

### Comentario de Mercado

La semana pasada cerró sin grandes cambios a ambos lados del Atlántico. Empezando por los bancos centrales, el BCE anunció tras su revisión estratégica el cambio en el objetivo de inflación desde "por debajo, pero cerca del 2%" hasta el 2% pero tolerando "un periodo transitorio en el que se sitúe moderadamente por encima de ese objetivo" por lo que previsiblemente el organismo presidido por C. Lagarde será continuista en sus políticas monetarias expansivas. Además, el BCE incluyó la adopción de políticas climáticas en su toma de decisiones. En cuanto a la publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal, estas dejaron entrever que el consenso interno aún no atisba una recuperación sólida aunque admiten que el riesgo de inflación elevada está al alza. En el plano sanitario, la variante Delta continúa causando estragos en Occidente y podría provocar nuevas medidas de aislamiento social con el objetivo de frenar su avance si bien la presión hospitalaria en esta nueva ola se sitúa lejos en comparación con las anteriores. En cuanto al crudo, la falta de acuerdo entre los miembros de la OPEP+ para incrementar la producción supone un riesgo al alza (escasez de oferta) y un riesgo a la baja (producción unilateral indiscriminada). En términos macro, la Comisión Europea revisó al alza el PIB de la Zona Euro para 2021 (+4,8% vs. 4,3% anterior) y 2022 (+4,5% vs. 4,4% anterior) así como las perspectivas de inflación (2,2% en 2021 vs. 1,9% anterior y 1,6% en 2022 vs. 1,5% anterior). También se publicó el índice ZEW de confianza inversora en Alemania (63,3 vs. 75,2 esperado y 79,8 anterior) y el PMI no manufacturero de ISM e EE.UU. (60,1 vs. 63,5 esperado y 64,0 anterior).

El Euro Stoxx 50 cedió un -0,4% durante la semana mientras que el S&P 500 se apreció un 0,4%. El Bund y el Treasury estrecharon en 6pb cada uno.

La semana que viene se publicará la inflación subyacente, las Ventas minoristas y el Índice Manufacturero en Estados Unidos junto con el PIB chino correspondiente al 2T21 y el IPC en Europa. Además, se dará inicio a la temporada de resultados corporativos correspondientes al 2º trimestre en EE.UU.

### 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 y la renta disponible, 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 los negocios, 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 con el objetivo de identificar riesgos potenciales y tratar de mitigarlos. 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 muy favorables, 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.

El proceso de inversión resulta en una cartera de fuerte convicción, muy desviada de su índice de referencia, y con una fuerte exposición regional a las vibrantes economías asiáticas a través de sectores como consumo discrecional, comunicaciones, tecnología o financieros.

### POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Tencent Holdings Ltd	7,7%	5,1%	2,7%
TSMC	6,5%	6,1%	0,4%
Sea Ltd	5,5%	0,0%	5,5%
MercadoLibre Inc	5,3%	0,0%	5,3%
Yandex NV	4,3%	0,0%	4,3%
Infosys Ltd	3,8%	0,8%	3,0%
Vietnam Enterprise Investments	3,7%	0,0%	3,7%
JD.com Inc	3,5%	0,8%	2,7%
HDFC Bank Ltd	3,5%	0,0%	3,5%
Alibaba Group Holding Ltd	3,4%	5,0%	-1,6%
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>47,2%</b>		

Sector			
	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	21,7%	16,6%	5,1%
Consumer Staples	5,3%	5,9%	-0,6%
Energy	2,6%	6,9%	-4,4%
Financials	16,4%	19,7%	-3,3%
Health Care	0,0%	2,5%	-2,5%
Industrials	2,0%	5,3%	-3,3%
Information Technology	24,8%	18,0%	6,7%
Materials	0,0%	7,7%	-7,7%
Real Estate	0,0%	2,7%	-2,7%
Communication Services	24,3%	10,5%	13,9%
Utilities	0,0%	2,5%	-2,5%
Cash	2,9%	0,0%	2,9%

Perfil de riesgo: Arriesgado



\*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 30.06.2021.

### MONITOR DE FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIÓN	RENT.MES	RENT 2021	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,23%	14,70%	20,02%	11,25%	10,94%	11,01%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,18%	6,88%	25,54%	-0,02%	6,78%	12,54%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,98%	10,73%	23,20%	4,90%	7,93%	14,56%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,81%	15,97%	23,28%	12,01%	9,87%	14,27%	6
FONENGIN ISR, FI	0,27%	3,36%	4,97%	0,71%	0,99%	3,22%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,27%	10,74%	16,35%	9,14%	-	7,25%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,53%	3,83%	8,34%	-	-	6,12%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,33%	10,88%	18,02%	1,01%	2,24%	9,89%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-2,26%	4,36%	20,76%	13,45%	11,37%	17,56%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	0,25%	2,06%	2,86%	0,65%	0,31%	2,06%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,34%	4,03%	5,51%	0,87%	-0,22%	2,93%	3
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,02%	-0,44%	-0,44%	-0,48%	-0,54%	0,22%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,12%	-0,18%	1,30%	0,68%	0,27%	0,94%	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 SRRRI (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 2021	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,29%	3,48%	4,99%	0,92%	1,05%	3,08%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,78%	8,88%	19,04%	4,14%	4,83%	11,54%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,46%	9,83%	14,92%	8,21%	6,52%	6,69%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,45%	17,01%	23,00%	12,30%	12,02%	12,08%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,65%	10,94%	15,26%	4,01%	4,24%	6,23%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,12%	-0,02%	1,50%	0,87%	0,37%	1,02%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,28%	4,28%	6,27%	3,46%	3,19%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 9 de julio del 2021

(\*) Datos a 8 de julio del 2021

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2021	VOLATILIDAD
CONSERVADORA UNIVERSAL	0,13%	0,34%	1,11%
MODERADA UNIVERSAL	0,12%	3,05%	3,23%
ARRIESGADA UNIVERSAL	-0,04%	7,67%	6,17%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	-0,64%	11,85%	10,89%
CONSERVADORA SELECCIÓN	0,13%	0,40%	1,11%
MODERADA SELECCIÓN	0,06%	1,58%	3,95%
ARRIESGADA SELECCIÓN	-0,01%	5,16%	6,32%
MUY ARRIESGADA SELECCIÓN	-0,69%	10,37%	12,44%
MODERADA SELECCIÓN ISR	0,03%	2,25%	3,02%
ARRIESGADA SELECCIÓN ISR	0,22%	6,74%	6,20%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 8 de julio del 2021

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,188	0,09%	-2,78%	
EURGBP	0,854	-0,45%	-4,39%	
EURJPY	130,800	-0,72%	3,66%	
EURCHF	1,086	-0,63%	0,41%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	74,56	-0,80%	53,67%	
BRENT	75,55	-0,81%	45,85%	
GAS NATURAL	3,674	-0,70%	44,70%	
GOLD	1810,6	1,53%	-5,00%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,481	-0,480	-0,498	
EURIBOR 1 MES	-0,55	-0,56	-0,55	
EURIBOR A 12 MESES	-0,49	-0,49	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,36	1,42	0,913	
BUND	-0,29	-0,24	-0,21	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,35	0,37	0,05	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2021	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.068	-0,40%	14,51%	
FTSE 100	7.122	-0,02%	10,24%	
CAC 40	6.529	-0,36%	17,62%	
DAX	15.688	0,24%	14,35%	
IBEX 35	8.777	-1,47%	8,71%	
FTSE MIB	25.052	-0,91%	12,68%	
AMSTERDAM EX	732	-0,19%	17,22%	
SWISS MARKET	11.990	0,21%	12,02%	
DOW JONES INDUS AVG	34.870	0,24%	13,93%	
S&P 500	4.370	0,40%	16,33%	
NASDAQ COMPOSITE	14.702	0,43%	14,07%	
TORONTO COMPOSITE	20.258	0,16%	16,20%	
MEXICO IPC	49.768	-0,91%	12,94%	
BRAZIL BOVESPA	125.428	-1,72%	5,39%	
NIKKEI 225	27.940	-2,93%	1,81%	
HANG SENG	27.345	-3,41%	0,42%	
AUSTRALIA 200	7.273	-0,48%	10,42%	
RUSSIA	3.855	-0,26%	17,22%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 9 de julio del 2021

## 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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 CRÈDIT 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 Participe 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.