

Comentario de Mercado

Los principales selectivos acusaron el temor a un incremento desmedido de la inflación por parte de los agentes financieros. La publicación de la evolución interanual del Índice de precios al consumidor en Estados Unidos durante el mes de abril sorprendió a los mercados a pesar del conocido efecto base -la inflación durante los meses más críticos de la pandemia fue inusualmente baja- tanto en términos absolutos (4,2% vs. 3,6% esperado y 2,6% anterior) como por lo que respecta al subyacente (3,0% vs. 2,3% esperado y 1,6% anterior). Este incremento en el nivel general de precios se debe a la reactivación económica así como a la situación de "cuellos de botella" en diferentes cadenas productivas. Sin embargo, el dato del IPC no tuvo un efecto notorio sobre los rendimientos de los bonos gubernamentales de referencia por lo que el mercado no está poniendo en precio una subida anticipada de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal la cual tuvo que intervenir para tratar de disipar estos temores. Por lo que respecta a la pandemia, si bien el avance en el número de personas vacunadas en los países desarrollados avanza a buen ritmo, la OMS ha elevado la calificación de la cepa india hasta "variante de preocupación mundial", equiparándola a las conocidas como sudafricana, brasileña e inglesa, si bien mantuvo que las vacunas actuales son efectivas contra estas variantes. En términos macro, más allá de la publicación del IPC en EE.UU. destacó la actualización de las previsiones de crecimiento de la Eurozona por parte de la Comisión Europea de hasta el 4,3% para el 2021 y el 4,4% para 2022 desde el 3,8% anterior para ambos años. Siguiendo en el Viejo Continente, se publicó el Índice Zew de confianza inversora en Alemania (84,4 vs. 72,0 esperado y 70,7 anterior), el PIB de Reino Unido (-6,1% vs. -6,1% previsto y -7,3% anterior). En Estados Unidos, se dio a conocer la Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (84,4 vs. 72,0 esperado y 70,7 anterior). En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 1T21, con el 91% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 71% han batido las previsiones de ingresos y el 87% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción. En Europa, con el 88% de las compañías que reportan y que forman parte del Euro Stoxx 600 habiendo presentado, el 63% han batido las estimaciones previstas por el conjunto de analistas y el 69% lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

El Euro Stoxx 50 bajó un -0,4% con respecto a la semana anterior mientras que el S&P 500 retrocedió un -1,4%. El Bund amplió su rendimiento en 9pb y el Treasury lo hizo en 5pb.

De cara a la semana que viene, el mercado permanecerá atento a la publicación del IPC de la Zona Euro y del Reino Unido además de a los PMIs de servicios manufactureros europeos y estadounidenses.

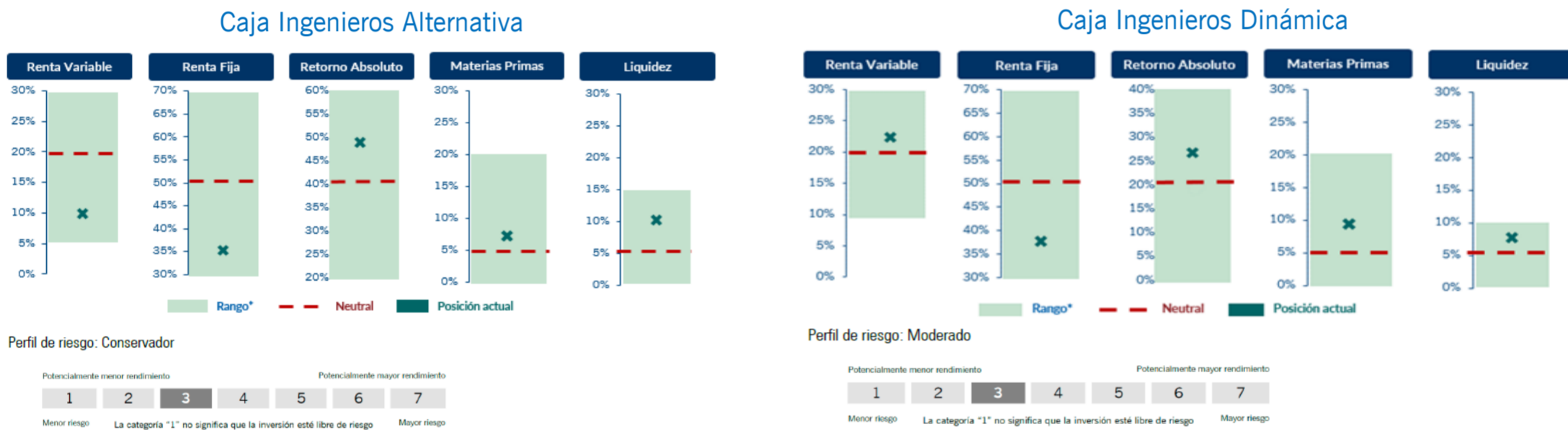
Destacados: CI Alternativa, FI y CI Dinámica, FI

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



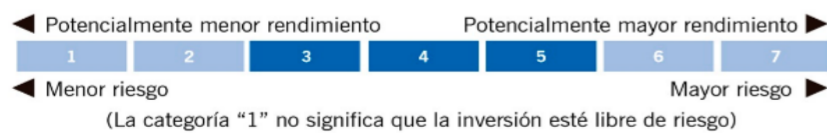
*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 30.04.2021. Pesos sobre el total de las carteras de RV y RF respectivamente (no patrimonio)

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 | -1,49% | 6,89% | 19,41% | 8,84% | 9,75% | 12,36% | 6 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | 0,97% | 2,83% | 34,63% | -0,93% | 5,25% | 13,79% | 6 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | -0,78% | 4,15% | 30,57% | 1,96% | 5,82% | 16,02% | 6 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | -2,70% | 6,31% | 20,45% | 10,02% | 9,47% | 15,87% | 6 |
| FONENGIN ISR, FI | 0,11% | 1,92% | 6,50% | 0,04% | 0,89% | 3,59% | 3 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | -0,81% | 5,65% | 17,21% | 7,15% | - | 8,16% | 5 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR | -1,27% | 0,58% | 9,66% | - | - | 6,61% | 4 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI | -0,29% | 4,81% | 17,76% | -0,87% | 1,16% | 10,86% | 5 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | -5,24% | -2,53% | 34,95% | 10,01% | 11,61% | 18,82% | 6 |
| CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI* | -0,01% | 0,79% | 2,23% | -0,12% | 0,26% | 2,14% | 3 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI* | 0,41% | 3,14% | 4,89% | -0,04% | -0,14% | 3,17% | 3 |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI | -0,06% | -0,43% | -0,22% | -0,51% | -0,54% | 0,22% | 1 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | -0,24% | -0,64% | 2,66% | 0,29% | 0,27% | 1,09% | 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

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 | 0,11% | 1,93% | 6,31% | 0,20% | 0,90% | 3,46% | 3 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP | -0,76% | 3,33% | 24,25% | 1,81% | 3,64% | 12,84% | 5 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | -0,80% | 5,11% | 15,58% | 6,33% | 5,54% | 7,41% | 4 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP | -1,58% | 8,23% | 22,56% | 9,71% | 10,65% | 13,42% | 5 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP | -0,05% | 7,65% | 18,46% | 3,23% | 3,48% | 7,44% | 4 |
| CI EUROBOND RF 100, PP | -0,26% | -0,56% | 2,62% | 0,41% | 0,41% | 1,14% | 2 |
| PP DE LOS INGENIEROS | -0,63% | 1,75% | 7,62% | 2,64% | 2,84% | - | 3 |

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 14 de mayo del 2021

(*) Datos a 13 de mayo del 2021

| CARTERAS MODELO | MENSUAL | 2021 | VOLATILIDAD |
|--------------------------|---------|--------|-------------|
| CONSERVADORA UNIVERSAL | -0,21% | -0,28% | 1,28% |
| MODERADA UNIVERSAL | -0,91% | 0,74% | 3,44% |
| ARRIESGADA UNIVERSAL | -1,09% | 3,33% | 6,63% |
| MUY ARRIESGADA UNIVERSAL | -2,77% | 4,17% | 12,10% |
| CONSERVADORA SELECCIÓN | -0,18% | -0,32% | 1,19% |
| MODERADA SELECCIÓN | -1,13% | -0,69% | 4,39% |
| ARRIESGADA SELECCIÓN | -1,86% | 0,88% | 6,94% |
| MUY ARRIESGADA SELECCIÓN | -3,88% | 1,49% | 13,79% |
| MODERADA SELECCIÓN ISR | -0,44% | 0,56% | 3,28% |
| ARRIESGADA SELECCIÓN ISR | -1,65% | 1,98% | 6,72% |

Fuente Bloomberg. Última actualización: 13 de maig del 2021

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

| DIVISAS | ACTUAL | SEMANAL | 2021 | VAR.SEMANAL |
|------------------------|---------|---------|--------------|-------------|
| EURUSD | 1,214 | -0,21% | -0,61% | |
| EURGBP | 0,861 | -1,00% | -3,65% | |
| EURJPY | 132,780 | 0,50% | 5,23% | |
| EURCHF | 1,095 | -0,07% | 1,25% | |
| MATERIAS PRIMAS | ACTUAL | SEMANAL | 2021 | VAR.SEMANAL |
| CRUDE OIL | 65,37 | 0,72% | 34,73% | |
| BRENT | 68,71 | 0,63% | 32,64% | |
| GAS NATURAL | 2,961 | 0,10% | 16,62% | |
| GOLD | 1838,1 | 0,37% | -3,40% | |
| MERCADO MONETARIO | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
| EONIA | -0,479 | -0,478 | -0,498 | |
| EURIBOR 1 MES | -0,56 | -0,55 | -0,55 | |
| EURIBOR A 12 MESES | -0,48 | -0,48 | -0,50 | |
| RENTA FIJA | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
| BONO 10 AÑOS AMERICANO | 1,63 | 1,58 | 0,913 | |
| BUND | -0,13 | -0,22 | -0,20 | |
| BONO 10 AÑOS ESPAÑOL | 0,59 | 0,49 | 0,05 | |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | ACTUAL | SEMANAL | RENT. 2021 | VAR.SEMANAL |
| EURO STOXX 50 | 4.017 | -0,42% | 13,08% | |
| FTSE 100 | 7.044 | -1,21% | 9,03% | |
| CAC 40 | 6.385 | -0,01% | 15,02% | |
| DAX | 15.417 | 0,11% | 12,38% | |
| IBEX 35 | 9.146 | 0,95% | 13,28% | |
| FTSE MIB | 24.766 | 0,63% | 11,39% | |
| AMSTERDAM EX | 703 | -2,10% | 12,60% | |
| SWISS MARKET | 11.121 | -0,47% | 3,90% | |
| DOW JONES INDUS AVG | 34.382 | -1,14% | 12,34% | |
| S&P 500 | 4.174 | -1,39% | 11,12% | |
| NASDAQ COMPOSITE | 13.430 | -2,34% | 4,20% | |
| TORONTO COMPOSITE | 19.367 | -0,54% | 11,09% | |
| MEXICO IPC | 49.219 | -0,06% | 11,69% | |
| BRAZIL BOVESPA | 121.881 | -0,13% | 2,41% | |
| NIKKEI 225 | 28.084 | -4,34% | 2,33% | |
| HANG SENG | 28.028 | -2,04% | 2,92% | |
| AUSTRALIA 200 | 7.014 | -0,94% | 6,48% | |
| RUSSIA | 3.638 | -1,22% | 10,60% | |

Fuente Bloomberg. Última actualización: 14 de mayo 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 o en 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.