

# Informe Semanal

13/09/2021

## Comentario de Mercado

Los índices de renta variable cayeron ligeramente durante la semana pasada debido a la incertidumbre sobre la continuidad de la recuperación post-pandémica. La principal referencia de la semana estuvo en la reunión del BCE que culminó sin sorpresas en relación a su política monetaria, lanzando el mensaje que el mercado esperaba. Así pues, C. Lagarde anunció una moderación en el ritmo de compras del programa PEPP a partir del cuarto trimestre de este año, renovando su promesa de mantener el volumen al menos durante un trimestre más, aunque no cuantificó el ritmo de moderación (actualmente es de €80.000mn al mes). Además, la presidenta del Banco Central Europeo confirmó que prevé mantener el PEPP hasta marzo del año que viene e incluso podría extenderlo en caso de que fuese necesario. Por tanto, a pesar de que el organismo anunció el inicio de la retirada de estímulos, el mensaje sigue siendo acomodaticio. En cuanto a las previsiones macroeconómicas, el BCE las revisó al alza al calor del avance en el ritmo de vacunaciones. La evolución del PIB de la Eurozona se proyectó en el 4,6% para 2021 (vs. 4,0% anterior), el 4,7% en 2022 (4,1%) y mantuvo sin cambios las estimaciones para 2023 (2,1%). En cuanto a la inflación, las previsiones fueron del 1,9% (vs. 1,5%), 1,5% (1,2%) y 1,4% (1,3%) para los años 2021, 2022 y 2023, respectivamente. En cuanto a las subidas generalizadas de precios que están teniendo lugar este año provocados por los shocks en las cadenas de suministros, C. Lagarde lanzó un mensaje de transitoriedad, en línea con su homólogo estadounidense. En este sentido, los precios industriales en China repuntaron hasta máximos de hace 13 años debido a la presión de las materias primas. En el plazo fiscal, Reino Unido anunció una subida de impuestos para financiar el gasto social provocado por los estragos que ha causado la pandemia. A nivel macroeconómico, destacó el Índice ZEW de confianza inversora en Alemania (26,5 vs. 30,0 esperado y 40,4 anterior) y la encuesta JOLTs de ofertas de empleo en Estados Unidos (10,934mn vs. 10,0mn esperado y 10,185mn anterior) que contrarresta el mal dato de creación de empleo de la semana anterior.

A cierre de este informe, el Euro Stoxx 50 cedió un -0,8% mientras que el S&P 500 se depreció un -1,7%. El Bund amplió su rendimiento en 3b hasta el -0,33% mientras que el Treasury lo hizo en 2pb hasta el 1,34%.

De cara a la semana entrante, se publicará el IPC subyacente de Estados Unidos correspondiente al mes de agosto el cual podría dar pistas al mercado sobre las próximas actuaciones en términos de política monetaria por parte de la Reserva Federal. Además, se publicará el Índice de Producción industrial chino y las Ventas minoristas subyacentes y el Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia 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 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>		

Perfil de riesgo: Arriesgado



\*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 30.06.2021.

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%

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 SRR (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varía 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 2021	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,37%	4,01%	5,26%	1,31%	0,89%	2,99%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,70%	14,37%	23,02%	6,74%	4,89%	10,77%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,26%	11,61%	15,89%	8,58%	6,17%	6,11%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,05%	20,68%	27,26%	14,04%	12,26%	11,01%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,94%	13,73%	17,25%	4,83%	4,29%	6,23%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,07%	-0,06%	0,66%	0,88%	0,19%	0,91%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,07%	5,13%	6,95%	3,90%	3,16%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 10 de setiembre del 2021

(\*) Datos a 9 de setiembre del 2021

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2021	VOLATILIDAD
CONSERVADORA UNIVERSAL	-0,10%	0,42%	1,00%
MODERADA UNIVERSAL	-0,33%	4,03%	3,00%
ARRIESGADA UNIVERSAL	-0,16%	10,10%	5,83%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	-0,05%	16,06%	10,28%
CONSERVADORA SELECCIÓN	-0,05%	0,51%	1,00%
MODERADA SELECCIÓN	-0,19%	2,25%	3,63%
ARRIESGADA SELECCIÓN	-0,41%	7,12%	5,87%
MUY ARRIESGADA SELECCIÓN	0,03%	14,26%	11,60%
MODERADA SELECCIÓN ISR	-0,43%	3,05%	2,82%
ARRIESGADA SELECCIÓN ISR	-0,46%	9,35%	5,80%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 10 de setiembre del 2021

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,181	-0,56%	-3,29%	
EURGBP	0,854	-0,40%	-4,47%	
EURJPY	129,890	-0,32%	2,94%	
EURCHF	1,084	-0,12%	0,30%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	69,72	0,62%	43,69%	
BRENT	72,92	0,43%	40,77%	
GAS NATURAL	4,938	4,80%	94,49%	
GOLD	1792,1	-2,27%	-6,23%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,485	-0,483	-0,498	
EURIBOR 1 MES	-0,56	-0,55	-0,55	
EURIBOR A 12 MESES	-0,50	-0,50	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,34	1,32	0,913	
BUND	-0,33	-0,36	-0,38	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,33	0,34	0,05	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2021	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.170	-0,75%	17,39%	
FTSE 100	7.029	-1,53%	8,80%	
CAC 40	6.664	-0,39%	20,04%	
DAX	15.610	-1,09%	13,78%	
IBEX 35	8.695	-1,90%	7,70%	
FTSE MIB	25.686	-1,45%	15,53%	
AMSTERDAM EX	788	-0,13%	26,24%	
SWISS MARKET	12.061	-2,36%	12,68%	
DOW JONES INDUS AVG	34.608	-2,15%	13,07%	
S&P 500	4.459	-1,69%	18,70%	
NASDAQ COMPOSITE	15.115	-1,61%	17,28%	
TORONTO COMPOSITE	20.633	-0,90%	18,35%	
MEXICO IPC	51.522	-0,60%	16,92%	
BRAZIL BOVESPA	114.286	-2,26%	-3,98%	
NIKKEI 225	30.382	4,30%	10,70%	
HANG SENG	26.206	1,17%	-3,76%	
AUSTRALIA 200	7.407	-1,55%	12,44%	
RUSSIA	4.003	0,02%	21,70%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 10 de setiembre 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 GESTIÓN 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 existe 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 GESTIÓN, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO 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 GESTIÓN, SGIC, 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.