

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb correccions severes a causa de la incertesa generada pel coronavirus. Sense notícies rellevants per part dels bancs centrals, els mercats van acusar l'empitjorament en el que a la segona onada d'infeccions del Covid-19 es refereix a causa del potencial impacte de la pandèmia en l'economia a conseqüència de les progressives mesures de distanciament social que s'estan reimposant de manera gradual, sobretot a Europa. D'altra banda, l'atenció dels mercats va estar posada en la possible aprovació d'un nou paquet d'estímul fiscal que s'estima que podria estar valorat en entre \$1,5bn i \$2,4bn; les diferències entre demòcrates i republicans continuen damunt de la taula mentre que la Reserva Federal va urgir al govern estatunidenc a trobar un acord amb l'objectiu de sostenir l'economia. A nivell macroeconòmic, va destacar el PMI Manufacturer (56,6 vs. 52,5 esperat i 52,2 anterior) i l'Índex Ifo de confiança empresarial a Alemanya (93,4 vs. 93,8 esperat i 92,5 anterior). Als Estats Units es van publicar les Noves peticions de subsidi per desocupació (870k vs. 840k estimat i 866k anterior).

L'Euro Stoxx 50 va baixar un -4,5%, el S&P 500 va cedir un -0,6% i el MSCI Emerging Markets es va depreciar un -4,5%. En aquest entorn, tant el Bund com el Treasury van retallar el seu rendiment en -4pb fins al -0,53% i el 0,65%, respectivament.

Durant la setmana entrant, l'atenció dels mercats se centrarà en l'evolució de la pandèmia, així com en l'anunci d'avanços en els possibles tractaments i en el conflicte comercial. A nivell macroeconòmic, l'atenció estarà focalitzada en el PIB del 2T, en el Canvi de l'ocupació no agrícola ADP i la taxa de desocupació als Estats Units i en el PMI alemany, estatunidenc i xinès.

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.

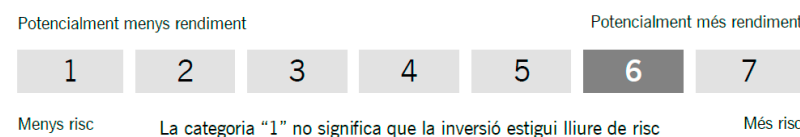
Encara que no segueix una aproximació macroeconòmica, l'equip gestor afegeix una capa macroeconòmica amb l'objectiu d'evitar la inversió en companyies amb exposició a països amb uns fonaments molt deteriorats, l'evolució dels quals de la divisa pugui erosionar els retorns futurs de la inversió. El fons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



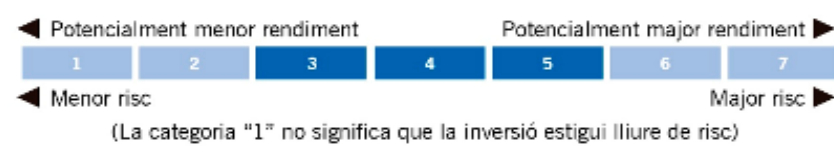
*Dades a tancament d'agost de 2020

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	-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

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	-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

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 25 de setembre del 2020

(*) Dades a 24 de setembre del 2020

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,163	-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%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2020	VAR.SETMANAL
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%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EONIA	-0,47	-0,47	-0,45	
EURIBOR 1 MES	-0,52	-0,52	-0,44	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,43	-0,43	-0,25	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	0,65	0,69	1,92	
BUND	-0,53	-0,49	-0,19	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,25	0,29	0,47	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	VAR.SETMANAL
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	2.896,83	-1,86%	-4,89%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 25 de setembre 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 fulllet 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.