

### Comentari de Mercat

Els índexs de renda variable van retrocedir durant la setmana passada a causa del repunt en el número d'infectats per coronavirus en algunes zones geogràfiques concretes com els Estats Units. Sense notícies rellevants per part dels bancs centrals, el Covid-19 va tornar a centrar l'atenció dels agents financers perquè s'estan produint rebrots i/o acceleracions en el número de contagiats, la qual cosa probablement desencadenarà en una retrocessió de la desescalada que podria danyar l'economia. A més, als ja coneguts augments en les corbes de contagis es van unir la volta de rosca en les perspectives financeres per part del FMI, així com l'estudi per part de la Casa Blanca d'imposar un nou paquet d'aranzels a exportacions de la UE per valor de 3.100 milions de dòlars. Aquestes mesures posarien el focus en productes bàsicament alimentaris i d'aviació com a resposta a les ajudes públiques a Airbus i en el qual els països més impactats serien França, el Regne Unit i Espanya. L'Administració estatunidenca continua pressionant comercialment als seus aliats, una estratègia que sembla haver funcionat parcialment amb la Xina però que genera un desgast polític important, fet i fet clau en l'sprint final de cara a les eleccions de novembre. Pel que fa a les noves projeccions del Fons Monetari Internacional, l'organisme va empitjorar ostensiblement tant la seva visió sobre l'impacte econòmic actual com en el grau de recuperació futura. Així, el fons va anunciar que ara estima una caiguda del PIB mundial del 4,9%, sensiblement inferior al 3% predit el mes d'abril. Per a l'any 2021 espera un creixement del 5,4% enfront del 5,8% anterior i que amb prou feines serviria per a tornar als nivells previs al Covid-19. Quant a les principals dades macro publicats van destacar el PMI Manufacturer d'Alemanya (44,6 vs. 41,5 esperat i 36,6 anterior), l'Índex Ifo de confiança empresarial a Alemanya (86,2 vs. 85,0 esperat i 79,7 anterior) així com el PIB trimestral estatunidenc (-5,0% vs. -5,0% esperat i +2,1% anterior).

L'Euro Stoxx 50 va retrocedir un -2,0%, el S&P 500 va baixar un -2,9% i el MSCI Emerging Markets es va depreciar un -0,3%. En aquest entorn, els bons governamentals van estrènyer significativament els seus rendiments: el Bund alemany ho va fer en 7pb fins a -0,48% mentre que el Treasury ho va fer en 5pb fins a 0,64%.

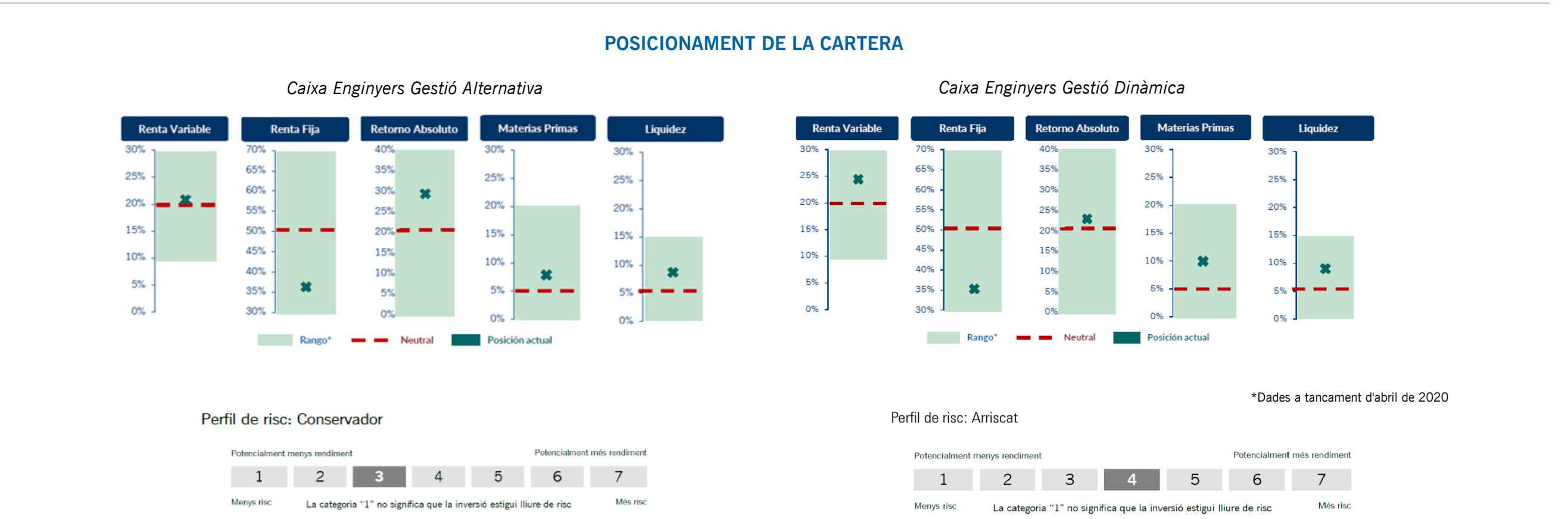
El coronavirus continuarà sent el principal protagonista a tenir en compte durant la setmana entrant. Secundàriament, el conflicte comercial entre la Xina i els EUA podria marcar el rumb dels mercats. A més, es publicaran el PMI xinès, estatunidenc i alemany i la confiança consumidora del Conference Board així les dades d'ocupació dels Estats Units.

### 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 quantitatius com qualitatius, 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:

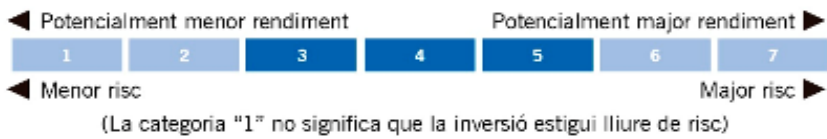


### MONITOR DE FONS PROPIS

| 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                | 1,08%    | -0,85%    | 10,68%        | 5,22%                 | 4,40%                 | 23,83%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI        | 1,51%    | -17,61%   | -15,06%       | -5,39%                | -2,43%                | 21,39%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI       | 1,60%    | -8,91%    | -4,17%        | -2,79%                | -0,30%                | 23,53%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI             | -0,71%   | -3,93%    | 4,84%         | 4,72%                 | 4,43%                 | 31,87%      | 5                 |
| FONENGIN ISR, FI                          | 1,16%    | -4,78%    | -3,04%        | -1,14%                | -0,60%                | 6,04%       | 3                 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI       | 0,78%    | -1,67%    | 4,88%         | -                     | -                     | 15,52%      | 4                 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR           | 0,60%    | -4,64%    | -1,32%        | -                     | -                     | -           | 4                 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI                 | 0,77%    | -15,91%   | -10,60%       | -4,32%                | -1,70%                | 17,17%      | 4                 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI            | 9,21%    | 5,40%     | 13,21%        | 4,74%                 | 4,89%                 | 23,07%      | 6                 |
| CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI * | 0,34%    | -2,97%    | 0,49%         | -0,98%                | -1,44%                | 5,02%       | 3                 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *    | -0,19%   | -3,83%    | -0,46%        | -2,32%                | -1,13%                | 6,11%       | 3                 |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI         | 0,09%    | -0,56%    | -0,82%        | -0,61%                | -0,53%                | 0,56%       | 1                 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI               | 1,24%    | -1,85%    | -1,44%        | -0,25%                | 0,19%                 | 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 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.

| 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  | 1,05%    | -4,57%    | -2,47%        | -1,05%                | -0,63%                | 6,06%       | 3                 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP           | 1,49%    | -6,71%    | -2,59%        | -2,97%                | -1,35%                | 17,72%      | 5                 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | 0,85%    | -1,92%    | 4,26%         | 2,39%                 | 1,76%                 | 12,83%      | 4                 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP  | 1,03%    | -1,24%    | 11,26%        | 5,63%                 | 4,69%                 | 24,12%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP       | 0,31%    | -8,25%    | -3,39%        | -0,45%                | 0,41%                 | 14,48%      | 4                 |
| CI EUROBOND RF 100, PP            | 1,10%    | -1,24%    | -0,73%        | -0,17%                | 0,51%                 | 2,11%       | 2                 |
| PP DE LOS INGENIEROS              | 1,27%    | -1,31%    | 1,78%         | 1,07%                 | -                     | -           | 3                 |

\* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 26 de juny del 2020

(\*) Dades a 25 de juny del 2020

RESUM PRINCIPALS DADES

| DIVISES              | ACTUAL   | SETMANAL         | 2020            | VAR.SETMANAL |
|----------------------|----------|------------------|-----------------|--------------|
| EURUSD               | 1,122    | 0,37%            | 0,05%           | <div></div>  |
| EURGBP               | 0,909    | 0,47%            | 7,51%           | <div></div>  |
| EURJPY               | 120,280  | 0,69%            | -1,22%          | <div></div>  |
| EURCHF               | 1,064    | -0,08%           | -2,03%          | <div></div>  |
| MATERIES PRIMERES    | ACTUAL   | SETMANAL         | 2020            | VAR.SETMANAL |
| CRUDE OIL            | 38,49    | -3,17%           | -36,96%         | <div></div>  |
| BRENT                | 41,02    | -2,77%           | -37,85%         | <div></div>  |
| GAS NATURAL          | 1,495    | -10,43%          | -31,70%         | <div></div>  |
| GOLD                 | 1780,3   | 1,56%            | 15,56%          | <div></div>  |
| MERCAT MONETARI      | ACTUAL   | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 |              |
| EONIA                | -0,46    | -0,46            | -0,45           |              |
| EURIBOR 1 MES        | -0,50    | -0,51            | -0,44           |              |
| EURIBOR A 12 MESOS   | -0,20    | -0,17            | -0,25           |              |
| RENTA FIXA           | ACTUAL   | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 |              |
| BO 10 ANYS AMERICÀ   | 0,64     | 0,69             | 1,92            |              |
| BUND                 | -0,48    | -0,42            | -0,19           |              |
| BO 10 ANYS ESPANYOL  | 0,46     | 0,49             | 0,47            |              |
| ÍNDEX RENDA VARIABLE | ACTUAL   | SETMANAL         | Tancament 31.12 | VAR.SETMANAL |
| EURO STOXX 50        | 3.204    | -1,99%           | -14,44%         | <div></div>  |
| FTSE 100             | 6.159    | -2,12%           | -18,34%         | <div></div>  |
| CAC 40               | 4.910    | -1,40%           | -17,87%         | <div></div>  |
| DAX                  | 12.089   | -1,96%           | -8,75%          | <div></div>  |
| IBEX 35              | 7.178    | -3,18%           | -24,83%         | <div></div>  |
| FTSE MIB             | 19.124   | -2,52%           | -18,64%         | <div></div>  |
| AMSTERDAM EX         | 560      | -1,41%           | -7,40%          | <div></div>  |
| SWISS MARKET         | 10.042   | -2,19%           | -5,42%          | <div></div>  |
| DOW JONES INDUS AVG  | 25.016   | -3,31%           | -12,34%         | <div></div>  |
| S&P 500              | 3.009    | -2,86%           | -6,86%          | <div></div>  |
| NASDAQ COMPOSITE     | 9.757    | -1,90%           | 8,74%           | <div></div>  |
| TORONTO COMPOSITE    | 15.189   | -1,84%           | -10,99%         | <div></div>  |
| MEXICO IPC           | 37.432   | -2,53%           | -14,03%         | <div></div>  |
| BRAZIL BOVESPA       | 93.835   | -2,83%           | -18,86%         | <div></div>  |
| NIKKEI 225           | 22.512   | 0,15%            | -4,84%          | <div></div>  |
| HANG SENG            | 24.550   | -0,38%           | -12,91%         | <div></div>  |
| AUSTRALIA 200        | 5.904    | -0,65%           | -11,67%         | <div></div>  |
| RUSSIA               | 2.761,74 | 0,11%            | -9,33%          | <div></div>  |

Font Bloomberg. Última actualizació: 26 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 existeixi informació addicional en document separat, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fullet 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 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.