

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb pujades generalitzades en els principals índexs de renda variable. Començant pels bancs centrals, Jerome Powell va anunciar que la Reserva Federal permetrà que la inflació se situï per sobre del 2% de manera puntual amb l'objectiu de contrarestar els períodes en els quals se situï per sota del citat objectiu, confirmant que els tipus d'interès es mantindran en nivells reduïts per un llarg període. Pel que respecta al coronavirus, la situació als Estats Units sembla millorar respecte a l'inici del mes d'agost mentre que segueix el flux de notícies positiu respecte a la possibilitat de trobar un tractament mèdic per a frenar la pandèmia. D'altra banda, els riscos derivats del conflicte comercial entre els EUA i la Xina van millorar degut al anunci per part del gegant asiàtic en el que comunicava la seva determinació en el compliment dels compromisos de la Fase 1 de l'acord comercial alhora que totes dues potències van valorar en un to constructiu els avanços realitzats en la implantació de la Fase 1 de l'acord. En termes macroeconòmics, el PIB alemany corresponent al 2T20 va superar les expectatives (-9,7% vs. -10,1% esperat i -2,0% anterior) així com l'Índex Ifo de confiança empresarial a Alemanya corresponent al mes d'agost (92,6 vs. 92,2 esperat i 90,4 anterior). A l'altre costat de l'Atlàntic, el PIB trimestral estatunidenc va caure menys de l'esperat (-31,7% vs. -32,5% esperat i -5,0% anterior) mentre que ni la Confiança del consumidor de The Conference Board (84,8 vs. 93,0 esperat i 91,7 anterior) ni les Noves peticions de subsidi per desocupació (1,006k vs. 1,000k esperat i 1.104k anterior) van aconseguir superar les expectatives.

L'Euro Stoxx 50 va pujar un 1,7%, el S&P 500 es va apreciar un 3,3% i el MSCI Emerging Markets es va revaloritzar un 2,7%. En aquest entorn, els bons governamentals de referència van ampliar els seus rendiments: el Bund ho va fer en 10pb i el Treasury en 9pb.

De cara a la setmana entrant, les bosses romandran atentes a l'evolució del coronavirus així com a la guerra comercial. A més, es publiquessin els PMIs manufacturadors alemany i xinès, l'IPC de la Zona Euro i el Canvi d'ocupació no agrícola ADP, les peticions de subsidi per desocupació i la taxa de desocupació estatunidenques.

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 dels 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.

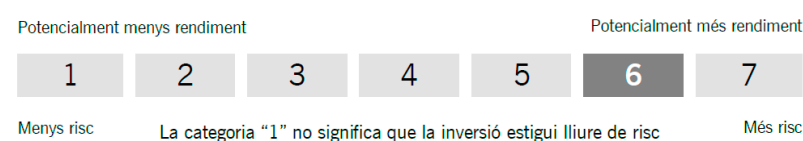
En segon lloc, les companyies han de presentar unes característiques qualitatives en forma d'avantatges competitiu que protegeixin el seu model de negoci a llarg termini. Amb això, es pretén assegurar que el model de negoci no sigui fàcilment replicable i s'eviten paranyes de valor que puguin comportar 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%
Top10 Holdings %	50,1%			Utilities	0,0%	6,0%	-6,0%



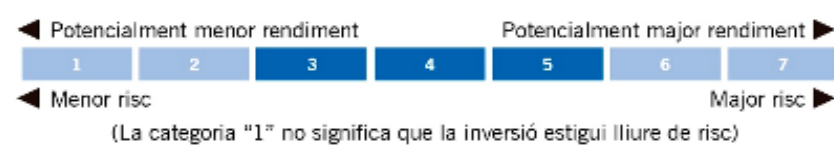
*Dades a tancament de juny de 2020

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	4,61%	5,19%	17,26%	8,50%	7,14%	23,49%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,85%	-14,00%	-7,55%	-3,25%	0,09%	21,40%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	3,81%	-4,47%	4,89%	0,20%	2,21%	23,64%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	6,47%	6,28%	12,91%	10,25%	7,54%	31,39%	6
FONENGIN ISR, FI	0,75%	-3,60%	-2,17%	-0,40%	0,12%	6,03%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,17%	2,65%	10,32%	-	-	15,36%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,95%	-0,98%	2,10%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,61%	-13,71%	-7,70%	-2,31%	-0,58%	17,01%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	7,41%	17,87%	30,34%	8,62%	10,32%	23,16%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,16%	-2,22%	-0,05%	-0,70%	-0,71%	4,95%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-0,55%	-4,08%	-1,67%	-2,35%	-0,93%	6,05%	4
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,04%	-0,58%	-0,98%	-0,59%	-0,51%	0,56%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,08%	-1,11%	-1,57%	0,12%	0,37%	2,46%	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 SRRRI (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 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	0,69%	-3,47%	-1,82%	-0,25%	0,12%	6,01%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,87%	-3,04%	3,34%	-0,50%	0,65%	17,83%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,84%	1,97%	9,19%	4,59%	3,41%	12,63%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	5,32%	5,64%	18,53%	9,44%	7,75%	23,70%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,87%	-5,50%	-1,01%	1,11%	1,46%	14,33%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,08%	-0,52%	-1,04%	0,17%	0,61%	2,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,48%	1,12%	3,47%	2,52%	2,41%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 31 d'agost del 2020

(*) Dades a 30 d'agost del 2020

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,190	0,90%	6,15%	
EURGBP	0,892	-1,07%	5,40%	
EURJPY	125,390	0,46%	2,97%	
EURCHF	1,076	0,10%	-0,85%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	42,97	1,49%	-29,63%	
BRENT	45,05	1,58%	-31,74%	
GAS NATURAL	2,657	8,54%	21,38%	
GOLD	1974,9	1,43%	27,36%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,47	-0,47	-0,45	
EURIBOR 1 MES	-0,52	-0,52	-0,44	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,37	-0,38	-0,25	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	0,72	0,63	1,92	
BUND	-0,41	-0,51	-0,19	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,38	0,30	0,47	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.316	1,71%	-11,47%	
FTSE 100	5.964	-0,64%	-20,93%	
CAC 40	5.003	2,18%	-16,31%	
DAX	13.033	2,10%	-1,63%	
IBEX 35	7.133	2,16%	-25,30%	
FTSE MIB	19.841	0,74%	-15,59%	
AMSTERDAM EX	557	0,98%	-7,90%	
SWISS MARKET	10.164	-0,53%	-4,26%	
DOW JONES INDUS AVG	28.654	2,59%	0,40%	
S&P 500	3.508	3,26%	8,58%	
NASDAQ COMPOSITE	11.696	3,39%	30,35%	
TORONTO COMPOSITE	16.706	1,14%	-2,10%	
MEXICO IPC	37.794	-0,79%	-13,20%	
BRAZIL BOVESPA	102.143	0,61%	-11,68%	
NIKKEI 225	22.883	-0,16%	-3,27%	
HANG SENG	25.422	1,23%	-9,82%	
AUSTRALIA 200	6.074	-0,61%	-9,13%	
RUSSIA	2.980,17	-0,52%	-2,16%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 31 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 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.