

Comentari de Mercat

El repunt en l'evolució de nous infectats per coronavirus va pesar en els mercats financers, infringint caigudes severes als índexs de renda variable. El nombre de contagis, especialment a Europa, està creixent de manera exponencial, afegint pressió als diferents sistemes sanitaris i, com a conseqüència, se succeeix la progressiva reimposició de mesures de distanciament social si bé aquestes no són tan severes com les vistes durant la primera onada. Quant als bancs centrals, el BCE va mantenir sense canvis la seva actual política monetària si bé va mostrar la seva predisposició a actuar si la pandèmia amenaça la recuperació econòmica -previsiblement en forma d'un nou QE-, donant cert suport als actius de risc europeus. D'altra banda, les eleccions estatunidenques van continuar acaparant bona part de l'atenció dels agents financers: a pesar que Biden manté el seu avantatge en les enquestes, la diferència entre tots dos candidats va continuar sent molt ajustada. A més, donada la gran participació de vot per correu, el resultat final podria trigar dies o fins i tot setmanes a aparèixer, la qual cosa podria imprimir volatilitat als mercats. En termes macro, es van publicar el PIB Trimestral (8,2% vs. 7,3% esperat i -9,8% anterior) i Índex IFO de confiança empresarial a Alemanya (92,7 vs. 93,0 esperat i 93,2 anterior) i el PIB Trimestral (33,1% vs. 31,0% esperat i -31,4% anterior) i la Confiança del consumidor de The Conference Board (100,9 vs. 102,0 esperat i 101,3 anterior) als Estats Units. Pel que respecta a la temporada de resultats empresarials corresponents al tercer trimestre de l'any, amb el 54% de les companyies que conformen el S&P 500 havent presentat resultats, el 81% han batut les previsions d'ingressos (-3,2% de creixement) i el 85% han fet el propi pel que respecta al benefici per acció (-13,4%). A Europa, amb el 18% de les companyies que conformen el Euro Stoxx 600 havent presentat, els ingressos queien el -11,1% (67% van batre estimacions) i el BPA es va contreure un -30,2% (73%).

L'Euro Stoxx 50 va baixar un -7,5%, el S&P 500 es va depreciar un -5,6% i el MSCI Emerging Markets va cedir un -2,9%. Quant als bons governamentals de referència, el Bund va estrènyer el seu rendiment en 5pb mentre que el Treasury es va ampliar en 3pb.

Les eleccions als EUA protagonitzaran la setmana que ve. A més, l'evolució en el número d'infectats per Covid-19 i la reimposició de mesures de distanciament social podrien continuar il·lustrant el sentiment inversor. D'altra banda, es publicaran els PMLs manufacturers alemany, xinès i estatunidenc mentre que la temporada de resultats continuarà avançant, agafant especial tracció en el Vell Continent.

Destacats: CE Emergents, FI

El fons CE Emergents persegueix obtenir rendibilitats elevades en el llarg termini a través de la inversió en companyies de diferents països considerats com en vies de desenvolupament que permetin beneficiar-se de les diferents tendències de creixement secular per les quals travessen. Destaquen, entre altres tendències, el creixement de les classes mitjanes, la digitalització de l'economia o l'envelliment poblacional i l'augment de l'esperança de vida.

El procés d'inversió s'inicia mitjançant una anàlisi ascendent de les companyies, el qual engloba aspectes com l'anàlisi del mercat i la indústria, la intensitat competitiva d'aquesta, l'existència d'avantatges competitius, els retorns operatius, la posició financera i la capacitat i voluntat de l'equip directiu a generar valor per a tots els grups d'interès. En aquest sentit, l'anàlisi qualitativa es complementa amb la inclusió de l'anàlisi factorial dels principals indicadors ASG (Ambientals, Socials i de Governança corporativa), així com el seu impacte en les diferents cadenes de valor.

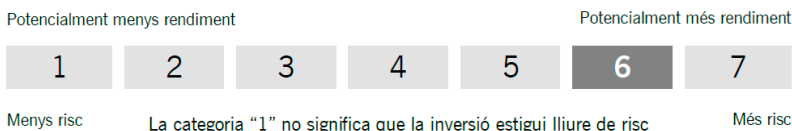
Encara que no segueix una aproximació macroeconòmica, l'equip gestor afegeix una capa macroeconòmica amb l'objectiu d'evitar la inversió en companyies amb exposició a països amb uns fonamentals molt deteriorats, l'evolució dels quals de la divisa pugui erosionar els retorns futurs de la inversió. El fons inverteix la pràctica totalitat de la seva cartera en divisa no euro.

A més de mantenir perspectives de creixement positives, les posicions en cartera han de cotitzar a unes valoracions raonables per al seu perfil de creixement i risc amb l'objectiu de (1) evitar paranys de valor i (2) evitar accions que al nostre judici cotitzin en nivells de sobrevaloració extrems.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Sea Ltd	9,3%	0,0%	9,3%
JD.com Inc	8,6%	1,0%	7,6%
Alibaba Group Holding L	8,1%	8,1%	0,1%
Tencent Holdings Ltd	7,5%	6,3%	1,3%
MercadoLibre Inc	5,1%	0,0%	5,1%
TSMC	4,8%	5,7%	-0,9%
Yandex NV	4,7%	0,0%	4,7%
StoneCo Ltd	3,2%	0,0%	3,2%
New Oriental Education	3,0%	0,2%	2,8%
Yum China Holdings Inc	3,0%	0,3%	2,7%
Top10 Holdings %	57,4%		

Sector			
	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	34,1%	19,3%	14,8%
Consumer Staples	7,0%	6,3%	0,6%
Energy	2,5%	7,7%	-5,2%
Financials	9,1%	21,3%	-12,3%
Health Care	0,0%	2,5%	-2,5%
Industrials	3,9%	5,3%	-1,4%
Information Technology	15,3%	16,7%	-1,4%
Materials	0,0%	7,2%	-7,2%
Real Estate	0,0%	2,7%	-2,7%
Communication Services	23,4%	12,7%	10,8%
Utilities	0,0%	2,5%	-2,5%
Cash	4,7%	0,0%	4,7%



*Dades a tancament d'agost 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	-2,11%	2,10%	8,76%	5,33%	5,64%	24,07%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,55%	-15,83%	-11,88%	-5,77%	-0,48%	21,76%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-5,03%	-7,50%	-1,58%	-3,18%	0,73%	24,38%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-3,00%	0,99%	5,78%	5,91%	5,64%	32,22%	6
FONENGIN ISR, FI	-1,22%	-5,10%	-4,55%	-1,39%	-0,40%	6,22%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,91%	0,33%	4,40%	-	-	15,74%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,31%	-0,98%	0,97%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-2,99%	-16,68%	-14,90%	-4,37%	-1,94%	17,46%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,33%	21,74%	30,80%	8,14%	9,58%	23,75%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,31%	-2,25%	-0,70%	-0,99%	-0,65%	4,96%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-1,50%	-4,35%	-2,76%	-2,63%	-1,11%	6,17%	4
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,05%	-0,52%	-0,66%	-0,53%	-0,49%	0,55%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,48%	-0,43%	-0,54%	0,15%	0,46%	2,47%	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 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	-1,10%	-4,79%	-4,18%	-1,19%	-0,39%	6,15%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,85%	-5,23%	-1,83%	-2,52%	-0,04%	18,40%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,57%	0,06%	3,98%	3,05%	2,83%	12,97%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-2,38%	2,14%	9,26%	5,90%	6,09%	24,40%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,62%	-7,08%	-5,72%	-0,59%	0,47%	14,59%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,52%	0,28%	0,14%	0,27%	0,67%	2,14%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,42%	0,55%	1,83%	1,55%	1,93%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 30 d'octubre del 2020

(*) Dades a 29 d'octubre del 2020

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,165	-1,80%	3,87%	
EURGBP	0,900	-1,09%	6,34%	
EURJPY	121,930	-1,82%	0,13%	
EURCHF	1,068	-0,44%	-1,61%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	35,79	-10,19%	-41,39%	
BRENT	37,46	-10,32%	-43,24%	
GAS NATURAL	3,354	12,89%	53,22%	
GOLD	1879,9	-1,33%	21,24%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,47	-0,47	-0,45	
EURIBOR 1 MES	-0,55	-0,54	-0,44	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,49	-0,46	-0,25	
RENTA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	0,87	0,84	1,92	
BUND	-0,63	-0,57	-0,19	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,14	0,20	0,47	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	2.958	-7,52%	-21,01%	
FTSE 100	5.577	-4,83%	-26,05%	
CAC 40	4.594	-6,42%	-23,15%	
DAX	11.556	-8,61%	-12,77%	
IBEX 35	6.452	-6,40%	-32,43%	
FTSE MIB	17.943	-6,96%	-23,67%	
AMSTERDAM EX	534	-3,69%	-11,69%	
SWISS MARKET	9.587	-4,36%	-9,70%	
DOW JONES INDUS AVG	26.502	-6,47%	-7,14%	
S&P 500	3.270	-5,64%	1,21%	
NASDAQ COMPOSITE	10.912	-5,51%	21,61%	
TORONTO COMPOSITE	15.581	-4,44%	-8,69%	
MEXICO IPC	36.988	-4,44%	-15,05%	
BRAZIL BOVESPA	93.952	-7,22%	-18,76%	
NIKKEI 225	22.977	-2,29%	-2,87%	
HANG SENG	24.107	-3,26%	-14,48%	
AUSTRALIA 200	5.928	-3,88%	-11,32%	
RUSSIA	2.690,59	-4,48%	-11,66%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 30 d'octubre 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, 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.