

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con caídas moderadas en los principales selectivos a ambos lados del Atlántico. Empezando por los bancos centrales, la Fed celebró su última reunión confirmando su intención de mantener los tipos de interés en niveles cercanos a los actuales hasta que la inflación supere el 2% de manera moderada. Además, el organismo presidido por J. Powell rebajó la caída del PIB esperada para el 4º trimestre desde el -6,5% hasta el -3,7% aunque pronosticó una recuperación más lenta a partir de 2021. Por último, la falta de nuevos estímulos decepcionó al mercado. En cuanto al coronavirus, a pesar de la segunda ola de contagios -especialmente en Europa-, parece producirse una mejora en las expectativas por lo que a los avances en el desarrollo de un tratamiento se refiere. En términos geopolíticos, Bytedance -propietaria de TikTok- anunció una alianza con Oracle para que esta controle los datos de los usuarios estadounidenses y así evitar el veto de la administración de D. Trump si bien todavía quedan detalles por concretar que serán clave para que ambas potencias den su visto bueno. En cuanto al Brexit, el gobierno de B. Johnson presentó un polémico proyecto de ley que serviría para afrontar un escenario de no acuerdo de salida de la UE puesto que transgreden partes del Acuerdo de Salida; por tanto, a pesar de que el negociador europeo mostró su voluntad de seguir manteniendo conversaciones, la incertidumbre es elevada. En cuanto a la reunión celebrada por la OPEP+, se mantuvieron los recortes acordados (un 8% de la demanda global) y se extendió el plazo para cumplir los compromisos de septiembre a diciembre con motivo de la pandemia, lo que llevó a repuntes del 10% en el precio del crudo. En términos macroeconómicos, la OCDE mejoró sus previsiones de decrecimiento del PIB mundial para 2020 (-4,5% vs. -6,0% anterior) aunque empeoró las relativas al crecimiento de 2021 (+5,0% vs. +6,2% anterior) si bien las estimaciones variarán en función de la evolución del Covid-19. Por otro lado, el Índice ZEW de confianza inversora en Alemania fue del 77,4 (vs. 69,8 esperado y 71,5 anterior); las Ventas minoristas subyacentes en EE.UU. fueron del 0,7% (vs. 0,9% esperado y 1,3% anterior) mientras que las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo defraudaron ligeramente (860k vs. 850k esperados y 893k anterior); por último, el Índice de Producción Industrial chino fue del 5,6% (vs. 5,1% esperado y 4,8% anterior).

El Euro Stoxx 50 cedió un -1,0%, el S&P 500 bajó un -0,6% y el MSCI Emerging Markets se apreció un 1,60%. En este entorno, el Bund amplió en 1pb su rendimiento hasta el -0,49% mientras que el Treasury hizo lo propio en 3pb hasta el 0,69%.

De cara a la semana entrante, los mercados permanecerán atentos a la evolución de la pandemia y al flujo de noticias relacionados con el desarrollo de un tratamiento. Además, se publicará el PMI Manufacturero y el IFO alemán así como las Ventas de viviendas nuevas en Estados Unidos.

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%	9,3%	Consumer Discretionary	34,1%	19,3%	14,8%
JD.com Inc	8,6%	1,0%	7,6%	Consumer Staples	7,0%	6,3%	0,6%
Alibaba Group Holding L	8,1%	8,1%	0,1%	Energy	2,5%	7,7%	-5,2%
Tencent Holdings Ltd	7,5%	6,3%	1,3%	Financials	9,1%	21,3%	-12,3%
MercadoLibre Inc	5,1%	0,0%	5,1%	Health Care	0,0%	2,5%	-2,5%
TSMC	4,8%	5,7%	-0,9%	Industrials	3,9%	5,3%	-1,4%
Yandex NV	4,7%	0,0%	4,7%	Information Technology	15,3%	16,7%	-1,4%
StoneCo Ltd	3,2%	0,0%	3,2%	Materials	0,0%	7,2%	-7,2%
New Oriental Education	3,0%	0,2%	2,8%	Real Estate	0,0%	2,7%	-2,7%
Yum China Holdings Inc	3,0%	0,3%	2,7%	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%



*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	-1,97%	2,62%	11,64%	6,96%	7,04%	23,89%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,63%	-13,72%	-9,90%	-4,13%	0,92%	21,65%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,69%	-2,58%	3,92%	-0,46%	3,06%	24,12%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-5,06%	0,51%	4,55%	7,69%	6,93%	31,86%	6
FONENGIN ISR, FI	0,15%	-3,70%	-2,73%	-0,53%	0,28%	6,12%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,71%	1,66%	7,26%	-	-	15,61%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,26%	-0,98%	1,86%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,16%	-14,36%	-11,54%	-2,98%	-0,41%	17,29%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,57%	15,34%	23,59%	6,71%	10,24%	23,52%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,39%	-1,94%	-0,15%	-0,79%	-0,49%	4,96%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	2,42%	-2,51%	-0,84%	-1,93%	-0,52%	6,12%	4
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,05%	-0,55%	-0,77%	-0,56%	-0,49%	0,55%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,27%	-0,89%	-1,02%	0,14%	0,45%	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 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

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	0,14%	-3,56%	-2,48%	-0,41%	0,27%	6,08%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,16%	-1,43%	2,69%	-0,67%	1,24%	18,21%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,61%	1,11%	6,48%	3,77%	3,42%	12,88%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-2,09%	2,93%	12,70%	7,82%	7,67%	24,18%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,41%	-6,30%	-3,39%	0,40%	1,60%	14,47%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,33%	-0,24%	-0,40%	0,20%	0,67%	2,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,43%	0,53%	2,31%	2,11%	2,41%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 18 de setiembre del 2020

(*) Datos a 17 de setiembre del 2020

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1840	-0,05%	5,59%	
EURGBP	0,917	-0,99%	8,36%	
EURJPY	123,830	-1,53%	1,69%	
EURCHF	1,079	0,24%	-0,58%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2020	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	41,11	10,13%	-32,67%	
BRENT	43,15	8,34%	-34,62%	
GAS NATURAL	2,048	-9,74%	-6,44%	
GOLD	1962,1	0,73%	26,54%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,467	-0,468	-0,446	
EURIBOR 1 MES	-0,52	-0,52	-0,44	
EURIBOR A 12 MESES	-0,43	-0,40	-0,25	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	0,69	0,67	1,92	
BUND	-0,49	-0,48	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,29	0,31	0,47	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2020	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.284	-0,97%	-12,32%	
FTSE 100	6.007	-0,42%	-20,36%	
CAC 40	4.978	-1,11%	-16,73%	
DAX	13.116	-0,66%	-1,00%	
IBEX 35	6.930	-0,19%	-27,43%	
FTSE MIB	19.525	-1,49%	-16,94%	
AMSTERDAM EX	551	-0,21%	-8,89%	
SWISS MARKET	10.539	0,95%	-0,73%	
DOW JONES INDUS AVG	27.657	-0,03%	-3,09%	
S&P 500	3.319	-0,64%	2,75%	
NASDAQ COMPOSITE	10.793	-0,56%	20,29%	
TORONTO COMPOSITE	16.199	-0,14%	-5,07%	
MEXICO IPC	36.017	-0,87%	-17,28%	
BRAZIL BOVESPA	98.290	-0,07%	-15,01%	
NIKKEI 225	23.360	-0,20%	-1,25%	
HANG SENG	24.455	-0,20%	-13,25%	
AUSTRALIA 200	5.865	0,09%	-12,26%	
RUSSIA	2951,79	1,42%	-3,09%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 18 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.