

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con nuevas subidas en los principales índices de renta variable mientras que los bonos gubernamentales de referencia ampliaron sus rendimientos. A nivel de bancos centrales, destacó la comparecencia del presidente de la Reserva Federal, J. Powell, en la que demandó un nuevo paquete de estímulo fiscal que apoye la política monetaria expansiva dado el alto nivel de incertidumbre macroeconómica. Sin embargo, la falta de entendimiento entre demócratas y republicanos hace pensar que dicho paquete no llegará hasta después de las elecciones del 3 de noviembre. A nivel geopolítico, el mercado quedó aliviado con el alta hospitalaria del presidente Trump a pesar de que J. Biden se consolidaba en las encuestas como vencedor. En este sentido, una victoria demócrata podría amenazar a las grandes compañías tecnológicas (FAANMG) puesto que cabe la posibilidad de que el nuevo ejecutivo obligue a segregarse por temas monopolísticos, apoyados en el informe elaborado por el Subcomité Antimonopolio Demócrata de la Cámara de Representantes. En cuanto al Brexit, continúan las arduas negociaciones con tres puntos que estarían bloqueando la negociación: la política relacionada con la pesca, las garantías de competencia leal y las vías para resolver disputas; merece la pena recordar que B. Johnson limitó la duración de las conversaciones al 15 de octubre aunque cabe la posibilidad de alargar las negociaciones más allá de la próxima semana si se produjesen avances en las negociaciones. Por otro lado, el crudo rebotó fuertemente impulsado por una huelga en Noruega (la cual afecta al 8% de la producción del país) y a la llegada del huracán Delta al golfo de México. En términos macro, destacó el PMI no manufacturero del ISM (57,8 vs. 56,3 esperado y 56,9 anterior) y las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (840k vs. 820k esperado y 849k anterior) en Estados Unidos. China permaneció cerrada hasta el jueves con motivo de la Fiesta Nacional.

El Euro Stoxx 50 subió un 2,6%, el S&P 500 avanzó un 3,8% y el MSCI Emerging Markets se apreció un 3,8%. En este entorno, el Bund amplió su rendimiento en 1pb hasta el -0,53% mientras que el Treasury hizo lo propio en 7pb hasta el 0,77%.

Una semana más, los mercados estarán pendientes de la evolución de la pandemia así como de la implantación de nuevos estímulos -monetarios y fiscales-. A nivel geopolítico, la campaña electoral estadounidense y el Brexit podrían añadir volatilidad. En términos macro, se publicará el Índice ZEW de confianza inversora en Alemania y las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo y el Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia en EE.UU. Por último, la campaña de resultados correspondiente al tercer trimestre del 2020 cogerá tracción con compañías relevantes como ASML en Europa o las principales entidades financieras estadounidenses.

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%	9,3%	Consumer Discretionary	34,1%	19,3%	14,8%
JD.com Inc	8,6%	1,0%	7,6%	Consumer Staples	7,0%	6,3%	0,6%
Alibaba Group Holding L	8,1%	8,1%	0,1%	Energy	2,5%	7,7%	-5,2%
Tencent Holdings Ltd	7,5%	6,3%	1,3%	Financials	9,1%	21,3%	-12,3%
MercadoLibre Inc	5,1%	0,0%	5,1%	Health Care	0,0%	2,5%	-2,5%
TSMC	4,8%	5,7%	-0,9%	Industrials	3,9%	5,3%	-1,4%
Yandex NV	4,7%	0,0%	4,7%	Information Technology	15,3%	16,7%	-1,4%
StoneCo Ltd	3,2%	0,0%	3,2%	Materials	0,0%	7,2%	-7,2%
New Oriental Education	3,0%	0,2%	2,8%	Real Estate	0,0%	2,7%	-2,7%
Yum China Holdings Inc	3,0%	0,3%	2,7%	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%



*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	1,09%	5,44%	15,07%	7,16%	7,03%	23,91%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	3,42%	-11,58%	-4,27%	-3,49%	0,69%	21,62%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,12%	-0,54%	8,58%	-0,22%	3,09%	24,00%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,80%	5,99%	11,83%	8,51%	7,63%	31,97%	6
FONENGIN ISR, FI	0,60%	-3,34%	-2,14%	-0,54%	0,18%	6,14%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,75%	3,06%	9,29%	-	-	15,60%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,31%	-0,98%	2,13%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,62%	-12,72%	-8,64%	-2,76%	-0,37%	17,23%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,28%	22,86%	34,24%	8,39%	10,65%	23,66%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,13%	-1,82%	-0,08%	-0,73%	-0,47%	4,95%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,30%	-2,60%	-0,61%	-1,91%	-0,53%	6,12%	4
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,05%	-0,52%	-0,74%	-0,74%	-0,49%	0,55%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,24%	-0,67%	-0,71%	0,15%	0,54%	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	0,55%	-3,21%	-1,86%	-0,41%	0,16%	6,08%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,67%	0,21%	6,19%	-0,47%	1,34%	18,13%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,74%	2,41%	8,42%	4,01%	3,51%	12,85%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,03%	5,71%	16,08%	8,01%	7,60%	24,20%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,34%	-4,31%	-1,29%	0,77%	1,79%	14,45%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,22%	-0,02%	-0,10%	0,26%	0,74%	2,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,38%	1,35%	3,36%	2,17%	2,33%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 9 de octubre del 2020

(*) Datos a 8 de octubre del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1826	0,94%	5,47%	
EURGBP	0,907	0,13%	7,19%	
EURJPY	124,930	1,25%	2,60%	
EURCHF	1,076	-0,21%	-0,86%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	40,6	9,58%	-33,51%	
BRENT	42,85	9,12%	-35,08%	
GAS NATURAL	2,741	12,43%	25,22%	
GOLD	1926,2	0,98%	24,22%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,468	-0,470	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,53	-0,53	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,46	-0,45	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,77	0,70	1,92	
BUND	-0,53	-0,54	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,18	0,22	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.273	2,58%	-12,60%	
FTSE 100	6.017	1,94%	-20,23%	
CAC 40	4.947	2,53%	-17,25%	
DAX	13.051	2,85%	-1,49%	
IBEX 35	6.951	2,91%	-27,21%	
FTSE MIB	19.595	2,79%	-16,64%	
AMSTERDAM EX	567	2,54%	-6,19%	
SWISS MARKET	10.320	0,66%	-2,80%	
DOW JONES INDUS AVG	28.587	3,27%	0,17%	
S&P 500	3.477	3,84%	7,63%	
NASDAQ COMPOSITE	11.580	4,56%	29,06%	
TORONTO COMPOSITE	16.563	2,24%	-2,93%	
MEXICO IPC	38.494	5,05%	-11,59%	
BRAZIL BOVESPA	97.483	3,69%	-15,70%	
NIKKEI 225	23.620	2,56%	-0,16%	
HANG SENG	24.119	2,81%	-14,44%	
AUSTRALIA 200	6.102	5,36%	-8,71%	
RUSSIA	2834,09	-0,64%	-6,95%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 9 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 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 CRÈDITO 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 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.