

Comentario de Mercado

Alzas generalizadas en los mercados de renta variable europeos durante la semana anterior, a excepción del Ibex 35, que registraba una ligera caída en la semana por la debilidad del sector bancario y turístico. En Estados Unidos, continuaban las dudas sobre el sector tecnológico. En cuanto al coronavirus, finalmente el estudio de la vacuna llevado a cabo por la farmacéutica británica AstraZeneca y la universidad de Oxford podrá retomar las investigaciones tras recibir luz verde del regulador tras dudas acerca de su seguridad. Esto supone un gran alivio ya que la vacuna se encuentra entre las potenciales vacunas que presentan las mejores prestaciones. Mientras, el número de infecciones a nivel mundial continúa su senda imparable y se acerca ya a la cifra de 30 millones de personas según los registros oficiales, entre las cuales prácticamente 1 millón de personas habrían fallecido. En el ámbito geopolítico, se vivía un incremento de la tensión en las negociaciones por el Brexit, con el Reino Unido preparando un escenario de no acuerdo, mientras tanto, al otro lado del Atlántico la presión se incrementará durante las próximas semanas y varios puntos en las agendas se han convertido en temas de campaña, de los cuales destacamos dos: la presión hacia todo lo relacionado con China y la demora del nuevo paquete de estímulo por parte de EEUU que se encuentra congelado por la falta de acuerdo. Respecto a la reunión del BCE, la institución no adoptó cambios en la política monetaria tal y como esperaba el mercado. En cuanto a la reciente apreciación del Euro, la presidenta de la autoridad monetaria indicó que es un factor a monitorizar de cerca. Paralelamente mejora ligeramente sus previsiones económicas para este ejercicio a -8% y mantiene estable las previsiones para 2021 y 2022 (+5% y +3,2% respectivamente).

El Euro Stoxx 50 avanzó un 1,69%, el S&P 500 bajó un -2,51% y el MSCI Emerging Markets se depreció un -0,70%. En este entorno, el Bund estrechó en 5pb su rendimiento hasta el -0,48% y mientras que el Treasury se mantuvo en el 0,68%.

Durante la semana entrante, la atención de los agentes financieros se centrará en la evolución de la pandemia así a las reuniones de la FED y el Banco de Inglaterra, de las que no esperan grandes novedades entorno a su política monetaria actual, así como en la de la OPEP+, en la que cabe esperar declaraciones a favor de mayores recortes de producción si la demanda continúa débil. Adicionalmente, la semana contará con el estreno en bolsa de varias compañías tecnológicas en la semana con más Ofertas Públicas de Venta (OPV) desde la salida a bolsa de Uber en mayo del 2019.

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 eviten 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%	5,8%	Consumer Discretionary	35,2%	13,7%	21,5%
Prosus	5,5%	0,0%	5,5%	Consumer Staples	7,9%	10,4%	-2,4%
SAP	5,4%	5,8%	-0,4%	Energy	0,0%	5,0%	-5,0%
adidas	5,4%	1,9%	3,5%	Financials	6,1%	14,6%	-8,5%
Unilever	4,9%	2,9%	2,0%	Health Care	13,6%	10,0%	3,6%
Gnifols	4,8%	0,0%	4,8%	Industrials	16,0%	12,0%	4,0%
Corticeira Amorim	4,7%	0,0%	4,7%	Information Technology	16,6%	13,6%	2,9%
ASML Holding	4,7%	5,9%	-1,3%	Materials	4,7%	10,1%	-5,4%
Deutsche Boerse	4,5%	1,3%	3,2%	Real Estate	0,0%	0,0%	0,0%
Novo Nordisk	4,4%	0,0%	4,4%	Communication Services	0,0%	4,7%	-4,7%
Top10 Holdings %	50,1%			Utilities	0,0%	6,0%	-6,0%



*Datos a cierre de junio 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	-2,37%	2,21%	11,51%	6,47%	7,03%	23,84%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,04%	-15,06%	-10,40%	-4,32%	0,70%	21,49%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,91%	-4,27%	1,89%	-0,86%	2,70%	23,96%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-4,16%	1,47%	5,35%	7,59%	7,07%	31,83%	6
FONENGIN ISR, FI	0,03%	-3,82%	-2,73%	-0,59%	0,25%	6,09%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,95%	1,41%	7,22%	-	-	15,58%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,26%	-0,98%	2,17%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-1,19%	-15,25%	-11,47%	-3,43%	-0,55%	17,21%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-2,86%	13,83%	20,81%	6,33%	10,52%	23,53%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,10%	-2,42%	-0,61%	-0,98%	-0,71%	4,96%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	1,97%	-2,93%	-1,19%	-2,11%	-0,68%	6,12%	4
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,03%	-0,57%	-0,84%	-0,57%	-0,50%	0,56%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,19%	-0,96%	-1,08%	0,13%	0,42%	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 SRRRI (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. Adquirir esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo de interés, así como por el de mercado y el de divisa.

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 acatamiento 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	0,02%	-3,68%	-2,44%	-0,47%	0,24%	6,06%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,64%	-2,90%	1,27%	-1,16%	0,94%	18,08%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,84%	0,87%	6,42%	3,69%	3,37%	12,84%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-2,37%	2,63%	12,70%	7,33%	7,69%	24,12%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,79%	-6,65%	-3,50%	0,14%	1,62%	14,40%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,26%	-0,32%	-0,46%	0,21%	0,63%	2,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,58%	0,38%	2,06%	2,21%	2,44%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 11 de setiembre del 2020

(*) Datos a 10 de setiembre del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1846	0,07%	5,65%	
EURGBP	0,926	3,85%	9,44%	
EURJPY	125,760	-0,01%	3,28%	
EURCHF	1,077	-0,43%	-0,82%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	37,33	-6,14%	-38,86%	
BRENT	39,83	-6,63%	-39,65%	
GAS NATURAL	2,269	-12,33%	3,65%	
GOLD	1947,9	0,70%	25,62%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,468	-0,467	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,52	-0,52	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,40	-0,40	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,67	0,72	1,92	
BUND	-0,48	-0,47	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,31	0,35	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.316	1,69%	-11,46%	
FTSE 100	6.032	4,02%	-20,02%	
CAC 40	5.034	1,39%	-15,79%	
DAX	13.203	2,80%	-0,35%	
IBEX 35	6.943	-0,67%	-27,29%	
FTSE MIB	19.821	2,21%	-15,68%	
AMSTERDAM EX	552	2,17%	-8,70%	
SWISS MARKET	10.440	2,82%	-1,67%	
DOW JONES INDUS AVG	27.666	-1,66%	-3,06%	
S&P 500	3.341	-2,51%	3,41%	
NASDAQ COMPOSITE	10.854	-4,06%	20,96%	
TORONTO COMPOSITE	16.222	0,03%	-4,93%	
MEXICO IPC	36.335	-0,31%	-16,55%	
BRAZIL BOVESPA	98.363	-2,84%	-14,94%	
NIKKEI 225	23.406	0,87%	-1,06%	
HANG SENG	24.503	-0,78%	-13,08%	
AUSTRALIA 200	5.859	-1,12%	-12,34%	
RUSSIA	2910,51	-0,38%	-4,44%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 11 de setiembre 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 CAJA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, 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 Participe 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.