Caja de Ingenieros Gestión

Caja de Ingenieros Vida

Informe **Semanal**

www.ingenierosfondos.es

www.caja-ingenieros.es

09/11/2020

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con subidas generalizadas en los principales selectivos al calor de la más que probable victoria de Joe Biden en las elecciones estadounidenses. A pesar de que el escrutinio de votos continúa avanzando, el candidato demócrata va por delante de Donald Trump con 253 votos por 214 del republicano. Sin embargo, el hasta ahora presidente proclamó que se está produciendo un fraude en el recuento de votos, añadiendo incertidumbre al desenlace en caso de que finalmente Joe Biden se proclame como vencedor. Por otro lado, todo parece indicar que el partido demócrata no conseguirá hacerse con el control del senado, con lo que las imposición de medidas que pudieran perjudicar a los mercados financieros –como la reversión de la rebaja impositiva a la grandes corporaciones aprobada por Trump- parece menos probable a pesar de que, a priori, reduciría el volumen potencial del estímulo fiscal. El avance del coronavirus quedó en segundo plano en términos relativos si bien la toma de medidas de distanciamiento social sigue al alza en las principales economías europeas, destacando el confinamiento total de un mes anunciado por Inglaterra. A nivel de bancos centrales, destacó la reunión de la Reserva Federal en que no modificó su política monetaria si bien mostró su disposición a actuar con determinación si la situación lo requiriese. En términos macro, destacaron los PMIs manufactureros alemán (58,2 vs. 58,0 esperado y 58,0 anterior), estadounidense (59,3 vs. 55,8 esperado y 55,4 anterior) y chino (53,6 vs. 53,0 esperado y 53,0 anterior) y varios datos de empleo en EE.UU. siendo el más relevante la evolución de la tasa de paro (6,9% vs. 7,7 esperado y 7,9% anterior).

El Euro Stoxx 50 subió un 8,3%, el S&P 500 avanzó un 7,3% y el MSCI Emerging Markets se apreció un 6,6%. En cuanto a los bonos gubernamentales de referencia, el Bund apenas amplió 1pb su rendimiento mientras que el Treasury se estrechó en 6pb.

En cuanto a la semana entrante, los mercados permanecerán podrían verse influenciados por una posible escalada de tensión por lo que respecta a las pasadas elecciones celebradas en Estados Unidos. Además, el coronavirus seguirá acaparando la atención de los agentes financieros. Por otro lado, se publicarán el PIB 3T20 de la Zona Euro y el Índice ZEW alemán.

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 (%)	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%

Potencialmente menor rendimiento — Potencialmente mayor rendimiento

1	2	3	4	5	6	7

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

*Datos a cierre de agosto 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	4,81%	7,01%	11,70%	6,95%	5,96%	24,23%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,15%	-9,81%	-7,98%	-3,36%	0,63%	22,08%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	8,09%	-0,02%	4,04%	-0,52%	1,93%	24,70%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	5,21%	6,25%	10,29%	7,88%	6,02%	32,43%	6
FONENGIN ISR, FI	1,26%	-3,90%	-3,70%	-0,93%	-0,24%	6,26%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,48%	3,82%	6,61%	-	-	15,87%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,51%	-0,98%	0,75%	-	-		4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	5,29%	-12,28%	-11,72%	-2,58%	-1,01%	17,70%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	6,43%	29,56%	34,69%	9,85%	10,43%	24,05%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	1,00%	-1,41%	-0,26%	-0,79%	-0,55%	4,99%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	1,38%	-2,97%	-1,76%	-2,21%	-0,88%	6,22%	4
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,02%	-0,50%	-0,57%	-0,53%	-0,47%	0,55%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,10%	-0,33%	-0,34%	0,16%	0,48%	2,47%	2

Clases A

Indicador de Riesgo

◀ Potencialmente menor rendimiento — Potencialmente mayor rendimiento ▶

1	2	3	4	5	6	7

◀ Menor riesgo — Mayor riesgo ▶

(La categoría "1" no significa que la inversión esté libre 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	1,16%	-3,69%	-3,45%	-0,74%	-0,25%	6,19%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	6,23%	0,67%	2,22%	-0,38%	1,01%	18,66%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	3,10%	3,17%	5,86%	4,26%	3,35%	13,09%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	5,28%	7,54%	12,53%	7,68%	6,46%	24,58%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,32%	-4,92%	-3,76%	-0,01%	0,89%	14,65%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,04%	0,32%	0,33%	0,26%	0,71%	2,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,28%	1,84%	2,71%	1,87%	2,03%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 6 de noviembre del 2020

(*) Datos a 5 de noviembre del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1874	1,95%	5,89%	
EURGBP	0,903	0,32%	6,69%	
EURJPY	122,710	0,64%	0,77%	
EURCHF	1,069	0,06%	-1,56%	
MATERIAS PRIMAS	**ACTUAL**	**SEMANAL**	**2020**	**VAR.SEMANAL**
CRUDE OIL	37,14	3,77%	-39,17%	
BRENT	39,45	5,31%	-40,23%	
GAS NATURAL	2,888	-13,89%	31,93%	
GOLD	1951,7	3,82%	25,87%	
MERCADO MONETARIO	**ACTUAL**	**SEMANAL**	**Cierre 31.12**	
EONIA	-0,473	-0,472	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,53	-0,55	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,48	-0,49	-0,25	
RENTA FIJA	**ACTUAL**	**SEMANAL**	**Cierre 31.12**	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,82	0,87	1,92	
BUND	-0,62	-0,63	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,10	0,14	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	**ACTUAL**	**SEMANAL**	**RENT. 2020**	**VAR.SEMANAL**
EURO STOXX 50	3.204	8,31%	-14,45%	
FTSE 100	5.910	5,97%	-21,64%	
CAC 40	4.961	7,98%	-17,02%	
DAX	12.480	7,99%	-5,80%	
IBEX 35	6.870	6,48%	-28,05%	
FTSE MIB	19.682	9,69%	-16,27%	
AMSTERDAM EX	573	7,31%	-5,24%	
SWISS MARKET	10.323	7,67%	-2,77%	
DOW JONES INDUS AVG	28.323	6,87%	-0,75%	
S&P 500	3.509	7,32%	8,63%	
NASDAQ COMPOSITE	11.895	9,01%	32,57%	
TORONTO COMPOSITE	16.283	4,51%	-4,57%	
MEXICO IPC	38.531	4,17%	-11,51%	
BRAZIL BOVESPA	100.925	7,42%	-12,73%	
NIKKEI 225	24.325	5,87%	2,83%	
HANG SENG	25.713	6,66%	-8,79%	
AUSTRALIA 200	6.190	4,43%	-7,39%	
RUSSIA	2895,62	7,62%	-4,93%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 6 de noviembre 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 GESTION 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.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 GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÈDIT 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 GESTION, SGIIC, 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 Deloitt, 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.