

Comentario de Mercado

Los principales selectivos cerraron la última semana del año con alzas generalizadas. Sin noticias relevantes por parte de los bancos centrales, los índices avanzaron al calor del desenlace del Brexit. En este sentido, la ruptura entre el Reino Unido y la Unión Europea se cerró con escaso margen para poder gestionar de manera adecuada las cadenas de suministro entre ambos territorios, con lo que podría haber alguna complicación al inicio de año. En cuanto al coronavirus, a pesar de que continúa la presión hospitalaria y las consecuentes restricciones a la movilidad en países relevantes como Alemania, los mercados mantienen el foco puesto en el avance en el número de vacunados a pesar de la incerteza generada por la nueva variante descubierta en Inglaterra. Por otro lado, el regulador chino continuó su escrutinio del conglomerado de Jack Ma (fundador de Alibaba y de Ant), generando inestabilidad entre las grandes tecnológicas del gigante asiático. En términos macro, la semana pasada estuvo plagada de festivos en las principales plazas financieras con motivo de la celebración navideña; en este sentido, tan solo destacó la publicación del PMI manufacturero chino (51,9 vs. 52,0 esperado y 52,1 anterior).

El Euro Stoxx 50 avanzó un 0,3%, el S&P 500 subió un 1,4% y el MSCI Emerging Markets se apreció un 3,0%. De igual modo, los bonos gubernamentales de referencia apenas variaron sus rendimientos ya que el Bund estrechó en 2pb para situar su rendimiento en el -0,57% y el Treasury lo hizo en 1pb para situar su rendimiento en el 0,91%.

De cara a la semana entrante, los mercados permanecerán atentos a la evolución del Covid-19. Por otro lado, la semana vendrá cargada de datos macro tales como el PMI manufacturero de Caixin (China), el PMI manufacturero alemán, el PMI manufacturero y no-manufacturero del ISM (Estados Unidos) además del IPC de la Zona Euro y la tasa de desempleo en EE.UU.

Destacados: CI Bolsa USA FI

El CI Bolsa USA se focaliza en identificar compañías con modelos de negocio sólidos que cuenten con ventajas competitivas duraderas, capaces de beneficiarse de tendencias a largo plazo y que coticen a un precio razonable. El fondo aplica un proceso de inversión centrado en tres pilares: análisis cuantitativo y cualitativo incorporando principios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza corporativa).

1 - En el plano cuantitativo priorizamos la selección de compañías capaces de crecer en ventas y flujos de caja a lo largo del tiempo de una forma consistente y sostenible, al mismo tiempo que se evalúa la calidad de los beneficios. Paralelamente se lleva a cabo el análisis de la fortaleza del balance, donde buscamos un endeudamiento reducido o controlado, y donde la gestión de la asignación de capital es clave para tener una visión financiera global de la compañía.

2 - En ámbito cualitativo, tratamos de hacernos una imagen completa de la empresa y especialmente nos enfocamos en comprender el negocio y las fuerzas competitivas que impulsan sus retornos y protejan su modelo de negocio a largo plazo; esto se concreta en factores como el efecto red, coste de cambio, ventaja de costes, patentes o poder de marca, entre otros.

3 - Finalmente, incorporamos en el proceso de inversión el análisis de factores extra financieros, apostando por un crecimiento de beneficios de calidad, predecible y estable que favorezca un crecimiento estructural sostenible. Como consecuencia de lo anterior, el CI Bolsa USA, FI cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y la excelencia en la gestión de sus riesgos y oportunidades de ASG.

Sectorialmente a cierre de octubre las mayores posiciones del fondo son compañías de gran capitalización que están relacionadas con el consumo, tanto cíclico como no cíclico, sanitario y tecnológico. Mientras que compañías de servicios públicos, energía y sector financiero tienen poca representación en el vehículo.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)				Sector - Level 1 (%)			
	Fondo	Index	+ / -		Fondo	Index	+ / -
Apple Inc	9,3%	10,7%	-1,4%	Consumer Discretionary	19,2%	12,7%	6,5%
Microsoft Corp	7,8%	8,7%	-0,9%	Consumer Staples	8,7%	7,6%	1,1%
Alphabet Inc	5,0%	4,9%	0,1%	Energy	0,0%	2,2%	-2,2%
Amazon.com Inc	4,2%	7,4%	-3,2%	Financials	5,7%	8,2%	-2,4%
UnitedHealth Group Inc	3,6%	1,5%	2,1%	Real Estate	1,6%	0,7%	1,0%
PayPal Holdings Inc	3,6%	1,2%	2,3%	Health Care	17,1%	13,0%	4,1%
Accenture PLC	3,5%	0,8%	2,7%	Industrials	1,5%	5,1%	-3,6%
Visa Inc	3,5%	1,8%	1,7%	Information Technology	37,3%	33,6%	3,7%
S&P Global Inc	3,3%	0,0%	3,3%	Materials	0,0%	0,4%	-0,4%
Etsy Inc	3,2%	0,0%	3,2%	Communication Services	6,4%	14,8%	-8,4%
Top10 Holdings %	47%			Utilities	0,0%	1,5%	-1,5%



*Datos a cierre de octubre 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	0,88%	7,75%	7,75%	7,34%	7,07%	24,22%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,98%	-0,81%	-0,81%	-0,40%	3,82%	22,39%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,90%	4,53%	4,53%	1,76%	3,68%	24,84%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,33%	8,00%	8,00%	8,60%	7,33%	32,51%	6
FONENGIN ISR, FI	-0,04%	-2,62%	-2,62%	-0,33%	0,27%	6,36%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,24%	5,72%	5,72%	-	-	15,87%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,47%	1,82%	1,82%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,07%	-10,01%	-10,01%	-2,12%	-0,25%	17,85%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,88%	30,06%	30,06%	10,29%	11,48%	24,57%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,38%	-1,71%	-1,71%	-0,53%	-0,47%	4,97%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,65%	-2,09%	-2,12%	-1,49%	-0,70%	6,20%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,06%	-0,57%	-0,57%	-0,51%	-0,48%	0,54%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,14%	-0,24%	-0,24%	0,44%	0,51%	2,47%	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 SRRI (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	-0,05%	-2,52%	-2,52%	-0,19%	0,24%	6,24%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,31%	4,44%	4,44%	1,07%	2,21%	18,76%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,00%	4,74%	4,74%	5,10%	4,00%	13,06%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,72%	8,22%	8,22%	8,07%	7,69%	24,54%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,70%	-3,76%	-3,76%	0,50%	1,33%	14,72%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,15%	0,40%	0,40%	0,49%	0,80%	2,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,04%	1,99%	1,99%	2,19%	2,40%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 31 de diciembre del 2020

(*) Datos a 30 de diciembre del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,2216	0,19%	8,94%	
EURGBP	0,894	-0,67%	5,65%	
EURJPY	126,180	-0,06%	3,62%	
EURCHF	1,081	-0,46%	-0,40%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	48,52	0,60%	-20,54%	
BRENT	51,8	0,99%	-21,52%	
GAS NATURAL	2,539	0,83%	15,99%	
GOLD	1895,1	0,63%	21,86%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,498	-0,470	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,55	-0,57	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,50	-0,49	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,91	0,92	1,92	
BUND	-0,57	-0,55	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,05	0,07	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.553	0,26%	-5,14%	
FTSE 100	6.461	-0,64%	-14,34%	
CAC 40	5.551	0,53%	-7,14%	
DAX	13.719	0,97%	3,55%	
IBEX 35	8.074	-0,47%	-15,45%	
FTSE MIB	22.233	0,46%	-5,42%	
AMSTERDAM EX	625	-0,28%	3,31%	
SWISS MARKET	10.704	2,80%	0,82%	
DOW JONES INDUS AVG	30.606	1,35%	7,25%	
S&P 500	3.756	1,43%	16,26%	
NASDAQ COMPOSITE	12.888	0,65%	43,64%	
TORONTO COMPOSITE	17.433	-1,08%	2,17%	
MEXICO IPC	44.067	1,60%	1,21%	
BRAZIL BOVESPA	119.017	1,03%	2,92%	
NIKKEI 225	27.444	2,95%	16,01%	
HANG SENG	27.231	3,20%	-3,40%	
AUSTRALIA 200	6.587	-1,17%	-1,45%	
RUSSIA	3289,02	1,31%	7,98%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 31 de diciembre 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 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 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.