

## Informe Semanal

19/10/2020

### Comentario de Mercado

Los principales selectivos cerraron la semana pasada sin grandes movimientos a pesar del incremento en la imposición de nuevas restricciones -especialmente en Europa- con el objetivo de frenar el avance del coronavirus. Además, la interrupción de los ensayos clínicos por motivos médicos de Johnson&Johnson y Eli Lilly incrementaron la incertidumbre sobre la evolución macroeconómica. Sin noticias relevantes por parte de los principales bancos centrales, el foco del mercado estuvo puesto en la falta de entendimiento entre demócratas y republicanos para aprobar el quinto paquete de estímulo fiscal debido a las diferencias existentes entre el importe demandado por los primeros (\$2,2bn) y los segundos (\$1,8bn). En cuanto al Brexit, a pesar de que finalizó el periodo anunciado por parte de Reino Unido como fecha límite para alcanzar un acuerdo -15 de octubre-, las negociaciones continúan vigentes con Europa pidiendo un compromiso para alcanzar un acuerdo a la vez que mostraba su disposición para ir a un escenario de no-acuerdo con el objetivo de añadir presión negociadora. Por lo que respecta a la campaña electoral estadounidense, tras la negativa de D. Trump a realizar un debate en formato digital, ambos candidatos aparecieron en dos programas de TV diferentes en la misma franja horaria. El actual presidente se mostró agresivo, como es habitual en él, mientras que J. Biden trató de profundizar en su programa electoral. Las encuestas siguen siendo muy favorables al aspirante demócrata. Desde un punto de vista macroeconómico, el FMI revisó al alza sus previsiones para el PIB global correspondiente al 2020 (-4,4% vs. -5,2%) si bien redujo 2 décimas las correspondientes a 2021 (5,2%). Por otro lado, el organismo presidido por Kristalina Georgieva pronostica que las políticas monetarias ultraexpansivas se mantendrán hasta 2025. En cuanto a los principales datos macro, destacó el ZEW de confianza inversora en Alemania (56,1 vs. 73,0 esperado y 77,4 anterior) mientras que en Estados Unidos se publicaron las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (898k vs. 825k esperado y 845k anterior) y el Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (32,3 vs. 14,0 esperado y 15,0 anterior).

El Euro Stoxx 50 bajó un -0,8%, el S&P 500 subió un 0,2% y el MSCI Emerging Markets se apreció un 0,1%. En cuanto a los bonos gubernamentales de referencia, el Bund estrechó su rendimiento en 10pb hasta el -0,62% mientras que el Treasury hizo lo mismo en 3pb hasta el 0,75%.

El coronavirus y las posibles imposiciones de nuevas medidas de distanciamiento social seguirán centrando la atención de los agentes financieros. Además, las elecciones estadounidenses, el paquete fiscal y el Brexit podrían generar ruido en los mercados. Por otro lado, se publicará el PIB correspondiente al 3T chino, el PMI manufacturero y el índice IFO alemán y las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo en EE.UU.

### 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%	Consumer Discretionary	34,1%	19,3% <span style="color: green;">14,8%</span>
JD.com Inc	8,6%	1,0%	Consumer Staples	7,0%	6,3% <span style="color: green;">0,6%</span>
Alibaba Group Holding Ltd	8,1%	8,1%	Energy	2,5%	7,7% <span style="color: red;">-5,2%</span>
Tencent Holdings Ltd	7,5%	6,3%	Financials	9,1%	21,3% <span style="color: red;">-12,3%</span>
MercadoLibre Inc	5,1%	0,0%	Health Care	0,0%	2,5% <span style="color: red;">-2,5%</span>
TSMC	4,8%	5,7%	Industrials	3,9%	5,3% <span style="color: red;">-1,4%</span>
Yandex NV	4,7%	0,0%	Information Technology	15,3%	16,7% <span style="color: red;">-1,4%</span>
StoneCo Ltd	3,2%	0,0%	Materials	0,0%	7,2% <span style="color: red;">-7,2%</span>
New Oriental Education	3,0%	0,2%	Real Estate	0,0%	2,7% <span style="color: red;">-2,7%</span>
Yum China Holdings Inc	3,0%	0,3%	Communication Services	23,4%	12,7% <span style="color: green;">10,8%</span>
Top10 Holdings %	57,4%		Utilities	0,0%	2,5% <span style="color: red;">-2,5%</span>
			Cash	4,7%	0,0% <span style="color: green;">4,7%</span>

Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento

\*Datos a cierre de agosto de 2020

1

2

3

4

5

6

7

Menor riesgo

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

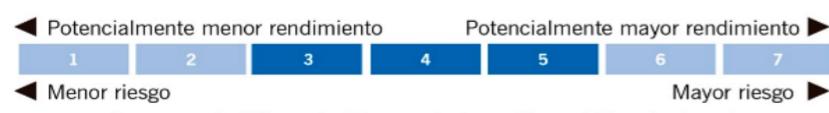
Mayor riesgo

### 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	1,78%	6,15%	14,40%	7,33%	7,20%	23,97%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	4,01%	-11,07%	-5,43%	-3,55%	0,96%	21,63%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,87%	0,19%	6,94%	-0,06%	3,21%	24,11%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,88%	7,11%	12,22%	8,81%	7,77%	32,04%	6
FONENGIN ISR, FI	0,56%	-3,38%	-2,48%	-0,62%	0,17%	6,16%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,28%	3,60%	8,92%	-	-	15,65%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,31%	-0,98%	1,56%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,36%	-12,08%	-9,62%	-2,51%	-0,24%	17,28%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,56%	23,19%	32,84%	8,20%	10,55%	23,69%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI *	0,32%	-1,63%	0,01%	-0,70%	-0,43%	4,95%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI *	0,30%	-2,61%	-0,91%	-1,94%	-0,61%	6,11%	4
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,07%	-0,49%	-0,67%	-0,52%	-0,48%	0,55%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,50%	-0,42%	-0,48%	0,21%	0,57%	2,47%	2

Clases A

#### Indicador de Riesgo



Menor riesgo

Mayor riesgo

(La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de 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	0,54%	-3,22%	-2,25%	-0,48%	0,15%	6,09%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,30%	0,83%	4,76%	-0,34%	1,71%	18,17%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,28%	2,96%	8,08%	4,27%	3,78%	12,87%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,04%	6,77%	15,70%	8,23%	7,84%	24,25%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,06%	-4,58%	-3,10%	0,47%	1,59%	14,46%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,50%	0,26%	0,16%	0,34%	0,77%	2,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,78%	1,76%	3,46%	2,26%	2,42%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 16 de octubre del 2020

(\*) Datos a 15 de octubre del 2020

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1718	-0,91%	4,50%	
EURGBP	0,907	0,08%	7,27%	
EURJPY	123,480	-1,16%	1,40%	
EURCHF	1,072	-0,38%	-1,24%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	40,88	0,69%	-33,05%	
BRENT	42,93	0,19%	-34,95%	
GAS NATURAL	2,773	1,17%	26,68%	
GOLD	1906,4	-1,03%	22,95%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,468	-0,468	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,53	-0,53	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,47	-0,46	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,75	0,77	1,92	
BUND	-0,62	-0,53	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,12	0,18	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.245	-0,84%	-13,34%	
FTSE 100	5.920	-1,61%	-21,52%	
CAC 40	4.936	-0,22%	-17,43%	
DAX	12.909	-1,09%	-2,57%	
IBEX 35	6.850	-1,46%	-28,27%	
FTSE MIB	19.390	-1,05%	-17,51%	
AMSTERDAM EX	568	0,18%	-6,02%	
SWISS MARKET	10.207	-1,09%	-3,86%	
DOW JONES INDUS AVG	28.606	0,07%	0,24%	
S&P 500	3.484	0,19%	7,83%	
NASDAQ COMPOSITE	11.672	0,79%	30,08%	
TORONTO COMPOSITE	16.439	-0,75%	-3,66%	
MEXICO IPC	37.876	-1,61%	-13,01%	
BRAZIL BOVESPA	98.309	0,85%	-14,99%	
NIKKEI 225	23.411	-0,89%	-1,04%	
HANG SENG	24.387	1,11%	-13,49%	
AUSTRALIA 200	6.177	1,22%	-7,59%	
RUSSIA	2799,54	-1,22%	-8,09%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 16 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 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-ingenieros.es](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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 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.