

Comentari de Mercat

Nova setmana de pujades generalitzades a banda i banda de l'Atlàntic gràcies a l'avanç d'aquells sectors que van ser castigats en major mesura després de l'aparició del coronavirus. Començant pels bancs centrals, tant les actes de la Fed com les del BCE van mostrar la disposició de totes dues entitats a incrementar els estímuls si així fos necessari; a més, l'organisme presidit per C. Lagarde implementarà nous estímuls en la seva pròxima reunió de desembre si bé la Reserva Federal no preveu canvis immediats. L'aparició de les vacunes va continuar donant impuls als mercats financers malgrat que la pandèmia continua il·lustrant l'avanç econòmic si bé sembla que les mesures de distanciament social en marxa (Espanya, Alemanya, Regne Unit, etc.) han aconseguit contenir el seu avanç. Des d'una perspectiva geopolítica, els agents financers semblen llegir entre línies que la transició a la Casa Blanca serà relativament fluida, aportant estabilitat als mercats. D'altra banda, el fet que J. Yellen se situï al capdavant del Tresor Americà va insuflar optimisme degut a la seva visió favorable d'incrementar els estímuls fiscals. En el Vell Continent, va continuar el bloqueig polític protagonitzat per Hongria i Polònia que paralitza la posada en marxa del rescat dissenyat per a esmorteir els efectes de la crisi. Quant al Brexit, les negociacions es van reprendre, encara que sense massa esperances d'arribar a un enteniment en el curt termini, després de l'aturada forçada a conseqüència d'un positiu per coronavirus en l'equip negociador europeu. En termes macro, va destacar el PMI manufacturer alemany (57,9 vs. 56,5 esperat i 58,2 anterior) així com el PIB 3T20 germànic (8,5% vs. 8,2% esperat i -9,7% anterior) i l'Index IFO de confiança empresarial (90,7% vs. 90,1% esperat i 92,5% anterior) mentre que als Estats Units es van publicar les Comandes subjacents de béns duradors (1,3% vs. 0,5% esperat i 1,5% anterior) i el PIB 3T20 (33,1% vs. 33,2% esperat i 33,1% anterior).

L'Euro Stoxx 50 va avançar un 1,7%, el S&P 500 va pujar un 2,3% i el MSCI Emerging Markets es va revaloritzar un 1,8%. Els bons governamentals de referència van romandre pràcticament plans: el Bund va estrènyer 1pb el seu rendiment fins a -0,59% mentre que el Treasury va ampliar en 1pb per a situar el seu rendiment en el 0,84%.

Durant la setmana entrant, els mercats romandran atents -a més del coronavirus i als estímuls- a l'evolució de les negociacions pel Brexit, a la reunió de l'OPEP+ i als números del Black Friday. A més, es publicarà el PMI manufacturer estatunidenc, xinès i alemany així com la taxa d'atur als EUA.

Destacats: CE Bolsa USA, FI

El CE Bolsa USA es focalitza a identificar companyies amb models de negoci sòlids que comptin amb avantatges competitiu duradors, capaços de beneficiar-se de tendències a llarg termini i que cotitzin a un preu raonable. El fons aplica un procés d'inversió centrat en tres pilars: anàlisi quantitativa i qualitativa incorporant principis ASG (Ambientals, Socials i de Governança corporativa).

I. En el pla quantitatiu prioritzem la selecció de companyies capaces de créixer en vendes i fluxos de caixa al llarg del temps d'una forma consistent i sostenible, al mateix temps que s'avalua la qualitat dels beneficis. Paral·lelament es duu a terme l'anàlisi de la fortalesa del balanç, on busquem un endeutament reduït o controlat, i on la gestió de l'assignació de capital és clau per a tenir una visió financera global de la companyia.

II. En àmbit qualitatiu, tractem de fer-nos una imatge completa de l'empresa i especialment ens enfocem a comprendre el negoci i les forces competitives que impulsen els seus retorns i protegeixin el seu model de negoci a llarg termini; això es concreta en factors com l'efecte xarxa, cost de canvi, avantatge de costos, patents o poder de marca, entre altres.

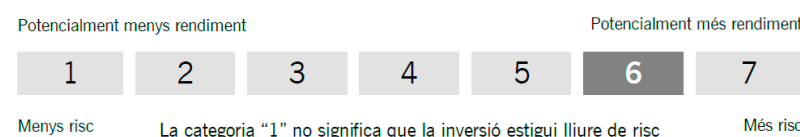
III. Finalment, incorporem en el procés d'inversió l'anàlisi de factors extra financers, apostant per un creixement de beneficis de qualitat, previsible i estable que afavoreixi un creixement estructural sostenible. A conseqüència de l'anterior, el CE Bolsa USA, FI compta amb la màxima qualificació de sostenibilitat per Morningstar, reconeixent així la qualitat en les mètriques ASG de les companyies en les quals inverteix i l'excel·lència en la gestió dels seus riscos i oportunitats de ASG.

Sectorialment a tancament d'octubre les majors posicions del fons són companyies de gran capitalització que estan relacionades amb el consum, tant cíclic com no cíclic, sanitari i tecnològic. Mentre que companyies de serveis públics, energia i sector financer tenen poca representació en el vehicle.

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%
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%



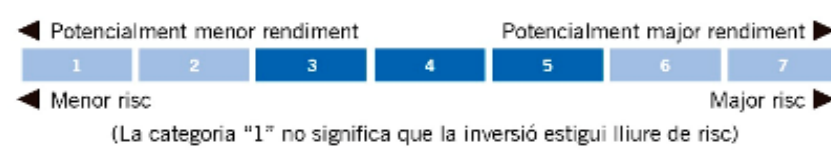
*Dades a tancament d'octubre de 2020

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	4,89%	7,09%	9,46%	7,30%	6,07%	24,21%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	15,64%	-2,67%	-1,59%	-0,82%	2,30%	22,30%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	9,64%	1,42%	3,42%	0,99%	2,10%	24,82%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	5,35%	6,39%	7,81%	8,12%	5,92%	32,43%	6
FONENGIN ISR, FI	2,74%	-2,49%	-2,34%	-0,27%	-0,04%	6,32%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,99%	4,33%	5,52%	-	-	15,85%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	2,82%	1,29%	2,00%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	5,61%	-12,01%	-11,46%	-2,35%	-1,13%	17,80%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	6,39%	29,51%	32,80%	9,93%	10,31%	24,35%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,53%	-1,86%	-1,26%	-0,81%	-0,68%	4,99%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	1,87%	-2,51%	-1,96%	-1,83%	-0,81%	6,21%	4
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,02%	-0,50%	-0,53%	-0,52%	-0,48%	0,54%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,35%	-0,08%	-0,12%	0,41%	0,42%	2,46%	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	2,52%	-2,40%	-2,23%	-0,11%	-0,08%	6,24%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	7,58%	1,95%	3,14%	0,66%	1,09%	18,83%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	3,57%	3,63%	4,76%	4,86%	3,29%	13,09%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	5,44%	7,70%	10,19%	8,12%	6,61%	24,61%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	4,63%	-2,78%	-2,66%	0,84%	1,16%	14,70%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,29%	0,57%	0,52%	0,45%	0,63%	2,12%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,46%	2,01%	2,42%	2,30%	2,03%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 27 de novembre del 2020

(*) Dades a 26 de novembre del 2020

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,196	0,89%	6,69%	
EURGBP	0,898	0,66%	6,19%	
EURJPY	124,480	1,07%	2,23%	
EURCHF	1,082	0,16%	-0,33%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	45,53	8,02%	-25,43%	
BRENT	48,18	7,16%	-27,00%	
GAS NATURAL	2,843	7,28%	29,88%	
GOLD	1788,1	-4,80%	14,98%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,47	-0,47	-0,45	
EURIBOR 1 MES	-0,55	-0,54	-0,44	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,49	-0,48	-0,25	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	0,84	0,82	1,92	
BUND	-0,59	-0,58	-0,19	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,06	0,07	0,47	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.528	1,74%	-5,80%	
FTSE 100	6.368	0,25%	-15,58%	
CAC 40	5.598	1,86%	-6,35%	
DAX	13.336	1,51%	0,65%	
IBEX 35	8.191	2,67%	-14,23%	
FTSE MIB	22.352	2,97%	-4,91%	
AMSTERDAM EX	612	1,67%	1,17%	
SWISS MARKET	10.501	0,05%	-1,09%	
DOW JONES INDUS AVG	29.910	2,21%	4,81%	
S&P 500	3.638	2,27%	12,62%	
NASDAQ COMPOSITE	12.206	2,96%	36,03%	
TORONTO COMPOSITE	17.397	2,22%	1,95%	
MEXICO IPC	41.674	-0,55%	-4,29%	
BRAZIL BOVESPA	110.576	4,27%	-4,38%	
NIKKEI 225	26.645	4,38%	12,63%	
HANG SENG	26.895	1,68%	-4,59%	
AUSTRALIA 200	6.601	0,95%	-1,24%	
RUSSIA	3.142,68	3,00%	3,18%	

Font Bloomberg. Última actualització: 27 de novembre 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 fullet 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 o a 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.