9 previ) com en el de serveis 54,8 (vs 51e i 50 previ). Pel costat negatiu destaquem les dades de desocupació setmanals, que tornaven a repuntar per sobre del milió, els indicadors empresarials avançats com el del Fed de Filadèlfia o el Empire Manufacturing, que retrocedien molt més de l'esperat. Pel que respecta a l'acord comercial entre la Xina i els EUA, totes dues potències mantenen importants diferències fins per a confirmar si es reuniran per a avaluar la marxa dels compromisos de la Fase 1 de l'acord comercial signat el gener passat. En referència a les minuts de l'última reunió de la Reserva Federal decebien al mercat degut a la preocupació sobre l'impacte del coronavirus en l'economia americana, així com sobre la velocitat de recuperació econòmica, la qual estarà marcada per l'evolució del Covid19. A més, es constata que no hi ha una disposició imminent per a augmentar els programes de recompra malgrat la incertesa en la recuperació. Finalment, respecte a les eleccions presidencials del novembre vinent, Joe Biden era nomenat oficialment candidat demòcrata a la Casa Blanca.

L'Euro Stoxx 50 va cedir un -1,3%, el S&P 500 va pujar un 0,7% i el MSCI Emerging Markets va cedir un -1%. Els bons governamentals de referència continuen sense registrar grans moviments: el rendiment del Bund es va ampliar en 2pb fins a -0,5% mentre que el del Treasury va fer el propi en 4pb fins a 0,65%.

Durant una setmana més, el més rellevant serà veure l'evolució del coronavirus i la capacitat de controlar els rebrots per a evitar una segona ona. També acapararà l'atenció la conferència que oferirà dijous que ve el president de la Fed Jerome Powell. A nivell macro el més rellevant seran les dades de confiança del consumidor tant a Alemanya com als EUA, i el sentiment econòmic en la Zona Euro.

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 | Index | + / - | | Fons | Index | + / - | |
| 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% |
| Top10 Holdings % | 50,1% | | | Utilities | 0,0% | 6,0% | -6,0% |



*Dades a tancament de juny de 2020

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 | 2,78% | 3,35% | 16,04% | 7,23% | 7,06% | 23,50% | 6 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | 0,76% | -14,92% | -8,43% | -4,13% | -0,18% | 21,39% | 6 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | 2,31% | -5,85% | 3,73% | -1,04% | 2,03% | 23,62% | 6 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | 4,58% | 4,39% | 11,00% | 8,81% | 7,64% | 31,42% | 6 |
| FONENGIN ISR, FI | 0,45% | -3,88% | -2,22% | -0,62% | 0,10% | 6,02% | 3 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | 2,25% | 1,74% | 9,42% | - | - | 15,36% | 5 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR | 1,95% | -0,98% | 2,16% | - | - | - | 4 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI | 1,98% | -14,24% | -8,08% | -3,06% | -0,72% | 17,02% | 5 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | 5,06% | 15,28% | 27,95% | 7,31% | 10,30% | 23,17% | 6 |
| CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI * | -0,01% | -2,38% | -0,20% | -0,80% | -0,68% | 4,95% | 3 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI * | -0,08% | -3,62% | -1,28% | -2,26% | -0,67% | 6,04% | 4 |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI | -0,01% | -0,55% | -0,92% | -0,59% | -0,51% | 0,56% | 1 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | 0,23% | -0,96% | -1,32% | 0,13% | 0,38% | 2,46% | 2 |

Classe A

Indicador de Risc



PLANS DE PENSIONS - Alertes sobre la liquiditat

El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescab 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 | 0,42% | -3,72% | -1,82% | -0,48% | 0,09% | 6,01% | 3 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP | 1,73% | -4,11% | 2,77% | -1,41% | 0,53% | 17,82% | 5 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | 2,02% | 1,16% | 8,38% | 3,91% | 3,29% | 12,63% | 4 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP | 3,15% | 3,47% | 16,96% | 7,99% | 7,67% | 23,70% | 5 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP | 1,92% | -5,46% | -1,21% | 0,83% | 1,39% | 14,32% | 4 |
| CI EUROBOND RF 100, PP | 0,25% | -0,35% | -0,74% | 0,17% | 0,55% | 2,13% | 2 |
| PP DE LOS INGENIEROS | 1,06% | 0,71% | 2,95% | 2,35% | 2,39% | - | 3 |

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 21 d'agost del 2020

(*) Dades a 6 d'agost del 2020

RESUM PRINCIPALS DADES

| DIVISES | ACTUAL | SETMANAL | 2020 | VAR.SETMANAL |
|----------------------|----------|------------------|-----------------|--------------|
| EURUSD | 1,180 | -0,38% | 5,21% | |
| EURGBP | 0,901 | -0,41% | 6,53% | |
| EURJPY | 124,810 | -1,13% | 2,50% | |
| EURCHF | 1,075 | -0,11% | -0,95% | |
| MATERIES PRIMERES | ACTUAL | SETMANAL | 2020 | VAR.SETMANAL |
| CRUDE OIL | 42,34 | 0,79% | -30,66% | |
| BRENT | 44,35 | -1,00% | -32,80% | |
| GAS NATURAL | 2,448 | 3,90% | 11,83% | |
| GOLD | 1947 | -0,14% | 25,56% | |
| MERCAT MONETARI | ACTUAL | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 | |
| EONIA | -0,47 | -0,46 | -0,45 | |
| EURIBOR 1 MES | -0,52 | -0,52 | -0,44 | |
| EURIBOR A 12 MESOS | -0,38 | -0,35 | -0,25 | |
| RENDA FIXA | ACTUAL | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 | |
| BO 10 ANYS AMERICÀ | 0,63 | 0,71 | 1,92 | |
| BUND | -0,51 | -0,42 | -0,19 | |
| BO 10 ANYS ESPANYOL | 0,30 | 0,36 | 0,47 | |
| ÍNDEX RENDA VARIABLE | ACTUAL | SETMANAL | Tancament 31.12 | VAR.SETMANAL |
| EURO STOXX 50 | 3.260 | -1,37% | -12,96% | |
| FTSE 100 | 6.002 | -1,45% | -20,43% | |
| CAC 40 | 4.896 | -1,34% | -18,10% | |
| DAX | 12.765 | -1,06% | -3,65% | |
| IBEX 35 | 6.982 | -2,41% | -26,88% | |
| FTSE MIB | 19.695 | -1,66% | -16,21% | |
| AMSTERDAM EX | 551 | -1,69% | -8,80% | |
| SWISS MARKET | 10.218 | 0,54% | -3,76% | |
| DOW JONES INDUS AVG | 27.930 | 0,00% | -2,13% | |
| S&P 500 | 3.397 | 0,72% | 5,15% | |
| NASDAQ COMPOSITE | 11.312 | 2,65% | 26,07% | |
| TORONTO COMPOSITE | 16.518 | 0,02% | -3,20% | |
| MEXICO IPC | 38.096 | -2,19% | -12,51% | |
| BRAZIL BOVESPA | 101.521 | 0,17% | -12,21% | |
| NIKKEI 225 | 22.920 | -1,58% | -3,11% | |
| HANG SENG | 25.114 | -0,27% | -10,91% | |
| AUSTRALIA 200 | 6.111 | -0,25% | -8,57% | |
| RUSSIA | 2.995,61 | -2,17% | -1,65% | |

Font Bloomberg. Última actualització: 21 d'agost 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 existeixi 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, SGIC 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, SGIC, SAU. All rights reserved. que puga 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 Auditores SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Partícip en aquest enllaç <https://bit.ly/planespensionescs> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.