

Informe Semanal

03/08/2020

Comentario de Mercado

Nueva semana de caídas generalizadas en Europa como consecuencia de los rebrotes que se están produciendo en el Viejo Continente mientras que en Estados Unidos los índices se mantuvieron en verde debido a los buenos resultados trimestrales de las empresas tecnológicas. El temor a una nueva ola de infecciones en países como Japón, España o China eclipsó las buenas noticias relacionadas con el desarrollo de una vacuna contra el Covid-19. En cuanto a los bancos centrales, la Fed celebró su última reunión transmitiendo un mensaje de apoyo monetario para contrarrestar una posible evolución negativa del coronavirus a la vez que mantuvo su política expansiva sin cambios, tal y como se esperaba. Por otro lado, en EE.UU. se produjeron negociaciones entre republicanos y demócratas para acordar un nuevo paquete económico de ayudas en vista del vencimiento de ayudas al desempleo con fecha a cierre de julio. Desde una perspectiva macro, el PIB de Alemania (trimestral) descendió un -10,1% (vs. -9,0% esperado y -2,0% anterior) mientras que el Índice IFO de confianza empresarial germano fue positivo (90,5 vs. 89,3 esperado y 86,3 anterior). En cambio la Confianza del consumidor de The Conference Board en Estados Unidos se situó en el 92,6 (vs. 94,5 esperado y 98,3 anterior) mientras que el PIB trimestral se contrajo un -32,9% (vs. -34,1% esperado y -5,0% anterior). Finalmente, el PMI Manufacturero fue del 51,1 vs. 50,7 esperado y 50,9 anterior. Por lo que respecta a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 2T20, con el 41% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 68% han batido las previsiones de ingresos (-10,5% de crecimiento) y el 80% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción (-39%). En Europa, con el 18% de las compañías que conforman el EuroStoxx 600 habiendo presentado, los ingresos caían el -18% (68% batieron estimaciones) y el BPA se contrajo un 58% (66%).

El Euro Stoxx 50 cedió un -4,1%, el S&P 500 subió un 1,7% y el MSCI Emerging Markets se apreció un 1,7%. Por lo que respecta a los bonos gubernamentales de referencia, apenas registraron movimientos: el rendimiento del Bund se estrechó en 8pb hasta -0,52% mientras que el del Treasury estrechó en 6pb hasta 0,53%.

De cara a la semana entrante, la atención permanecerá en la evolución del número de nuevos infectados por coronavirus así como en las negociaciones para aprobar un nuevo paquete de ayudas fiscales en Estados Unidos. A nivel macroeconómico, se publicarán el PMI alemán, europeo, estadounidense y chino junto con los datos de empleo de EE.UU. Finalmente, los agentes financieros monitorizarán la temporada de resultados correspondiente al segundo trimestre del 2020 así como el tono del mensaje de los directivos.

Destacados: CI Bolsa Euro Plus, FI

El objetivo de Caja de Ingenieros Bolsa Euro Plus es la consecución a largo plazo de rentabilidades positivas en términos absolutos. Para ello, el equipo gestor se centra en la búsqueda de valores que maximicen tanto el potencial del fondo como el margen de seguridad de cada inversión.

Las compañías en cartera tienen una serie de características comunes. En primer lugar, se trata de negocios con una tendencia estructural positiva; es decir, que sean capaces de hacer crecer los ingresos a ritmos de dígito simple medio hacia adelante, que ofrezcan visibilidad y cuyas perspectivas sean positivas a largo plazo.

En segundo lugar, las compañías deben presentar unas características cualitativas en forma de ventajas competitivas que protejan su modelo de negocio a largo plazo. Con ello, se pretende asegurar que el modelo de negocio no sea fácilmente replicable y se evitan trampas de valor que puedan comportar una pérdida de valor permanente. Además, deben ser compañías con sólidos fundamentales puesto que ello otorga seguridad al equipo gestor ante caídas coyunturales, por muy abruptas que estas sean.

A continuación, se exige unos retornos elevados junto con capacidad de reinversión. Los retornos elevados sostenibles denotan que por un motivo u otro la compañía cuenta con una ventaja competitiva que impide a sus competidores poder arañar parte de esa rentabilidad. En cuanto a la capacidad de reinversión, se busca que sean negocios que no repartan beneficios, si no que los reinviertan. Con ello, el fondo se beneficia de los efectos del interés compuesto a unas tasas de retorno de doble dígito.

Por último, se analiza su huella medioambiental y valoramos su calificación ISR a través de MSCI con el objetivo de que el portfolio cuente con promedio ESG de máximo nivel.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			Sector		
Fondo	Índice	+ / -	Fondo	Índice	+ / -
Accenture	5,8%	0,0%	Consumer Discretionary	35,2%	13,7% 21,5%
Prosus	5,5%	0,0%	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%

Perfil de riesgo: Arriesgado

*Datos a cierre de junio de 2020



MONITOR DE FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIÓN	RENT.MES	RENT 2020	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,49%	0,56%	9,75%	6,61%	4,61%	23,76%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,11%	-15,56%	-14,34%	-4,43%	-1,39%	21,46%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,70%	-7,98%	-4,70%	-2,15%	0,02%	23,69%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,43%	-0,18%	4,54%	6,93%	4,78%	31,87%	5
FONENGIN ISR, FI	0,37%	-4,31%	-3,44%	-0,86%	-0,50%	6,05%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,55%	-0,50%	4,85%	-	-	15,46%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,37%	-2,88%	0,07%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,08%	-15,90%	-12,50%	-4,11%	-2,03%	17,16%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,82%	9,73%	15,86%	5,83%	6,72%	23,19%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI *	0,57%	-2,41%	-0,37%	-0,82%	-1,15%	4,97%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI *	0,02%	-3,66%	-1,90%	-2,31%	-0,93%	6,06%	3
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,04%	-0,54%	-0,91%	-0,60%	-0,52%	0,56%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,72%	-1,19%	-1,43%	-0,01%	0,26%	2,46%	2

Clases A

Indicador de Riesgo



Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varían del 3 al 5 en caso de Planes. Este dato puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan o Fondo. Adquiere esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo de interés, así como por el de mercado y el de

PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez

  El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

  El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

FONDOS DE PENSIONES	RENT.MES	RENT 2020	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	DOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,35%	-4,13%	-3,03%	-0,75%	-0,52%	6,04%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,83%	-5,74%	-3,47%	-2,40%	-1,03%	17,87%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,56%	-0,84%	4,06%	2,89%	2,02%	12,74%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,54%	0,31%	10,18%	7,23%	4,93%	23,98%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,68%	-7,23%	-3,70%	0,16%	0,36%	14,39%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,69%	-0,60%	-0,83%	0,00%	0,45%	2,12%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,72%	-0,35%	1,45%	2,02%	1,59%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 31 de julio del 2020

(*) Datos a 30 de julio del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1778	1,05%	5,04%	
EURGBP	0,900	-1,19%	6,41%	
EURJPY	124,750	0,85%	2,45%	
EURCHF	1,076	0,25%	-0,90%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	40,27	-2,47%	-34,05%	
BRENT	43,3	-0,09%	-34,39%	
GAS NATURAL	1,799	-0,50%	-17,82%	
GOLD	1985,9	3,15%	28,07%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,465	-0,466	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,51	-0,51	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,33	-0,29	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,53	0,59	1,92	
BUND	-0,52	-0,45	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,34	0,35	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.174	-4,12%	-15,24%	
FTSE 100	5.898	-3,69%	-21,81%	
CAC 40	4.784	-3,49%	-19,98%	
DAX	12.313	-4,09%	-7,06%	
IBEX 35	6.877	-5,72%	-27,98%	
FTSE MIB	19.092	-4,90%	-18,78%	
AMSTERDAM EX	545	-3,31%	-9,81%	
SWISS MARKET	10.006	-2,04%	-5,76%	
DOW JONES INDUS AVG	26.428	-0,16%	-7,39%	
S&P 500	3.271	1,73%	1,25%	
NASDAQ COMPOSITE	10.745	3,69%	19,76%	
TORONTO COMPOSITE	16.169	1,08%	-5,24%	
MEXICO IPC	37.020	-0,90%	-14,98%	
BRAZIL BOVESPA	102.912	0,52%	-11,01%	
NIKKEI 225	21.710	-4,58%	-8,23%	
HANG SENG	24.595	-0,45%	-12,75%	
AUSTRALIA 200	5.928	-1,60%	-11,31%	
RUSSIA	2911,57	1,69%	-4,41%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 31 de julio del 2020

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTIÓN no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas. Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmy.es. El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. ©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIC, SAU. All rights reserved. Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloitte, SL, excepto el Caja de ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Partícipe en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.