

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con correcciones severas debido a la incertidumbre generada por el coronavirus. Sin noticias relevantes por parte de los bancos centrales, los mercados acusaron el empeoramiento en lo que a la segunda ola de infecciones del Covid-19 se refiere debido al potencial impacto de la pandemia en la economía como consecuencia de las progresivas medidas de distanciamiento social que se están reimponiendo de manera gradual, sobretodo en Europa. Por otro lado, la atención de los mercados estuvo puesta en la posible aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal que se estima que podría estar valorado en entre \$1,5bn y \$2,4bn; las diferencias entre demócratas y republicanos continúan encima de la mesa mientras que la Reserva Federal urgió al gobierno estadounidense a encontrar un acuerdo con el objetivo de sostener la economía. A nivel macroeconómico, destacó el PMI Manufacturero (56,6 vs. 52,5 esperado y 52,2 anterior) y el Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (93,4 vs. 93,8 esperado y 92,5 anterior). En Estados Unidos se publicaron las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (870k vs. 840k estimado vs. 866k anterior).

El Euro Stoxx 50 bajó un -4,5%, el S&P 500 cedió un -0,6% y el MSCI Emerging Markets se depreció un -4,5%. En este entorno, tanto el Bund como el Treasury recortaron su rendimiento en 4pb hasta el -0,53% y el 0,65%, respectivamente.

Durante la semana entrante, la atención de los agentes financieros se centrará en la evolución de la pandemia, así como en el anuncio de avances en los posibles tratamientos y en el conflicto comercial. A nivel macroeconómico, la atención estará centrada en el PIB del 2T, en el Cambio del empleo no agrícola ADP y la tasa de desempleo de Estados Unidos y en el PMI alemán, estadounidense y chino.

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.

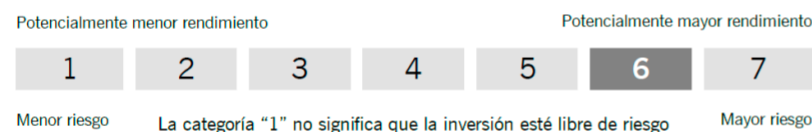
Aunque no sigue una aproximación macroeconómica, el equipo gestor añade una capa macroeconómica con el objetivo de evitar la inversión en compañías con exposición a países con unos fundamentales muy deteriorados, cuya evolución de la divisa pueda erosionar los retornos futuros de la inversión. El fondo 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 (%)			
	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%
Top10 Holdings %	57,4%		

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%



*Datos a cierre de agosto 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	-1,90%	2,70%	11,68%	6,83%	7,23%	23,96%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,27%	-15,32%	-9,41%	-4,62%	1,19%	21,69%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,53%	-4,63%	2,95%	-1,18%	2,96%	24,22%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-3,19%	2,49%	6,28%	7,90%	7,53%	31,95%	6
FONENGIN ISR, FI	-0,54%	-4,37%	-3,44%	-0,81%	0,28%	6,15%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,06%	1,29%	6,98%	-	-	15,65%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,26%	-0,98%	1,61%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-1,60%	-15,60%	-12,18%	-3,55%	-0,63%	17,35%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,53%	16,56%	24,09%	7,33%	11,09%	23,56%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,06%	-2,38%	-0,88%	-0,87%	-0,54%	4,97%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	1,82%	-3,08%	-1,60%	-2,08%	-0,60%	6,16%	4
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	-0,57%	-0,85%	-0,55%	-0,49%	0,55%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,25%	-0,90%	-1,13%	0,05%	0,49%	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. 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	-0,49%	-4,17%	-3,14%	-0,67%	0,28%	6,11%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,52%	-3,01%	2,05%	-1,24%	1,24%	18,27%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,93%	0,78%	6,22%	3,62%	3,60%	12,91%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-2,10%	2,92%	12,62%	7,63%	7,86%	24,26%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,51%	-7,33%	-4,86%	-0,11%	1,31%	14,50%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,35%	-0,23%	-0,52%	0,16%	0,73%	2,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,44%	0,53%	2,25%	2,08%	2,53%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 25 de setiembre del 2020

(*) Datos a 24 de setiembre del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1631	-1,77%	3,73%	
EURGBP	0,912	-0,46%	7,87%	
EURJPY	122,880	-0,77%	0,91%	
EURCHF	1,080	0,08%	-0,50%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	40,25	-2,09%	-34,08%	
BRENT	41,92	-2,85%	-36,48%	
GAS NATURAL	2,139	4,44%	-2,28%	
GOLD	1866,3	-4,88%	20,36%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,469	-0,467	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,52	-0,52	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,43	-0,43	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,65	0,69	1,92	
BUND	-0,53	-0,49	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,25	0,29	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.137	-4,47%	-16,24%	
FTSE 100	5.843	-2,74%	-22,54%	
CAC 40	4.730	-4,99%	-20,88%	
DAX	12.469	-4,93%	-5,89%	
IBEX 35	6.628	-4,35%	-30,59%	
FTSE MIB	18.698	-4,23%	-20,45%	
AMSTERDAM EX	541	-1,80%	-10,53%	
SWISS MARKET	10.216	-3,06%	-3,77%	
DOW JONES INDUS AVG	27.174	-1,75%	-4,78%	
S&P 500	3.298	-0,63%	2,09%	
NASDAQ COMPOSITE	10.914	1,11%	21,63%	
TORONTO COMPOSITE	16.065	-0,82%	-5,85%	
MEXICO IPC	36.584	1,57%	-15,98%	
BRAZIL BOVESPA	96.999	-1,31%	-16,12%	
NIKKEI 225	23.205	-0,67%	-1,91%	
HANG SENG	23.235	-4,99%	-17,57%	
AUSTRALIA 200	5.965	1,71%	-10,76%	
RUSSIA	2896,83	-1,86%	-4,89%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 25 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 CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDITO 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.