

## Comentari de Mercat

Els principals selectius van tancar la setmana passada sense grans moviments malgrat l'increment en la imposició de noves restriccions -especialment a Europa- amb l'objectiu de frenar l'avanç del coronavirus. A més, la interrupció dels assajos clínics per motius mèdics de Johnson&Johnson i Eli Lilly van incrementar la incertesa sobre l'evolució macroeconòmica. Sense notícies rellevants per part dels principals bancs centrals, el focus del mercat va estar posat en la falta d'entesa entre demòcrates i republicans per a aprovar el cinquè paquet d'estímul fiscal a causa de les diferències existents entre l'import demanat pels primers (\$2,2bn) i els segons (\$1,8bn). Quant al Brexit, a pesar que va finalitzar el període anunciat per part de Regne Unit com a data límit per a aconseguir un acord -15 d'octubre-, les negociacions continuen vigents amb Europa demanant un compromís per a aconseguir un acord alhora que mostrava la seva disposició per a anar a un escenari de no-acord amb l'objectiu d'afegir pressió negociadora. Pel que respecta a la campanya electoral estatunidenca, després de la negativa de D. Trump a realitzar un debat en format digital, tots dos candidats van aparèixer en dos programes de TV diferents en la mateixa franja horària. L'actual president es va mostrar agressiu, com és habitual en ell, mentre que J. Biden va tractar d'aprofundir en el seu programa electoral. Les enquestes continuen sent molt favorables a l'aspirant demòcrata. Des d'un punt de vista macroeconòmic, l'FMI va revisar a l'alça les seves previsions per al PIB global corresponent al 2020 (-4,4% vs. -5,2%) si bé va reduir 2 dècimes les corresponents a 2021 (5,2%). D'altra banda, l'organisme presidit per Kristalina Georgieva pronostica que les polítiques monetàries ultraexpansives es mantindran fins a 2025. Quant a les principals dades macro, va destacar el ZEW de confiança inversora a Alemanya (56,1 vs. 73,0 esperat i 77,4 anterior) mentre que als Estats Units es van publicar les Noves peticions de subsidi per desocupació (898k vs. 825k esperat i 845k anterior) i l'Índex manufacturer de la Fed de Filadèlfia (32,3 vs. 14,0 esperat i 15,0 anterior).

L'Euro Stoxx 50 va baixar un -0,8%, el S&P 500 va pujar un 0,2% i el MSCI Emerging Markets es va apreciar un 0,1%. Quant als bons governamentals de referència, el Bund va estrènyer el seu rendiment en 10pb fins al -0,62% mentre que el Treasury va fer el mateix en 3pb fins al 0,75%.

El coronavirus i les possibles imposicions de noves mesures de distanciament social continuaran centrant l'atenció dels agents financers. A més, les eleccions estatunidenques, el paquet fiscal i el Brexit podrien generar soroll en els mercats. D'altra banda, es publicarà el PIB corresponent al 3T xinès, el PMI manufacturer i l'Índex IFO alemany i les Noves peticions de subsidi per desocupació als EUA.

## Destacats: CE Emergents, FI

El fons CE Emergents persegueix obtenir rendibilitats elevades en el llarg termini a través de la inversió en companyies de diferents països considerats com en vies de desenvolupament que permetin beneficiar-se de les diferents tendències de creixement secular per les quals travessen. Destaquen, entre altres tendències, el creixement de les classes mitjanes, la digitalització de l'economia o l'envelliment poblacional i l'augment de l'esperança de vida.

El procés d'inversió s'inicia mitjançant una anàlisi ascendent de les companyies, el qual engloba aspectes com l'anàlisi del mercat i la indústria, la intensitat competitiva d'aquesta, l'existència d'avantatges competitius, els retorns operatius, la posició financera i la capacitat i voluntat de l'equip directiu a generar valor per a tots els grups d'interès. En aquest sentit, l'anàlisi qualitativa es complementa amb la inclusió de l'anàlisi factorial dels principals indicadors ASG (Ambientals, Socials i de Governança corporativa), així com el seu impacte en les diferents cadenes de valor.

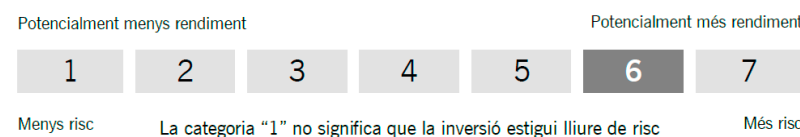
Encara que no segueix una aproximació macroeconòmica, l'equip gestor afegeix una capa macroeconòmica amb l'objectiu d'evitar la inversió en companyies amb exposició a països amb uns fonaments molt deteriorats, l'evolució dels quals de la divisa pugui erosionar els retorns futurs de la inversió. El fons inverteix la pràctica totalitat de la seva cartera en divisa no euro.

A més de mantenir perspectives de creixement positives, les posicions en cartera han de cotitzar a unes valoracions raonables per al seu perfil de creixement i risc amb l'objectiu de (1) evitar paranys de valor i (2) evitar accions que al nostre judici cotitzin en nivells de sobrevaloració extrems.

## POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Sea Ltd	9,3%	0,0%	9,3%
JD.com Inc	8,6%	1,0%	7,6%
Alibaba Group Holding L	8,1%	8,1%	0,1%
Tencent Holdings Ltd	7,5%	6,3%	1,3%
MercadoLibre Inc	5,1%	0,0%	5,1%
TSMC	4,8%	5,7%	-0,9%
Yandex NV	4,7%	0,0%	4,7%
StoneCo Ltd	3,2%	0,0%	3,2%
New Oriental Education	3,0%	0,2%	2,8%
Yum China Holdings Inc	3,0%	0,3%	2,7%
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>57,4%</b>		

Sector			
	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	34,1%	19,3%	14,8%
Consumer Staples	7,0%	6,3%	0,6%
Energy	2,5%	7,7%	-5,2%
Financials	9,1%	21,3%	-12,3%
Health Care	0,0%	2,5%	-2,5%
Industrials	3,9%	5,3%	-1,4%
Information Technology	15,3%	16,7%	-1,4%
Materials	0,0%	7,2%	-7,2%
Real Estate	0,0%	2,7%	-2,7%
Communication Services	23,4%	12,7%	10,8%
Utilities	0,0%	2,5%	-2,5%
Cash	4,7%	0,0%	4,7%



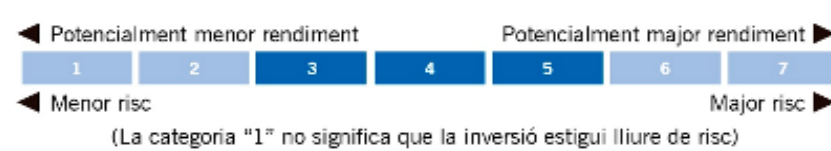
\*Dades a tancament d'agost de 2020

## MONITOR DE FONS PROPIS

FONS D'INVERSIÓ	RENT.MES	RENT 2020	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
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 GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,32%	-1,63%	0,01%	-0,70%	-0,43%	4,95%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,30%	-2,61%	-0,91%	-1,94%	-0,61%	6,11%	4
CAJA INGENIEROS FONDTESORO 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

Classe A

### Indicador de Risc



Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculat sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7 i varien del 3 al 5 en cas de Planes. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla o Fons. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès, així com pel de mercat i el de divisa.

### PLANS DE PENSIONS - Alertes sobre la liquiditat

El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescat només és possible en cas d'esdeveniment d'alguna de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats en la normativa de plans i fons de pensions.

El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

FONS DE PENSIONS	RENT.MES	RENT 2020	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
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

\* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 16 d'octubre del 2020

(\*) Dades a 15 d'octubre del 2020

## RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,172	-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%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
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%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,47	-0,47	-0,45	
EURIBOR 1 MES	-0,53	-0,53	-0,44	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,47	-0,46	-0,25	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	0,75	0,77	1,92	
BUND	-0,62	-0,53	-0,19	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,12	0,18	0,47	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
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	2.799,54	-1,22%	-8,09%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 16 d'octubre del 2020

## Disclaimer

El present informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre els valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fons considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes.

És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeix informació addicional en document separat, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fulllet complet. Es recomana llegir tots dos documents per a poder prendre una decisió sobre la conveniència d'invertir en aquests productes.

Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a [www.caixa-enginyers.es](http://www.caixa-enginyers.es) o a [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es). El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A tal efecte, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC S.A.U., en la seva condició d'emissora de l'informe, així com CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP.DE CRÉDITO, en la seva condició de comercialitzadora, no es fan responsables del mal ús que es pugui fer d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui patir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides als informes.

L'inversor ha de, així mateix, tenir en compte que la evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen la evolució o resultats futurs. ©Queda prohibida la reproducció, còpia, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni tan sols citant les fonts, excepte que es compti amb el consentiment previ i per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que pueda ser necessari.

Tots els Plans de Pensions Individuals de Caixa d'Enginyers tenen com a Entitat Gestora: Caixa Enginyers Vida, SAU, com a Entitat Dipositària i Entitat Promotora: Caixa d'Enginyers SCC. Els Fons de Pensions estan auditats per Deloitte, SL, excepte el Caixa d'enginyers 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditors SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Participi en aquest enllaç <https://bit.ly/planespensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.