

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb caigudes a banda i banda de l'Atlàntic a causa dels temors generats per la segona onada del coronavirus. Començant pels bancs centrals, la presidenta del BCE va afirmar que l'organisme que presideix compta amb eines addicionals en cas de que l'economia europea ho necessiti. D'altra banda, la pandèmia va tornar a centrar l'atenció dels inversors a causa de les noves mesures de control que s'estan imposant de manera gradual -principalment a Europa- amb l'objectiu de frenar l'avanç de la nova onada a l'espera del desenvolupament de les possibles vacunes que s'està duent a terme. En termes geopolítics, el Brexit continua sense resoldre's a pesar que la data de finalització de l'acord transitori acaba enguany. Quant a les eleccions presidencials als EUA, es va celebrar el segon debat entre Trump i Biden sense girs rellevants en els sondejos, els quals donen com a vencedor al candidat demòcrata malgrat que el resultat final dependrà d'uns pocs estats on les enquestes continuen mostrant dades ajustades. D'altra banda, uns 50 milions d'electors ja haurien votat per correu, amb el que la participació a distància es confirma com a rellevant. Pel que respecta al possible nou estímul fiscal estatunidenc, tots dos partits segueixen sense acordar l'aprovació d'un paquet que rondaria els \$2tn pel que no sembla probable que aquest arribi abans de les eleccions. Quant a les dades macro, van destacar el PIB corresponent al 3T (4,9% vs. 5,2% esperat i 3,2% anterior) i l'Índex de Producció industrial xinès (6,9% vs. 5,8% esperat i 5,6% anterior), les Noves peticions de subsidi per desocupació als EUA (787k vs. 860k esperat i 842k anterior) i el PMI Manufacturer alemany (58,0 vs. 55,1 esperat i 56,4 anterior). En relació a la temporada de resultats empresarials corresponents al 3T20, amb el 25% de les companyies que conformen el S&P 500 havent presentat resultats, el 81% han batut les previsions d'ingressos (-3,7% de creixement) i el 84% han fet el propi pel que respecta al benefici per acció (-17,2%). A Europa, amb el 9% de les companyies que conformen el EuroStoxx 600 havent presentat, els ingressos queien el -12% (45% van batre estimacions) i el BPA es va contreure un -35% (76%).

L'Euro Stoxx 50 va cedir un -1,4%, el S&P 500 va baixar un -0,5% i el MSCI Emerging Markets es va apreciar un 1,1%. Pel que respecta als bons governamentals de referència, el Bund va estrènyer el seu rendiment en 5pb mentre que el Treasury va fer el propi en 10pb.

De cara a la setmana entrant, la comunitat inversora romandrà centrada en l'avanç de la pandèmia així com en el possible anunci de noves mesures d'estímul. D'altra banda, es reunirà el Banc Central Europeu. A més, els diferents fronts geopolítics -guerra comercial, Brexit, eleccions als Estats Units, etc.- podrien afegir volatilitat als mercats. Des d'una perspectiva macro, es publicaran l'Índex Ifo de confiança empresarial i el PIB 3T a Alemanya, l'Índex de Confiança del consumidor de The Conference Board, les Noves peticions de subsidi per desocupació i el PIB 3T als EUA i el PMI Manufacturer xinès. Finalment, la temporada de resultats continuarà avançant.

Destacats: CE Emergents, FI

El fons CE Emergents persegueix obtenir rendibilitats elevades en el llarg termini a través de la inversió en companyies de diferents països considerats com en vies de desenvolupament que permetin beneficiar-se de les diferents tendències de creixement secular per les quals travessen. Destaquen, entre altres tendències, el creixement de les classes mitjanes, la digitalització de l'economia o l'envelliment poblacional i l'augment de l'esperança de vida.

El procés d'inversió s'inicia mitjançant una anàlisi ascendent de les companyies, el qual engloba aspectes com l'anàlisi del mercat i la indústria, la intensitat competitiva d'aquesta, l'existència d'avantatges competitius, els retorns operatius, la posició financera i la capacitat i voluntat de l'equip directiu a generar valor per a tots els grups d'interès. En aquest sentit, l'anàlisi qualitativa es complementa amb la inclusió de l'anàlisi factorial dels principals indicadors ASG (Ambientals, Socials i de Governança corporativa), així com el seu impacte en les diferents cadenes de valor.

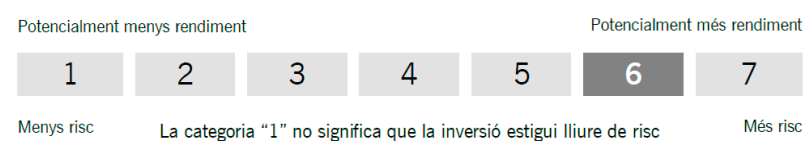
Encara que no segueix una aproximació macroeconòmica, l'equip gestor afegeix una capa macroeconòmica amb l'objectiu d'evitar la inversió en companyies amb exposició a països amb uns fonamentals molt deteriorats, l'evolució dels quals de la divisa pugui erosionar els retorns futurs de la inversió. El fons inverteix la pràctica totalitat de la seva cartera en divisa no euro.

A més de mantenir perspectives de creixement positives, les posicions en cartera han de cotitzar a unes valoracions raonables per al seu perfil de creixement i risc amb l'objectiu de (1) evitar paranys de valor i (2) evitar accions que al nostre judici cotitzin en nivells de sobrevaloració extrems.

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%



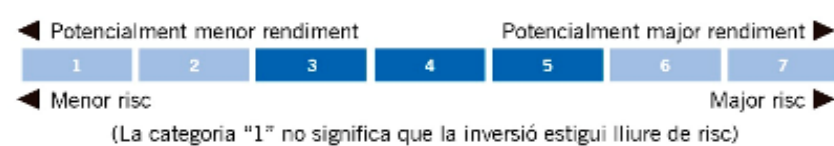
*Dades a tancament d'agost de 2020

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	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
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 GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,01%	-1,95%	-0,29%	-0,80%	-0,56%	4,96%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-0,27%	-3,16%	-1,46%	-2,07%	-0,81%	6,15%	4
CAJA INGENIEROS FONDTEsorO 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

Classe A

Indicador de Risc



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 fonamentals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius dels fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

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.

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	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

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 23 d'octubre del 2020

(*) Dades a 22 d'octubre del 2020

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,186	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%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
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%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,47	-0,47	-0,45	
EURIBOR 1 MES	-0,54	-0,53	-0,44	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,46	-0,47	-0,25	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	0,84	0,75	1,92	
BUND	-0,57	-0,62	-0,19	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,20	0,12	0,47	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
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	2.816,70	0,61%	-7,52%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 23 d'octubre 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 Particip 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.