

# Informe Semanal

07/12/2020

## Comentario de Mercado

La semana pasada cerró de nuevo en verde gracias al impulso de la mejora de las expectativas tras el anuncio de la aparición de las vacunas. Empezando por los bancos centrales, el presidente de la Fed alertó sobre la ralentización de la recuperación y las incertidumbres que existen en torno a la distribución masiva de la vacuna a la vez que solicitó un incremento del estímulo fiscal. A colación, se reanudaron las negociaciones en torno al nuevo paquete de estímulos en el congreso estadounidense por lo que las perspectivas en este sentido, a falta de observar la evolución de las negociaciones entre republicanos y demócratas, han mejorado. En cuanto al coronavirus, las curvas de contagio parecen moderarse en el Viejo Continente mientras que en Estados Unidos presentan síntomas de aceleración. En cuanto a las vacunas, parece que la FDA podría aprobar la de Pfizer/BioNTech y la de Moderna durante los próximos días mientras que se espera que la EMA haga lo propio entre finales de diciembre y principios de enero de 2021. En lo referente al Brexit, continúa agotándose el periodo transitorio que finaliza el 31 de diciembre sin avances relevantes por lo que se empieza a vislumbrar una nueva extensión. En términos macro, destacó el PMI manufacturero chino (52,1 vs. 51,5 esperado y 51,4 anterior), estadounidense (57,5 vs. 58,0 esperado y 59,3 anterior) y alemán (57,8 vs. 57,9 esperado y 57,9 anterior). El IPC de la Zona Euro sigue muy alejado del objetivo del BCE (-0,3% vs. -0,2% esperado y -0,3% anterior). Finalmente, la tasa de desempleo de EE.UU. se situó en el 6,7% (vs. 6,8% esperado y 6,9% anterior).

El Euro Stoxx 50 avanzó un 0,3%, el S&P 500 subió un 1,7% y el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 1,6%. Los bonos gubernamentales de referencia ampliaron sus rendimientos en un entorno de complacencia en términos de riesgo tras la aparición de las vacunas: el Bund amplió 4pb su rendimiento hasta -0,55% mientras que el Treasury amplió en 13pb para situar su rendimiento en el 0,97%.

Durante la semana entrante los agentes financieros permanecerán atentos a la evolución de los datos de infectados por Covid-19, al estado de revisión por parte de las agencias médicas gubernamentales por lo que a las vacunas se refiere, al Brexit y a la posible implantación de nuevas medidas fiscales y monetarias expansivas. Además, el BCE celebrará su reunión el próximo jueves.

## Destacados: CI Bolsa USA FI

El CI Bolsa USA se focaliza en identificar compañías con modelos de negocio sólidos que cuenten con ventajas competitivas duraderas, capaces de beneficiarse de tendencias a largo plazo y que coticen a un precio razonable. El fondo aplica un proceso de inversión centrado en tres pilares: análisis cuantitativo y cualitativo incorporando principios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza corporativa).

- 1 - En el plano cuantitativo priorizamos la selección de compañías capaces de crecer en ventas y flujos de caja a lo largo del tiempo de una forma consistente y sostenible, al mismo tiempo que se evalúa la calidad de los beneficios. Paralelamente se lleva a cabo el análisis de la fortaleza del balance, donde buscamos un endeudamiento reducido o controlado, y donde la gestión de la asignación de capital es clave para tener una visión financiera global de la compañía.
- 2 - En ámbito cualitativo, tratamos de hacernos una imagen completa de la empresa y especialmente nos enfocamos en comprender el negocio y las fuerzas competitivas que impulsan sus retornos y protejan su modelo de negocio a largo plazo; esto se concreta en factores como el efecto red, coste de cambio, ventaja de costes, patentes o poder de marca, entre otros.
- 3 - Finalmente, incorporamos en el proceso de inversión el análisis de factores extra financieros, apostando por un crecimiento de beneficios de calidad, predecible y estable que favorezca un crecimiento estructural sostenible. Como consecuencia de lo anterior, el CI Bolsa USA, FI cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y la excelencia en la gestión de sus riesgos y oportunidades de ASG.

Sectorialmente a cierre de octubre las mayores posiciones del fondo son compañías de gran capitalización que están relacionadas con el consumo, tanto cíclico como no cíclico, sanitario y tecnológico. Mientras que compañías de servicios públicos, energía y sector financiero tienen poca representación en el vehículo.

## POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			Sector - Level 1 (%)				
	Fondo	Index		Fondo	Index		
Apple Inc	9,3%	10,7%	-1,4%	Consumer Discretionary	19,2%	12,7%	6,5%
Microsoft Corp	7,8%	8,7%	-0,9%	Consumer Staples	8,7%	7,6%	1,1%
Alphabet Inc	5,0%	4,9%	0,1%	Energy	0,0%	2,2%	-2,2%
Amazon.com Inc	4,2%	7,4%	-3,2%	Financials	5,7%	8,2%	-2,4%
UnitedHealth Group Inc	3,6%	1,5%	2,1%	Real Estate	1,6%	0,7%	1,0%
PayPal Holdings Inc	3,6%	1,2%	2,3%	Health Care	17,1%	13,0%	4,1%
Accenture PLC	3,5%	0,8%	2,7%	Industrials	1,5%	5,1%	-3,6%
Visa Inc	3,5%	1,8%	1,7%	Information Technology	37,3%	33,6%	3,7%
S&P Global Inc	3,3%	0,0%	3,3%	Materials	0,0%	0,4%	-0,4%
Etsy Inc	3,2%	0,0%	3,2%	Communication Services	6,4%	14,8%	-8,4%
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>47%</b>			Utilities	0,0%	1,5%	-1,5%

Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento

\*Datos a cierre de octubre 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	-0,04%	6,76%	9,88%	7,42%	6,41%	24,19%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,44%	-2,30%	-0,81%	-0,94%	2,70%	22,24%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,05%	1,64%	4,60%	1,13%	2,72%	24,78%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,31%	6,24%	8,98%	8,06%	6,44%	32,43%	6
FONENGIN ISR, FI	-0,04%	-2,61%	-2,19%	-0,35%	0,16%	6,33%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,12%	4,29%	5,92%	-	-	15,85%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,90%	0,43%	1,59%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,11%	-11,74%	-10,32%	-2,53%	-0,70%	17,79%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,59%	28,41%	33,96%	10,37%	10,68%	24,37%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,19%	-2,26%	-1,33%	-0,80%	-0,65%	4,98%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-0,24%	-2,95%	-1,84%	-1,87%	-0,83%	6,21%	4
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	-0,01%	-0,53%	-0,53%	-0,53%	-0,47%	0,54%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,08%	-0,17%	-0,13%	0,36%	0,49%	2,46%	2

Clases A

### Indicador de Riesgo



Menor riesgo

Mayor riesgo ▷

(La categoría "1" no significa que la inversión esté libre 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.*

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	-0,04%	-2,51%	-2,07%	-0,20%	0,13%	6,23%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,01%	2,08%	4,16%	0,62%	1,53%	18,76%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,09%	3,61%	5,19%	4,91%	3,61%	13,06%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,01%	7,44%	10,68%	8,24%	7,01%	24,54%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,11%	-3,20%	-2,34%	0,52%	1,30%	14,70%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,08%	0,47%	0,49%	0,42%	0,75%	2,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,10%	1,84%	2,48%	2,23%	2,19%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 4 de diciembre del 2020

(\*) Datos a 3 de noviembre del 2020

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,2121	1,32%	8,10%	
EURGBP	0,902	0,44%	6,66%	
EURJPY	126,320	1,48%	3,74%	
EURCHF	1,081	-0,09%	-0,42%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	46,26	1,60%	-24,24%	
BRENT	49,25	2,22%	-25,38%	
GAS NATURAL	2,575	-9,43%	17,63%	
GOLD	1840	2,90%	18,31%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,470	-0,472	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,55	-0,55	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,49	-0,49	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,97	0,84	1,92	
BUND	-0,55	-0,59	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,08	0,06	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.539	0,33%	-5,50%	
FTSE 100	6.550	2,87%	-13,16%	
CAC 40	5.609	0,20%	-6,17%	
DAX	13.299	-0,28%	0,38%	
IBEX 35	8.323	1,61%	-12,84%	
FTSE MIB	22.179	-0,78%	-5,65%	
AMSTERDAM EX	616	0,65%	1,83%	
SWISS MARKET	10.365	-1,30%	-2,38%	
DOW JONES INDUS AVG	30.218	1,03%	5,89%	
S&P 500	3.699	1,67%	14,50%	
NASDAQ COMPOSITE	12.464	2,12%	38,91%	
TORONTO COMPOSITE	17.521	0,72%	2,68%	
MEXICO IPC	43.646	4,73%	0,24%	
BRAZIL BOVESPA	113.750	2,87%	-1,64%	
NIKKEI 225	26.751	0,40%	13,08%	
HANG SENG	26.836	-0,22%	-4,80%	
AUSTRALIA 200	6.634	0,50%	-0,75%	
RUSSIA	3184,72	1,34%	4,56%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 4 de diciembre 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmy.es](http://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.