

Comentario de Mercado

Los principales índices de renta variable cerraron la semana anterior con correcciones generalizadas a ambos lados del Atlántico. Empezando por los bancos centrales, el BCE no defraudó a los mercados e incrementó el volumen del PEPP en €500bn para situarlo en €1,85tn (equivalentes a €100bn/mes en caso de aplicarse linealmente) además de extenderlo en 9 meses (cuando se esperaban 6) hasta marzo de 2022. Por otro lado, el organismo también amplió en 12 meses (hasta junio de 2022) el TLTRO III además de anunciar operaciones adicionales dentro del propio programa, entre otros. Los tipos de interés se mantuvieron sin cambios: repo 0% y depósito -0,5%. En cuanto a las perspectivas, C. Lagarde revisó al alza las previsiones de crecimiento del PIB de la Zona Euro correspondientes al 2020 hasta el -7,3% (vs. -8,0% anterior), a la baja las correspondientes a 2021 (+3,9% vs. +5,0% anterior), al alza las de 2022 (+4,2% vs. +3,2% anterior) y estimó en un +2,1% las de 2023. En cuanto a la inflación, situó el IPC 2020 en el 0,2% desde 0,3% anterior, el IPC 2021 lo mantuvo en 1,0%, el IPC 2022 en 1,1% (vs. 1,3% anterior) y el IPC 2023 lo situó por primera vez en el 1,4%. En el plano de estímulos fiscales destacó el desatascó protagonizado por Polonia y Hungría tras el levantamiento del veto por parte de ambos países en la Cumbre Europea para la aprobación del Fondo de Reconstrucción (€750bn) en el marco del presupuesto plurianual 2021-27 de la UE cifrado en €1,9tn. En términos geopolíticos, el Brexit acaparó la atención de los mercados puesto que se acerca la fecha límite para cerrar un acuerdo (31 de diciembre) a la vez que B. Johnson pidió a su gobierno que se prepare para un escenario de no-acuerdo tras la reunión infructuosa que mantuvo con U. von der Leyen el pasado miércoles. En cuanto al coronavirus, el comité asesor de la FDA aprobó la vacuna de Pfizer-BioNTech tras el respaldo de Reino Unido por lo que su aprobación definitiva en Estados Unidos parece inminente. A nivel macro, el índice ZEW de confianza inversora en Alemania sorprendió al alza (55,0 vs. 45,5 esperado y 39,0 anterior) y el IPC subyacente mensual estadounidense (0,2% vs. 0,1% esperado y 0,2% anterior).

El Euro Stoxx 50 cedió un -1,5%, el S&P 500 bajó un -1,0% y el MSCI Emerging Markets se apreció un 0,5%. Los bonos gubernamentales de referencia estrecharon sus rendimientos en una semana percibida como de mayor riesgo por lo que al sentimiento inversor se refiere: el Bund perdió 9pb su rendimiento hasta -0,64% mientras que el Treasury estrechó en 7pb para situar su rendimiento en el 0,90%.

De cara a la semana entrante los agentes financieros permanecerán atentos a las medidas de aislamiento social que puedan acometer los gobiernos de las principales potencias económicas así como la evolución en el ritmo de contagio de estas. Además, el Brexit seguirá acaparando las portadas. Por otro lado, se reunirá la Fed con lo que es posible que se anuncien nuevas medidas monetarias expansivas. En términos macroeconómicos, se conocerá el Índice de Producción Industrial chino, el PMI Manufacturero y el Índice IFO alemán y las Ventas minoristas estadounidenses.

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%
Top10 Holdings %	47%			Utilities	0,0%	1,5%	-1,5%



*Datos a cierre de octubre 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	-0,72%	6,03%	7,69%	6,52%	7,19%	24,18%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,04%	-2,69%	-2,33%	-1,16%	3,37%	22,25%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,60%	2,20%	3,97%	0,73%	3,58%	24,75%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,85%	5,68%	6,66%	7,40%	7,34%	32,44%	6
FONENGIN ISR, FI	-0,33%	-2,90%	-2,69%	-0,60%	0,28%	6,33%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,25%	4,16%	5,05%	-	-	15,84%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,76%	0,58%	1,29%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,14%	-11,71%	-10,75%	-2,59%	-0,27%	17,76%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,55%	28,35%	30,91%	10,06%	11,83%	24,37%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,11%	-1,97%	-1,34%	-0,62%	-0,48%	4,98%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,20%	-2,52%	-1,64%	-1,68%	-0,50%	6,21%	4
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,02%	-0,50%	-0,53%	-0,50%	-0,47%	0,54%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,07%	-0,02%	-0,02%	0,41%	0,52%	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 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 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	-0,31%	-2,78%	-2,55%	-0,44%	0,27%	6,24%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,47%	2,57%	3,72%	0,39%	2,18%	18,77%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,21%	3,49%	4,38%	4,51%	3,96%	13,07%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,79%	6,60%	8,28%	7,20%	7,85%	24,58%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,90%	-3,95%	-3,02%	0,13%	1,48%	14,71%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,06%	0,61%	0,61%	0,48%	0,79%	2,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,23%	1,72%	2,00%	2,02%	2,46%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 11 de diciembre del 2020
(*) Datos a 10 de noviembre del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,2112	-0,07%	8,02%	
EURGBP	0,916	1,50%	8,25%	
EURJPY	126,040	-0,22%	3,51%	
EURCHF	1,078	-0,29%	-0,71%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	46,57	0,67%	-23,73%	
BRENT	49,97	1,46%	-24,29%	
GAS NATURAL	2,591	0,62%	18,36%	
GOLD	1843,6	0,20%	18,54%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,472	-0,470	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,55	-0,55	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,50	-0,49	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,90	0,97	1,92	
BUND	-0,64	-0,55	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,00	0,08	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.486	-1,51%	-6,92%	
FTSE 100	6.547	-0,05%	-13,20%	
CAC 40	5.508	-1,81%	-7,87%	
DAX	13.114	-1,39%	-1,02%	
IBEX 35	8.063	-3,12%	-15,56%	
FTSE MIB	21.702	-2,15%	-7,68%	
AMSTERDAM EX	614	-0,20%	1,63%	
SWISS MARKET	10.392	0,26%	-2,12%	
DOW JONES INDUS AVG	30.046	-0,57%	5,28%	
S&P 500	3.663	-0,96%	13,39%	
NASDAQ COMPOSITE	12.378	-0,69%	37,95%	
TORONTO COMPOSITE	17.549	0,16%	2,85%	
MEXICO IPC	43.612	-0,08%	0,16%	
BRAZIL BOVESPA	115.128	1,21%	-0,45%	
NIKKEI 225	26.653	-0,37%	12,66%	
HANG SENG	26.506	-1,23%	-5,97%	
AUSTRALIA 200	6.643	0,13%	-0,62%	
RUSSIA	3276,58	2,88%	7,57%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 11 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 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 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.