

Comentari de Mercat

Els mercats van seguir una setmana més sense una direccionalitat clara després dels importants avanços aconseguits des d'inicis d'any. Començant pels bancs centrals, es va publicar el Llibre Beix de la Reserva Federal on es va assenyalar que els membres del comitè continuen pensant que encara queda camí per recórrer en termes de creixement i recuperació pel que respecta a l'economia dels Estats Units. En quant a la inflació, la Fed està monitorant el repunt de preus encara que continua considerant-ho un factor conjuntural. En general, el to continua sent acomodaticí mentre que els agents financers tracten d'esclarir quan iniciaran el debat sobre l'inici de la retirada dels estímuls monetaris relacionats amb la irrupció de la pandèmia. Quant als estímuls fiscals, el president estatunidenc Joe Biden va fer marxa enrere quant a la seva promesa de pujar el tipus impositiu a les corporacions amb l'objectiu d'aconseguir el suport del partit republicà per a tirar endavant el pla d'infraestructures per valor de \$1,7 bilions (mentre que el partit opositor advoca per un límit pressupostari equivalent a \$0,93 bilions) encara que tractarà de fixar un tipus mínim del 15%, en línia amb l'objectiu marcat pel G7. En termes macro, van destacar les dades d'ocupació estatunidenques: Noves peticions de subsidi per desocupació (385K vs. 390K estimat i 405K anterior), el Canvi de l'ocupació no agrícola (978K vs. 650K estimat i 654K anterior), les Nòmines no agrícoles (559K vs. 650K estimat i 278K anterior) i la Taxa de desocupació (5,8% vs. 5,9% estimat i 6,1% anterior). Addicionalment, es va publicar el PMI manufacturer xinès (51,0 vs. 51,1 estimat i 51,1 anterior), el PMI manufacturer Caixin (52,0 vs. 51,9 esperat i 51,9 anterior) i el PMI manufacturer alemany (64,4 vs. 64,0 esperat i 66,2 anterior).

L'Euro Stoxx 50 va pujar un 0,5% mentre que el S&P 500 va avançar un 0,6%. El Bund va estrènyer lleugerament una setmana més (3pb) mentre que el Treasury ho va fer en 4pb.

La setmana entrant estarà protagonitzada per la reunió del Banc Central Europeu que es produirà el dijous en la qual no s'esperen canvis en la seva política monetària. A més, es publicarà l'Índex ZEW de confiança inversora a Alemanya i l'IPC subjacent estatunidenc.

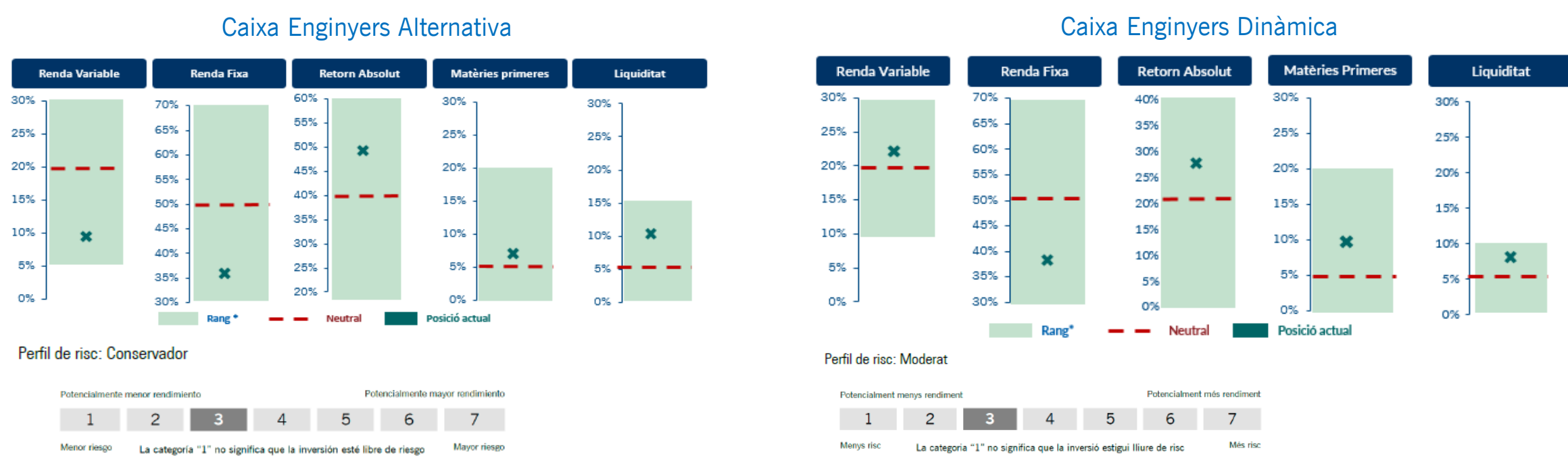
Destacats: CE Gestió Alternativa, FI i CE Gestió Dinàmica, FI

En una conjuntura fortament canviant com l'actual, els vehicles multiactius aporten flexibilitat en un entorn en el qual es produeixen rotacions entre actius, sectorials i/o geogràfiques. Dins de la nostra gamma tenim aquest tipus de fons com CE Gestió Alternativa, FI i CE Gestió Dinàmica, FI tots dos ofereixen exposició a una cistella d'actius diversificada amb diferents nivells de volatilitat (risc) i orientats a la preservació de capital. D'aquesta manera, a través d'una única estratègia s'accedeix a un ampli ventall de tipologies d'instruments financers, àrees geogràfiques o actius.

A l'hora de confeccionar la cartera, tenim en compte les correlacions entre classes d'actiu/estratègies a nivell històric però també les expectatives futures d'aquests mateixos actius. Per a això, en els nostres processos utilitzem models de gestió sistemàtics que ens ajuden a mitigar biaixos conductuals. Inicialment seleccionem el millor vehicle per a implementar la inversió, utilitzant tant criteris quantitius com qualitius, buscant fons o ETF's que generin alpha de forma sostinguda. Finalment, s'assigna el pes més eficient per a la cartera segons un ràtio de rendibilitat-risc.

La principal diferència entre el CI Gestió Alternativa i el CI Gestió Dinàmica subjeu que el segon disposa d'un major pressupost de volatilitat per classe d'actiu, com s'observa en el posicionament de renda variable a tancament d'abril:

POSICIONAMENT DE LA CARTERA



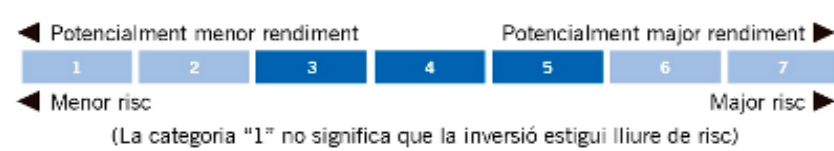
*Font: Caixa Enginyers Gestió. 30.04.2021. Pesos sobre el total de les carteres de RV i RF respectivament (no patrimoni)

MONITOR DE FONDS PROPIS

FONS D'INVERSIÓ	RENT.MES	RENT 2021	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,63%	9,08%	17,72%	9,40%	9,81%	12,11%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,18%	4,48%	20,70%	-0,67%	5,16%	13,30%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,57%	7,07%	19,61%	3,23%	5,89%	15,70%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,61%	6,92%	18,14%	9,40%	9,13%	15,57%	6
FONENGIN ISR, FI	0,36%	2,52%	4,32%	0,38%	0,86%	3,44%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,45%	7,04%	14,23%	7,86%	-	8,02%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,42%	1,31%	7,55%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,50%	7,04%	10,15%	-0,31%	1,31%	10,44%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,74%	2,82%	30,29%	11,25%	11,84%	18,33%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,22%	1,22%	3,38%	-0,04%	0,26%	2,10%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,48%	4,02%	6,40%	0,32%	-0,10%	3,15%	3
CAJA INGENIEROS FONDTEORO CP, FI	0,02%	-0,41%	-0,39%	-0,45%	-0,54%	0,21%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,14%	-0,45%	1,70%	0,53%	0,27%	0,96%	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 2021	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,20%	2,36%	4,82%	0,51%	0,84%	3,40%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,03%	5,25%	16,87%	2,61%	3,67%	12,41%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,07%	6,08%	13,90%	6,92%	5,49%	7,36%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,05%	10,05%	21,94%	10,18%	10,64%	13,30%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,34%	8,25%	11,76%	3,17%	3,24%	7,02%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,09%	-0,40%	2,07%	0,65%	0,39%	1,12%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,16%	2,23%	7,18%	2,72%	2,70%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 4 de juny del 2021
(*) Dades a 3 de juny del 2021

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2021	VOLATILITAT
CONSERVADORA UNIVERSAL	0,18%	0,00%	1,15%
MODERADA UNIVERSAL	0,29%	1,58%	3,33%
ARRISCADA UNIVERSAL	0,48%	5,27%	6,43%
MOLT ARRISCADA UNIVERSAL	0,63%	7,84%	11,49%
CONSERVADORA SELECCIÓ	0,17%	0,00%	1,15%
MODERADA SELECCIÓ	0,32%	0,26%	4,17%
ARRISCADA SELECCIÓ	0,43%	2,68%	6,63%
MOLT ARRISCADA SELECCIÓ	0,62%	5,74%	13,12%
MODERADA SELECCIÓ ISR	0,40%	1,42%	3,15%
ARRISCADA SELECCIÓ ISR	0,36%	3,65%	6,45%

Font Bloomberg. Última actualització: 4 de juny del 2021

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2021	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,217	-0,21%	-0,40%	
EURGBP	0,859	0,00%	-3,85%	
EURJPY	133,210	-0,54%	5,57%	
EURCHF	1,094	-0,28%	1,18%	

MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2021	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	69,62	4,98%	43,49%	
BRENT	71,89	3,25%	38,78%	
GAS NATURAL	3,097	3,72%	21,98%	
GOLD	1892	-0,70%	-0,72%	

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12
EONIA	-0,478	-0,481	-0,498
EURIBOR 1 MES	-0,56	-0,56	-0,55
EURIBOR A 12 MESOS	-0,49	-0,48	-0,50

RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12
BO 10 ANYS AMERICÀ	1,55	1,59	0,913
BUND	-0,21	-0,18	-0,19
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,45	0,47	0,05

ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2021	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.089	0,46%	15,11%	
FTSE 100	7.069	0,66%	9,42%	
CAC 40	6.516	0,49%	17,37%	
DAX	15.693	1,11%	14,39%	
IBEX 35	9.088	-1,48%	12,57%	
FTSE MIB	25.570	1,59%	15,01%	
AMSTERDAM EX	720	0,97%	15,30%	
SWISS MARKET	11.571	1,26%	8,10%	
DOW JONES INDUS AVG	34.756	0,66%	13,56%	
S&P 500	4.230	0,61%	12,61%	
NASDAQ COMPOSITE	13.814	0,48%	7,19%	
TORONTO COMPOSITE	20.029	0,89%	14,89%	
MEXICO IPC	50.484	0,89%	14,56%	
BRAZIL BOVESPA	130.126	3,64%	9,33%	
NIKKEI 225	28.942	-0,71%	5,46%	
HANG SENG	28.918	-0,71%	6,20%	
AUSTRALIA 200	7.295	1,61%	10,75%	
RUSSIA	3.807	2,06%	15,76%	

Font Bloomberg. Última actualització: 4 de juny del 2021

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 existeixi 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 puga 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.