

Comentario de Mercado

Los mercados de renta variable siguieron con el goteo al alza mientras que los rendimientos de los principales bonos de referencia recortaron tras el dato de inflación en Estados Unidos. Empezando por los bancos centrales, el Banco Central Europeo celebró su última reunión sin sorpresas ni cambios en su política monetaria. El organismo presidido por C. Lagarde confirmó que mantendrá el programa de compra de activos PEPP al menos un trimestre más con el objetivo de seguir apuntalando la recuperación económica. Además, el BCE revisó al alza las previsiones de crecimiento para la Eurozona para el 2021 hasta el 4,6% (desde 4,0% anterior) y el 4,7% en 2022 (4,1%) mientras que mantuvo sus estimaciones para 2023 (2,1%). En cuanto a la inflación, el BCE también revisó al alza sus perspectivas para 2021 (1,9% vs. 1,5% anterior), 2022 (1,5% vs. 1,2%) y 2023 (1,4% vs. 1,3%). Al otro lado del Atlántico, el IPC estadounidense correspondiente al mes de mayo (5,0% vs. 4,7% esperado y 4,2% anterior) y el IPC subyacente (3,8% vs. 3,4% esperado y 3,0% anterior) añade presión a la Reserva Federal en lo que concierne al inicio del debate sobre la retirada de estímulos monetarios si bien buena parte de este incremento generalizado de precios vino provocado por un repunte de los precios de los vehículos de segunda mano y del sector de ocio y viajes. Por el lado fiscal, todo apunta a que republicanos y demócratas han llegado a un acuerdo en relación al plan de infraestructuras por importe de \$974.000 millones a 5 años y \$1,2 billones a 8 años. En términos macroeconómicos, destacó la caída en el Índice ZEW de confianza inversora en Alemania (79,8 vs. 86,0 esperado y 84,4 anterior) y el incremento de las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo en Estados Unidos (376k vs. 370k esperado y 405k anterior).

El Euro Stoxx 50 avanzó un 0,9% durante la semana mientras que el S&P 500 subió un 0,4%. El Bund estrechó 6pb para situar su rendimiento en el -0,27% mientras que el Treasury lo hizo en 10pb para situarlo en el 1,45%.

La semana que viene estará protagonizada por la reunión el próximo jueves de la Reserva Federal tras los datos de inflación en Estados Unidos. Además, se publicará las Ventas minoristas en EE.UU. y el Índice Manufacturero de la Fed de Filadelfia.

Destacados: CI Alternativa, FI y CI Dinámica, FI

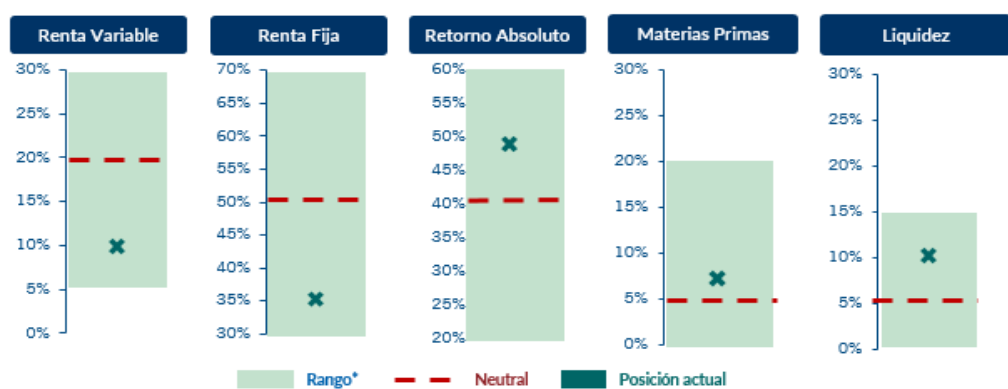
En una coyuntura fuertemente cambiante como la actual, los vehículos multiactivos aportan flexibilidad en un entorno en el que se producen rotaciones entre activos, sectoriales y/o geográficas. Dentro de nuestra gama tenemos ese tipo de fondos como CI Gestión Alternativa, FI y CI Gestión Dinámica, FI ambos ofrecen exposición a una cesta de activos diversificada con distintos niveles de volatilidad (riesgo) y orientados a la preservación de capital. De esta forma, a través de una única estrategia se accede a un amplio abanico de tipologías de instrumentos financieros, áreas geográficas o activos.

A la hora de confeccionar la cartera, tenemos en cuenta las correlaciones entre clases de activo/estrategias a nivel histórico pero también las expectativas futuras de esos mismos activos. Para ello, en nuestros procesos utilizamos modelos de gestión sistemáticos que nos ayudan a mitigar sesgos conductuales. Inicialmente seleccionamos el mejor vehículo para implementar la inversión, utilizando tanto criterios cuantitativos como cualitativos, buscando fondos o ETF's que generen *alpha* de forma sostenida. Finalmente, se asigna el peso más eficiente para la cartera según un ratio de rentabilidad-riesgo.

La principal diferencia entre el CI Gestión Alternativa y el CI Gestión Dinámica subyace en que el segundo dispone de un mayor presupuesto de volatilidad por clase de activo, como se observa en el posicionamiento de renta variable a cierre de abril:

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Caja Ingenieros Alternativa



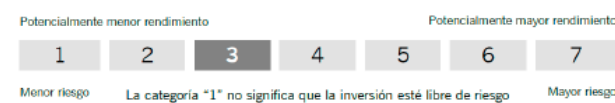
Perfil de riesgo: Conservador



Caja Ingenieros Dinámica



Perfil de riesgo: Moderado



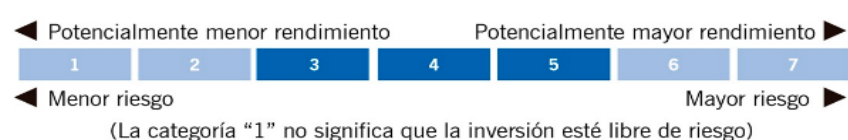
\*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 30.04.2021. Pesos sobre el total de las carteras de RV y RF respectivamente (no patrimonio)

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	1,90%	10,46%	22,94%	9,82%	10,29%	11,34%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,84%	6,20%	29,10%	-0,74%	6,10%	12,78%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,35%	7,90%	26,52%	3,23%	6,66%	14,99%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,06%	8,47%	23,59%	9,95%	9,20%	14,72%	6
FONENGIN ISR, FI	0,72%	2,89%	5,69%	0,48%	1,02%	3,27%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,21%	7,85%	17,86%	8,00%	-	7,44%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,27%	2,17%	10,34%	-	-	6,24%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,46%	8,06%	15,76%	-0,12%	1,65%	9,98%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,31%	3,40%	32,75%	11,85%	12,07%	17,99%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	0,44%	1,45%	3,47%	0,07%	0,23%	2,08%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,74%	4,29%	7,63%	0,45%	-0,11%	2,95%	3
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,06%	-0,37%	-0,34%	-0,44%	-0,52%	0,21%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,35%	-0,24%	1,72%	0,63%	0,29%	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 SRRI (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	0,79%	2,96%	5,63%	0,71%	1,04%	3,19%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,18%	6,53%	21,25%	2,67%	4,24%	11,95%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,18%	7,26%	16,18%	7,23%	5,93%	6,93%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,14%	12,34%	26,14%	10,79%	11,30%	12,56%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,19%	10,24%	15,57%	3,87%	3,75%	6,33%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,38%	-0,11%	1,87%	0,81%	0,42%	1,05%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,84%	3,03%	7,87%	3,06%	3,02%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 11 de junio del 2021

(\*) Datos a 10 de junio del 2021

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2021	VOLATILIDAD
CONSERVADORA UNIVERSAL	0,40%	0,23%	1,22%
MODERADA UNIVERSAL	0,80%	2,10%	3,25%
ARRIESGADA UNIVERSAL	1,21%	6,04%	6,24%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	1,73%	9,02%	11,29%
CONSERVADORA SELECCIÓN	0,44%	0,26%	1,15%
MODERADA SELECCIÓN	0,91%	0,85%	4,12%
ARRIESGADA SELECCIÓN	1,21%	3,48%	6,52%
MUY ARRIESGADA SELECCIÓN	1,82%	7,00%	12,90%
MODERADA SELECCIÓN ISR	0,86%	1,88%	3,11%
ARRIESGADA SELECCIÓN ISR	1,31%	4,63%	6,36%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 11 de junio del 2021

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,211	-0,48%	-0,88%	
EURGBP	0,858	-0,11%	-3,96%	
EURJPY	132,800	-0,31%	5,25%	
EURCHF	1,087	-0,61%	0,57%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	70,91	1,85%	46,15%	
BRENT	72,69	1,11%	40,33%	
GAS NATURAL	3,296	6,43%	29,81%	
GOLD	1879,6	-0,66%	-1,37%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,481	-0,478	-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	1,45	1,55	0,913	
BUND	-0,27	-0,21	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,36	0,45	0,05	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2021	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.127	0,91%	16,16%	
FTSE 100	7.134	0,92%	10,43%	
CAC 40	6.601	1,30%	18,90%	
DAX	15.693	0,00%	14,39%	
IBEX 35	9.205	1,28%	14,01%	
FTSE MIB	25.717	0,57%	15,67%	
AMSTERDAM EX	728	1,15%	16,63%	
SWISS MARKET	11.841	2,34%	10,63%	
DOW JONES INDUS AVG	34.480	-0,80%	12,65%	
S&P 500	4.247	0,41%	13,08%	
NASDAQ COMPOSITE	14.069	1,85%	9,16%	
TORONTO COMPOSITE	20.138	0,55%	15,52%	
MEXICO IPC	51.286	1,59%	16,38%	
BRAZIL BOVESPA	129.441	-0,53%	8,76%	
NIKKEI 225	28.949	0,02%	5,48%	
HANG SENG	28.842	-0,26%	5,92%	
AUSTRALIA 200	7.312	0,23%	11,01%	
RUSSIA	3.842	0,90%	16,80%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 11 de junio 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.