

Informe Semanal

05/10/2020

Comentario de Mercado

Los principales selectivos cerraron la semana anterior con subidas generalizadas. Empezando por los bancos centrales, el BCE confirmó la posibilidad de permitir que la inflación supere el umbral del 2% tras un largo período en mínimos, lo que supondría una reducción en los tipos de interés oficiales a futuro en caso de inflación moderada. A nivel político, el presidente Trump dio positivo por Coronavirus lo que añadió incertidumbre en los mercados. Por otro lado, se produjo el primer debate presidencial en el que se atisbó que la tensión electoral será elevada. Además, a pesar de que la Cámara de los Representantes aprobó un quinto paquete de estímulo por valor de \$2.2bn, la falta de acuerdo entre republicanos y demócratas continua siendo un obstáculo para que el Senado lo apruebe. Finalmente, la UE denunció al Reino Unido ya que considera que ha incumplido los compromisos acordados. A nivel macroeconómico, semana cargada de datos en Estados Unidos: la Confianza del consumidor de The Conference Board fue de 101,8 (vs. 89,2 esperado y 86,3 anterior), el Cambio del empleo no agrícola ADP fue 749k (vs. 650k esperado y 481k anterior), el PIB Trimestral correspondiente al 2T fue de -31,4% (vs. -31,7% esperado y -5,0% anterior), las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo fueron 837k (vs. 850k esperado y 873k anterior), el PMI Manufacturero del ISM fue 55,4 (vs. 56,4 esperado y 56,0 anterior), las Nóminas no agrícolas fueron 661k (vs. 850k esperado y 1.489k anterior) y la tasa de desempleo fue del 7,9% (vs. 8,2% esperado y 8,4% anterior). En Europa se publicó el PMI manufacturero alemán (54,1 vs. 54,3 esperado y 55,2 anterior) y el IPC de la Zona Euro (-0,3% vs. -0,2% esperado y -0,2% anterior). Finalmente, en China se publicó el PMI manufacturero (51,5 vs. 51,2 esperado y 51,0 anterior).

El Euro Stoxx 50 subió un 1,7%, el S&P 500 avanzó un 1,5% y el MSCI Emerging Markets se apreció un 2,1%. En este entorno, el Bund redujo su rendimiento en 1pb mientras que el Treasury lo amplió en 5pb.

De cara a la semana entrante los mercados permanecerán atentos a la evolución de la pandemia y a la posibilidad de tener la vacuna disponible. China permanecerá cerrada con motivo de la Fiesta Nacional. A nivel macroeconómico, se publicará el PMI no manufacturero del ISM y las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo; ambos correspondientes a Estados Unidos.

Destacados: CI Emergentes, FI

El fondo CI Emergentes persigue obtener rentabilidades elevadas en el largo plazo a través de la inversión en compañías de diferentes países considerados como en vías de desarrollo que permitan beneficiarse de las diferentes tendencias de crecimiento secular por las que atraviesan. Destacan, entre otras tendencias, el crecimiento de las clases medias, la digitalización de la economía o el envejecimiento poblacional y el aumento de la esperanza de vida.

El proceso de inversión se inicia mediante un análisis ascendente de las compañías, el cual engloba aspectos como el análisis del mercado y la industria, la intensidad competitiva de la misma, la existencia de ventajas competitivas, los retornos operativos, la posición financiera y la capacidad y voluntad del equipo directivo en generar valor para todos los grupos de interés. En este sentido, el análisis cualitativo se complementa con la inclusión del análisis factorial de los principales indicadores ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza corporativa), así como su impacto en las diferentes cadenas de valor.

Aunque no sigue una aproximación macroeconómica, el equipo gestor añade una capa macroeconómica con el objetivo de evitar la inversión en compañías con exposición a países con unos fundamentales muy deteriorados, cuya evolución de la divisa pueda erosionar los retornos futuros de la inversión. El fondo invierte la práctica totalidad de su cartera en divisa no euro.

Además de mantener perspectivas de crecimiento positivas, las posiciones en cartera deben cotizar a unas valoraciones razonables para su perfil de crecimiento y riesgo con el objetivo de (1) evitar trampas de valor y (2) evitar acciones que a nuestro juicio coticen en niveles de sobrevaloración extremos.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			Sector		
Fondo	Index	+ / -	Fondo	Index	+ / -
Sea Ltd	9,3%	0,0%	Consumer Discretionary	34,1%	19,3% 14,8%
JD.com Inc	8,6%	1,0%	Consumer Staples	7,0%	6,3% 0,6%
Alibaba Group Holding L:	8,1%	8,1%	Energy	2,5%	7,7% -5,2%
Tencent Holdings Ltd	7,5%	6,3%	Financials	9,1%	21,3% -12,3%
MercadoLibre Inc	5,1%	0,0%	Health Care	0,0%	2,5% -2,5%
TSMC	4,8%	5,7%	Industrials	3,9%	5,3% -1,4%
Yandex NV	4,7%	0,0%	Information Technology	15,3%	16,7% -1,4%
StoneCo Ltd	3,2%	0,0%	Materials	0,0%	7,2% -7,2%
New Oriental Education	3,0%	0,2%	Real Estate	0,0%	2,7% -2,7%
Yum China Holdings Inc	3,0%	0,3%	Communication Services	23,4%	12,7% 10,8%
Top10 Holdings %	57,4%		Utilities	0,0%	2,5% -2,5%
			Cash	4,7%	0,0% 4,7%

Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento

*Datos a cierre de agosto de 2020

1

2

3

4

5

6

7

Menor riesgo

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo

Mayor riesgo

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	-0,33%	3,95%	14,89%	6,58%	7,44%	23,89%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,31%	-14,24%	-5,75%	-4,70%	1,34%	21,64%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,61%	-2,01%	9,13%	-0,81%	3,52%	24,04%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,52%	3,58%	9,49%	7,55%	7,62%	31,90%	6
FONENGIN ISR, FI	-0,03%	-3,95%	-2,59%	-0,75%	0,31%	6,14%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,01%	2,30%	9,20%	-	-	15,60%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,31%	-0,98%	2,45%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,38%	-13,78%	-8,71%	-3,09%	-0,23%	17,26%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,04%	17,86%	27,74%	6,85%	10,60%	23,60%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI *	0,04%	-1,91%	0,03%	-0,77%	-0,37%	4,96%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINÁMICA, FI *	0,01%	-2,89%	-0,65%	-2,03%	-0,51%	6,12%	4
CAJA INGENIEROS FONDO TESORO CP, FI	0,02%	-0,55%	-0,84%	-0,54%	-0,49%	0,55%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,11%	-0,80%	-1,03%	0,06%	0,51%	2,46%	2

Clases A

Indicador de Riesgo



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.

Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRR (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varía 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

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	-0,03%	-3,77%	-2,25%	-0,62%	0,30%	6,09%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,48%	-0,97%	6,37%	-0,92%	1,68%	18,16%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,03%	1,69%	8,31%	3,67%	3,78%	12,84%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,33%	4,30%	16,12%	7,45%	8,08%	24,18%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,86%	-5,69%	-2,51%	0,27%	1,71%	14,48%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,11%	-0,13%	-0,44%	0,17%	0,73%	2,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,04%	0,93%	3,15%	93,28%	2,51%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 2 de octubre del 2020

(*) Datos a 1 de octubre del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1716	0,73%	4,49%	
EURGBP	0,906	-0,76%	7,05%	
EURJPY	123,390	0,42%	1,33%	
EURCHF	1,078	-0,16%	-0,65%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	37,05	-7,95%	-39,32%	
BRENT	39,27	-6,32%	-40,50%	
GAS NATURAL	2,438	13,98%	11,38%	
GOLD	1907,6	2,21%	23,02%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,470	-0,469	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,53	-0,52	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,45	-0,43	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,70	0,65	1,92	
BUND	-0,54	-0,53	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,22	0,25	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.191	1,72%	-14,80%	
FTSE 100	5.902	1,02%	-21,75%	
CAC 40	4.825	2,01%	-19,29%	
DAX	12.689	1,76%	-4,23%	
IBEX 35	6.755	1,90%	-29,27%	
FTSE MIB	19.064	1,96%	-18,90%	
AMSTERDAM EX	553	2,26%	-8,51%	
SWISS MARKET	10.252	0,35%	-3,43%	
DOW JONES INDUS AVG	27.683	1,87%	-3,00%	
S&P 500	3.348	1,52%	3,64%	
NASDAQ COMPOSITE	11.075	1,48%	23,43%	
TORONTO COMPOSITE	16.199	0,83%	-5,06%	
MEXICO IPC	36.642	0,16%	-15,84%	
BRAZIL BOVESPA	94.016	-3,08%	-18,70%	
NIKKEI 225	23.030	-0,75%	-2,65%	
HANG SENG	23.459	0,96%	-16,78%	
AUSTRALIA 200	5.792	-2,91%	-13,35%	
RUSSIA	2852,42	-1,53%	-6,35%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 2 de octubre 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-ingeneros.es o en www.cnmv.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.