

Informe Semanal

10/08/2020

Comentario de Mercado

Los principales selectivos cerraron la semana pasada en positivo. Sin noticias relevantes por parte de los bancos centrales, la atención de los agentes financieros estuvo focalizada en la evolución del coronavirus y en el conflicto comercial entre Estados Unidos y China. Por un lado, el avance del Covid-19 en Brasil, EE.UU. y India continúa inquietando a los inversores si bien se produjo un descenso en el número de nuevos contagios diarios estadounidenses, desde 70.000 a 50.000. En Europa, si bien existen numerosos rebrotes locales, la situación parece estar más controlada a excepción de España, donde el número de contagios se ha situado en niveles similares a los registrados en el mes de abril aunque el número de hospitalizaciones actual permanece en niveles claramente inferiores. En cuanto a la guerra comercial, D. Trump anunció la prohibición a los estadounidenses para hacer negocios con las empresas chinas ByteDance, propietaria de TikTok, y con WeChat, una red social propiedad de Tencent. Por lo que respecta al acuerdo comercial entre China y EE.UU., ambas potencias comunicaron que se reunirán el 15 de agosto para revisar el cumplimiento de los compromisos adoptados. En el plano macroeconómico, destacó la publicación del PMI manufacturero alemán (51,0 vs. 50,0 esperado y 45,2 anterior), estadounidense (54,2 vs. 53,6 esperado y 52,6 anterior) y chino (52,8 vs. 51,3 esperado y 51,2 anterior). Además, en Estados Unidos, se publicó el 'Cambio del empleo no agrícola ADP (167k vs. 1.500k esperados y 4.314k anterior), la Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (1.186k vs. 1.415k esperado y 1.435k anterior), las Nóminas no agrícolas (1.763k vs. 1.600k esperado y 4.791k anterior) y la tasa de desempleo (10,2% vs. 10,5% esperado y 11,1% anterior). Por lo que respecta a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 2T20, con el 85% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 64% han batido las previsiones de ingresos (-10,5% de crecimiento) y el 82% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción (-32%). En Europa, con el 59% de las compañías que conforman el EuroStoxx 600 habiendo presentado, los ingresos caían el -21% (61% batieron estimaciones) y el BPA se contrajo un 67,5% (61%).

El Euro Stoxx 50 y el S&P 500 subieron un 2,5% mientras que el MSCI Emerging Markets se apreció un 1,0%. Los bonos gubernamentales de referencia continúan sin registrar grandes movimientos: el rendimiento del Bund se amplió en 2pb hasta -0,51% mientras que el del Treasury hizo lo propio en 4pb hasta 0,56%.

Durante una semana más, el coronavirus y el conflicto comercial entre Estados Unidos y China continuarán acaparando la atención de los mercados. Por otro lado, la evolución en las negociaciones para el plan de estímulos en EE.UU. marcará el rumbo de los índices. Además, se publicará el PIB de la Zona Euro correspondiente al 2T, el Índice ZEW de confianza inversora alemana, las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo estadounidenses y el Índice de Producción Industrial chino.

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.

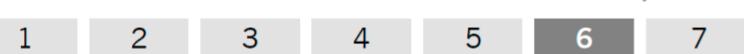
POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			Sector		
Fondo	Índice	+ / -	Fondo	Índice	+ / -
Accenture	5,8%	0,0%	Consumer Discretionary	35,2%	21,5%
Prosus	5,5%	0,0%	Consumer Staples	7,9%	-2,4%
SAP	5,4%	5,8% +0,4%	Energy	0,0%	-5,0%
adidas	5,4%	1,9% +3,5%	Financials	6,1%	-8,5%
Unilever	4,9%	2,9% +2,0%	Health Care	13,6%	3,6%
Grifols	4,8%	0,0% +4,8%	Industrials	16,0%	4,0%
Corticeira Amorim	4,7%	0,0% +4,7%	Information Technology	16,6%	2,9%
ASML Holding	4,7%	5,9% -1,3%	Materials	4,7%	-5,4%
Deutsche Boerse	4,5%	1,3% +3,2%	Real Estate	0,0%	0,0%
Novo Nordisk	4,4%	0,0% +4,4%	Communication Services	0,0%	-4,7%
Top10 Holdings %	50,1%		Utilities	0,0%	-6,0%

Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento

*Datos a cierre de junio de 2020



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	1,18%	1,74%	14,74%	6,75%	4,91%	23,66%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,66%	-15,00%	-11,14%	-4,59%	-1,41%	21,35%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,83%	-6,30%	2,25%	-1,60%	0,21%	23,62%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,06%	1,88%	9,10%	7,38%	5,45%	31,69%	5
FONENGIN ISR, FI	0,26%	-4,06%	-2,53%	-0,83%	-0,45%	6,03%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,99%	0,48%	8,05%	-	-	15,42%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,12%	-1,79%	1,36%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,42%	-14,71%	-9,21%	-3,61%	-1,76%	17,10%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,65%	11,54%	23,04%	6,23%	7,17%	23,27%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI *	0,24%	-2,14%	0,52%	-0,79%	-1,08%	4,96%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI *	0,36%	-3,19%	-0,25%	-2,22%	-0,82%	6,04%	3
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,00%	-0,54%	-0,90%	-0,59%	-0,52%	0,56%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,05%	-1,14%	-1,34%	0,02%	0,26%	2,46%	2

Clases A

Indicador de Riesgo



Menor riesgo

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

Mayor 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	0,24%	-3,90%	-2,10%	-0,72%	-0,48%	6,03%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,31%	-4,51%	1,75%	-1,83%	-0,81%	17,82%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,88%	0,03%	7,15%	3,30%	2,17%	12,71%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,29%	1,61%	15,49%	7,35%	5,26%	23,89%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,11%	-6,20%	-1,59%	0,49%	0,54%	14,40%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,04%	-0,56%	-0,76%	0,04%	0,45%	2,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,41%	0,06%	3,10%	2,00%	1,69%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 7 de agosto del 2020

(*) Datos a 6 de agosto del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1787	0,08%	5,12%	
EURGBP	0,903	0,32%	6,76%	
EURJPY	124,850	0,08%	2,53%	
EURCHF	1,076	-0,03%	-0,92%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	41,22	2,36%	-32,49%	
BRENT	44,4	2,54%	-32,73%	
GAS NATURAL	2,238	24,40%	2,24%	
GOLD	2028	2,12%	30,79%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,468	-0,465	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,51	-0,51	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,35	-0,33	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,56	0,53	1,92	
BUND	-0,51	-0,52	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,28	0,34	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.253	2,47%	-13,15%	
FTSE 100	6.032	2,28%	-20,02%	
CAC 40	4.890	2,21%	-18,21%	
DAX	12.675	2,94%	-4,33%	
IBEX 35	6.951	1,06%	-27,21%	
FTSE MIB	19.516	2,22%	-16,97%	
AMSTERDAM EX	560	2,62%	-7,44%	
SWISS MARKET	10.068	0,62%	-5,17%	
DOW JONES INDUS AVG	27.433	3,80%	-3,87%	
S&P 500	3.351	2,45%	3,73%	
NASDAQ COMPOSITE	11.011	2,47%	22,72%	
TORONTO COMPOSITE	16.544	2,32%	-3,04%	
MEXICO IPC	38.005	2,66%	-12,71%	
BRAZIL BOVESPA	102.776	-0,13%	-11,13%	
NIKKEI 225	22.330	2,86%	-5,61%	
HANG SENG	24.532	-0,26%	-12,98%	
AUSTRALIA 200	6.005	1,30%	-10,16%	
RUSSIA	2972,35	2,09%	-2,41%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 7 de agosto 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.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.