

Informe Semanal

26/10/2020

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con caídas a ambos lados del Atlántico debido a los temores generados por la segunda ola del coronavirus. Empezando por los bancos centrales, la presidenta del BCE afirmó que el organismo que preside cuenta con herramientas adicionales en caso de que la economía europea lo necesite. Por otro lado, la pandemia volvió a centrar la atención de los inversores debido a las nuevas medidas de control que se están imponiendo de manera paulatina –principalmente en Europa- con el objetivo de frenar el avance de la nueva ola a la espera del desarrollo de las posibles vacunas que se está llevando a cabo. En términos geopolíticos, el Brexit continúa sin resolverse a pesar de que la fecha de finalización del acuerdo transitorio termina este año. En cuanto a las elecciones presidenciales en EE.UU., se celebró el segundo debate entre Trump y Biden sin giros relevantes en los sondeos, los cuales dan como vencedor al candidato demócrata aunque el resultado final dependerá de unos pocos estados donde las encuestas siguen mostrando datos ajustados. Por otro lado, unos 50 millones de electores ya habrían votado por correo, con lo que la participación a distancia se confirma como relevante. Por lo que respecta al posible nuevo estímulo fiscal estadounidense, ambos partidos siguen sin acordar la aprobación de un paquete que rondaría los \$2tn por lo que no parece probable que este llegue antes de las elecciones. En cuanto a los datos macro, destacaron el PIB correspondiente al 3T (4,9% vs. 5,2% esperado y 3,2% anterior) y el Índice de Producción industrial chino (6,9% vs. 5,8% esperado y 5,6% anterior), las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo en EE.UU. (787k vs. 860k esperado y 842k anterior) y el PMI Manufacturero alemán (58,0 vs. 55,1 esperado y 56,4 anterior). En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 3T20, con el 25% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 81% han batido las previsiones de ingresos (-3,7% de crecimiento) y el 84% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción (-17,2%). En Europa, con el 9% de las compañías que conforman el EuroStoxx 600 habiendo presentado, los ingresos caían el -12% (45% batieron estimaciones) y el BPA se contrae un -35% (76%).

El Euro Stoxx 50 cedió un -1,4%, el S&P 500 bajó un -0,5% y el MSCI Emerging Markets se apreció un 1,1%. Por lo que respecta a los bonos gubernamentales de referencia, el Bund estrechó su rendimiento en 5pb mientras que el Treasury hizo lo propio en 10pb.

De cara a la semana entrante, la comunidad inversora permanecerá centrada en el avance de la pandemia así como en el posible anuncio de nuevas medidas de estímulo. Por otro lado, se reunirá el Banco Central Europeo. Además, los distintos frentes geopolíticos –guerra comercial, Brexit, elecciones en Estados Unidos, etc.- podrían añadir volatilidad a los mercados. Desde una perspectiva macro, se publicarán el Índice Ifo de confianza empresarial y el PIB 3T en Alemania, el Índice de Confianza del consumidor de The Conference Board, las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo y el PIB 3T en EE.UU. y el PMI Manufacturero chino. Finalmente, la temporada de resultados continuará avanzando.

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

Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento

*Datos a cierre de agosto de 2020



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	0,35%	4,66%	12,52%	6,83%	6,08%	23,97%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	3,27%	-11,71%	-6,75%	-3,61%	0,31%	21,66%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,52%	-2,09%	4,13%	-0,61%	1,89%	24,22%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,28%	4,40%	9,52%	7,80%	6,29%	32,05%	6
FONENGIN ISR, FI	-0,01%	-3,93%	-3,36%	-0,72%	-0,18%	6,17%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,06%	2,23%	7,05%	-	-	15,66%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,31%	-0,98%	1,12%	-	-	4,17%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,85%	-13,38%	-11,13%	-2,71%	-1,12%	17,36%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,24%	22,81%	32,53%	8,88%	9,73%	23,64%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI *	-0,01%	-1,95%	-0,29%	-0,80%	-0,56%	4,96%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINÁMICA, FI *	-0,27%	-3,16%	-1,46%	-2,07%	-0,81%	6,15%	4
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,03%	-0,53%	-0,71%	-0,52%	-0,49%	0,55%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,40%	-0,52%	-0,62%	0,17%	0,45%	2,47%	2

Clases A

Indicador de Riesgo



Menor 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	0,00%	-3,74%	-3,10%	-0,56%	-0,20%	6,11%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,50%	-0,94%	2,50%	-0,65%	0,81%	18,30%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,04%	1,70%	6,31%	4,04%	3,13%	12,90%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,40%	5,06%	13,48%	7,61%	6,61%	24,28%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,28%	-5,30%	-3,89%	0,38%	1,03%	14,49%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,38%	0,15%	0,02%	0,28%	0,65%	2,14%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,24%	1,21%	2,87%	2,09%	2,02%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 23 de octubre del 2020

(*) Datos a 22 de octubre del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1860	1,21%	5,77%	
EURGBP	0,910	0,23%	7,52%	
EURJPY	124,190	0,57%	1,99%	
EURCHF	1,073	0,06%	-1,18%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	39,85	-2,52%	-34,74%	
BRENT	41,77	-2,70%	-36,71%	
GAS NATURAL	2,971	7,14%	35,72%	
GOLD	1905,2	-0,06%	22,87%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,468	-0,468	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,54	-0,53	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,46	-0,47	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,84	0,75	1,92	
BUND	-0,57	-0,62	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,20	0,12	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.199	-1,44%	-14,59%	
FTSE 100	5.860	-1,00%	-22,30%	
CAC 40	4.910	-0,53%	-17,87%	
DAX	12.646	-2,04%	-4,55%	
IBEX 35	6.893	0,64%	-27,81%	
FTSE MIB	19.285	-0,54%	-17,96%	
AMSTERDAM EX	554	-2,44%	-8,31%	
SWISS MARKET	10.024	-1,80%	-5,59%	
DOW JONES INDUS AVG	28.336	-0,95%	-0,71%	
S&P 500	3.465	-0,53%	7,26%	
NASDAQ COMPOSITE	11.548	-1,06%	28,71%	
TORONTO COMPOSITE	16.304	-0,82%	-4,45%	
MEXICO IPC	38.708	2,19%	-11,10%	
BRAZIL BOVESPA	101.260	3,00%	-12,44%	
NIKKEI 225	23.517	0,45%	-0,59%	
HANG SENG	24.919	2,18%	-11,60%	
AUSTRALIA 200	6.167	-0,16%	-7,74%	
RUSSIA	2816,7	0,61%	-7,52%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 23 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-ingeneros.es o en www.cnmyv.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.