

Comentari de Mercat

Els principals selectius van acusar el temor a un increment desmesurat de la inflació per part dels agents financers. La publicació de l'evolució interanual de l'Índex de preus al consumidor als Estats Units durant el mes d'abril va sorprendre els mercats malgrat el conegut efecte base -la inflació durant els mesos més crítics de la pandèmia va ser inusualment baixa- tant en termes absoluts (4,2% vs. 3,6% esperat i 2,6% anterior) com pel que respecta al subjacent (3,0% vs. 2,3% esperat i 1,6% anterior). Aquest increment en el nivell general de preus es deu a la reactivació econòmica així com a la situació de "colls d'ampolla" en diferents cadenes productives. No obstant això, la dada de l'IPC no va tenir un efecte notori sobre els rendiments dels bons governamentals de referència pel que el mercat no està posant en preu una pujada anticipada dels tipus d'interès per part de la Reserva Federal la qual va haver d'intervenir per a tractar de dissipar aquests temors. Pel que respecta a la pandèmia, si bé l'avanç en el nombre de persones vacunades als països desenvolupats avança a bon ritme, l'OMS ha elevat la qualificació del cep indi fins a "variant de preocupació mundial", equiparant-la a les conegudes com a sud-africana, brasilera i anglesa, si bé va mantenir que les vacunes actuals són efectives contra aquestes variants. En termes macro, més enllà de la publicació de l'IPC als EUA va destacar l'actualització de les previsions de creixement de l'Eurozona per part de la Comissió Europea de fins al 4,3% per al 2021 i el 4,4% per a 2022 des del 3,8% anterior per a tots dos anys. Seguint en el Vell Continent, es va publicar l'Índex Zew de confiança inversora a Alemanya (84,4 vs. 72,0 esperat i 70,7 anterior), el PIB del Regne Unit (-6,1% vs. -6,1% previst i -7,3% anterior). Als Estats Units, es va donar a conèixer l'Enquesta JOLTS d'ofertes d'ocupació (84,4 vs. 72,0 esperat i 70,7 anterior). En relació a la temporada de resultats empresarials corresponents al 1T21, amb el 91% de les companyies que conformen el S&P 500 havent presentat resultats, el 71% han batut les previsions d'ingressos i el 87% han fet el propi pel que respecta al benefici per acció. A Europa, amb el 88% de les companyies que reporten i que formen part de l'Euro Stoxx 600 havent presentat, el 63% han batut les estimacions previstes pel conjunt d'analistes i el 69% ho han fet a nivell de benefici per acció.

L'Euro Stoxx 50 va baixar un -0,4% respecte a la setmana anterior mentre que el S&P 500 va retrocedir un -1,4%. El Bund va ampliar el seu rendiment en 9pb i el Treasury ho va fer en 5pb.

De cara a la setmana que ve, el mercat romandrà atent a la publicació de l'IPC de la Zona Euro i del Regne Unit a més dels PMIs de serveis manufacturadors europeus i estatunidencs.

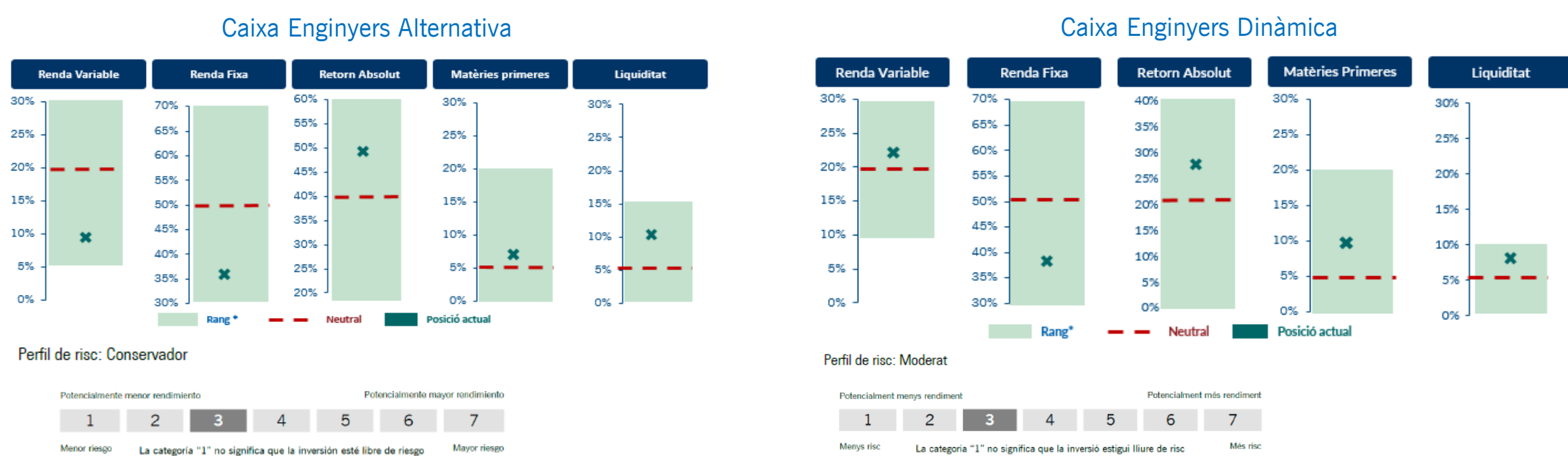
Destacats: CE Gestió Alternativa, FI i CE Gestió Dinàmica, FI

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



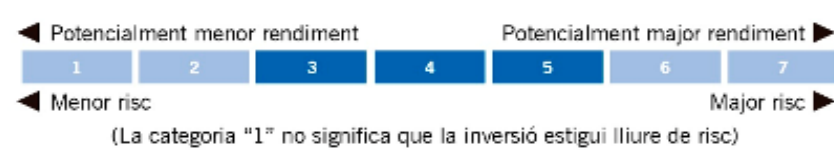
*Font: Caixa Enginyers Gestió. 30.04.2021. Pesos sobre el total de les carteres de RV i RF respectivament (no patrimoni)

MONITOR DE FONS 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	-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%	-	-	-	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

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 fonamentals 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	0,11%	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

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 14 de maig del 2021

(*) Dades a 13 de maig del 2021

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2021	VOLATILITAT
CONSERVADORA UNIVERSAL	-0,21%	-0,28%	1,28%
MODERADA UNIVERSAL	-0,91%	0,74%	3,44%
ARRISCADA UNIVERSAL	-1,09%	3,33%	6,63%
MOLT ARRISCADA UNIVERSAL	-2,77%	4,17%	12,10%
CONSERVADORA SELECCIÓ	-0,18%	-0,32%	1,19%
MODERADA SELECCIÓ	-1,13%	-0,69%	4,39%
ARRISCADA SELECCIÓ	-1,86%	0,88%	6,94%
MOLT ARRISCADA SELECCIÓ	-3,88%	1,49%	13,79%
MODERADA SELECCIÓ ISR	-0,44%	0,56%	3,28%
ARRISCADA SELECCIÓ ISR	-1,65%	1,98%	6,72%

Font Bloomberg. Última actualització: 13 de maig del 2021

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2021	VAR.SETMANAL
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%	

MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2021	VAR.SETMANAL
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%	

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12
EONIA	-0,479	-0,478	-0,498
EURIBOR 1 MES	-0,56	-0,55	-0,55
EURIBOR A 12 MESOS	-0,48	-0,48	-0,50

RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12
BO 10 ANYS AMERICÀ	1,63	1,58	0,913
BUND	-0,13	-0,22	-0,20
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,59	0,49	0,05

ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2021	VAR.SETMANAL
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%	

Font Bloomberg. Última actualització: 14 de maig 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.