

Comentario de Mercado

Los selectivos cerraron la semana con correcciones tras las reuniones de los principales bancos centrales. Empezando por la Reserva Federal, el organismo presidido por J. Powell mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia (0-0,25%), tal y como se esperaba, aunque decidió doblar el ritmo de reducción de compras de activos. Así pues, a partir del próximo mes de enero, el volumen de compras se reducirá en \$30.000 millones (\$20.000 millones de deuda pública y \$10.000 millones de MBS). Por otro lado, los miembros del Comité de Mercados (FOMC) señalaron en el diagrama de puntos el incremento en las expectativas de subidas de los tipos de interés de referencia, con 3 subidas tanto en 2022 como en 2023 y 2 subidas adicionales en 2024 aunque dejaron inalteradas las proyecciones correspondientes a los tipos de interés en el largo plazo (2,5%). En cuanto a las proyecciones económicas, la Fed situó el crecimiento esperado en términos de PIB para 2021 en el 5,5% (vs. 5,9% anterior), 4,0% para 2022 (3,8%), 2,2% para 2023 (2,5%), 2,0% para 2024 (2,0%) y el 1,8% a largo plazo. En cuanto a la inflación, medida a través del PCE, el organismo incrementó significativamente las proyecciones: espera un 5,3% para 2021 (4,2%), 2,6% para 2022 (2,2%), 2,3% (2,2%) para 2023, 2,1% para 2024 (2,1%) y 2,0% en el largo plazo (2,0%). Por su parte, el Banco Central Europeo también mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia (0-0,25%), tal y como se esperaba. Por otro lado, se anunció la reducción en el ritmo de compras del PEPP durante el siguiente trimestre y su suspensión -dejando abierta la posibilidad de reiniciar el programa si las circunstancias lo requieren- a partir del 31 de marzo del 2022. Sin embargo, el BCE extendió el programa de reinversión del propio PEPP en 1 año, hasta 2024. Además, anunció la elevación temporal en el programa de compras APP en €20.000 millones y €10.000 millones durante el segundo y el tercer trimestre del año que viene, con el objetivo de amortiguar los efectos de la suspensión del PEPP. En cuanto a las proyecciones de crecimiento, el BCE situó el PIB de la Zona Euro para 2021 en el 5,1% (vs. 5,0% previsto en la reunión de setiembre), en el 4,2% para 2022 (4,6%), en el 2,9% en 2023 (2,1%) y en el 1,6% para 2024. En cuanto a la inflación, el BCE la situó en el 2,6% en 2021 (2,2%), en el 3,2% para 2022 (1,7%), en el 1,8% para 2023 (1,5%) y en el 1,8% para 2024. En el plano sanitario, sigue preocupando la última ola de infecciones en el Viejo Continente así como algunos estudios como el de la Universidad de Oxford que indican que las pautas de vacunación de Pfizer y Astrazeneca no son capaces de neutralizar la variante Ómicron, por lo que sería necesario inocular una tercera dosis de refuerzo.

El Euro Stoxx 50 bajó un -0,9% durante la semana mientras que el S&P 500 se depreció un -1,9%. El Bund estrechó su rendimiento en 3pb hasta el -0,38% y el Treasury lo hizo en 8pb hasta el 1,40%.

De cara a la semana entrante la pandemia y los efectos de los cambios en las políticas monetarias seguirán impactando en el sentimiento del mercado. Los mercados estadounidense, alemán, suizo e inglés permanecerán cerrados el viernes con motivo de la Navidad.

Destacados: CI Global ISR, FI

El CI Environment ISR es un fondo de inversión centrado en el respeto por el medio ambiente y en el cumplimiento de los objetivos de COP21 en materia de emisiones de efecto invernadero. Se trata de un fondo ISR y ético, con vocación a renta variable mixta internacional, siendo habitualmente su exposición a renta variable entre el 55% y el 60%. Además, cerca de un tercio del patrimonio se destina a la inversión en valores de renta fija de compañías con elevada calidad crediticia y solvencia.

El fondo trata de maximizar el valor a través de la aplicación de un proceso de inversión centrado en la selección de negocios que posean ventajas competitivas sostenibles en el largo plazo, que estén expuestos a tendencias de crecimiento estructural, que obtengan unos retornos sobre los recursos empleados mayores al coste del capital y que cuenten con sólidos balances.

El fondo aplica criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones, invirtiendo exclusivamente en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y apuesten por nuevas prácticas de reducción del consumo de energía. En este sentido, la gestión está enfocada en seleccionar compañías que estén afrontando el reto de la **eficiencia energética**, trabajen en la **gestión de los residuos** y el **tratamiento de las aguas residuales**, estén involucrados en la migración hacia modelos de generación energética renovable y/o que trabajen en la continua **innovación tecnológica** de sus productos y procesos. Fruto de la inversión en estas temáticas, las emisiones de CO2 medidas en toneladas por millón de dólares de ventas, son un 70% inferiores a las del índice global MSCI World y ponen de manifiesto el compromiso del fondo por una economía baja en carbono y la transición hacia un modelo más sostenible.

Fruto de todo lo anterior, el CI Environment ISR cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar y atesora el artículo 8 en el nuevo reglamento europeo sobre finanzas sostenibles o SFDR, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y constatando la excelencia en la gestión de riesgos y controversias propias de cada sector.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Etsy Inc	6,4%	0,0%	6,3%
Novo Nordisk A/S	5,7%	0,3%	5,4%
Applied Materials Inc	5,0%	0,2%	4,8%
Microsoft Corp	5,0%	3,3%	1,7%
Alphabet Inc	4,2%	2,5%	1,6%
Adobe Inc	4,1%	0,5%	3,6%
Euronext NV	3,9%	0,0%	3,9%
Bank of Montreal	3,8%	0,1%	3,7%
PayPal Holdings Inc	3,6%	0,6%	3,0%
WW Grainger Inc	3,5%	0,0%	3,4%
Top10 Holdings %	45,0%		

Sector - Level 1 (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	22,0%	12,0%	10,1%
Consumer Staples	0,0%	7,0%	-7,0%
Energy	0,0%	3,1%	-3,1%
Financials	14,3%	13,4%	0,9%
Real Estate	2,0%	2,7%	-0,7%
Health Care	8,6%	12,6%	-3,9%
Industrials	9,3%	10,5%	-1,2%
Information Technology	33,6%	22,1%	11,4%
Materials	2,9%	4,4%	-1,5%
Communication Services	7,3%	9,1%	-1,7%
Utilities	0,0%	2,7%	-2,7%

Perfil de riesgo: Moderado



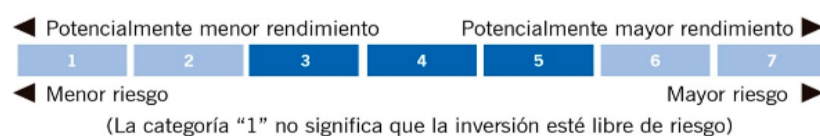
*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 31.10.2021.

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	1,08%	20,14%	20,71%	18,77%	10,45%	10,91%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,15%	2,53%	3,26%	3,38%	3,66%	11,67%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,75%	18,74%	20,01%	12,57%	7,09%	13,87%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,19%	25,92%	27,26%	18,80%	10,03%	13,28%	6
FONENGIN ISR, FI	0,84%	4,54%	4,73%	2,30%	0,83%	2,92%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,52%	13,63%	14,55%	12,43%	-	7,04%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,45%	5,18%	6,35%	-	-	5,90%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,20%	17,57%	18,78%	6,14%	3,00%	9,83%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,73%	-1,15%	-0,44%	16,92%	9,66%	16,66%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	0,38%	2,81%	3,07%	2,97%	0,53%	1,86%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,45%	5,16%	5,37%	3,14%	0,20%	2,68%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,01%	-0,77%	-0,81%	-0,43%	-0,56%	0,29%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,39%	-0,33%	-0,35%	0,88%	0,13%	1,01%	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	0,90%	4,82%	5,02%	2,58%	0,89%	3,10%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,51%	15,45%	16,37%	10,88%	4,78%	11,38%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,50%	11,78%	12,45%	10,77%	6,02%	6,63%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,67%	22,03%	22,39%	19,64%	11,31%	12,12%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,99%	17,59%	18,00%	8,97%	4,85%	6,26%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,39%	-0,21%	-0,20%	1,12%	0,29%	1,09%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,46%	4,98%	5,05%	5,25%	2,93%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 17 de diciembre del 2021

(*) Datos a 16 de diciembre del 2021

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2021	VOLATILIDAD
CONSERVADORA UNIVERSAL	0,46%	0,40%	1,22%
MODERADA UNIVERSAL	0,74%	4,12%	3,43%
ARRIESGADA UNIVERSAL	1,03%	11,42%	6,64%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	0,95%	16,74%	11,29%
CONSERVADORA SELECCIÓN	0,38%	0,11%	1,10%
MODERADA SELECCIÓN	0,43%	1,58%	3,83%
ARRIESGADA SELECCIÓN	1,15%	7,00%	6,43%
MUY ARRIESGADA SELECCIÓN	-0,22%	13,38%	12,27%
MODERADA SELECCIÓN ISR	0,83%	3,20%	3,17%
ARRIESGADA SELECCIÓN ISR	0,76%	9,98%	6,57%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 17 de diciembre del 2021

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,124	-0,65%	-7,99%	
EURGBP	0,849	-0,44%	-4,99%	
EURJPY	127,830	-0,38%	1,31%	
EURCHF	1,039	-0,33%	-3,93%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	70,86	-1,13%	46,04%	
BRENT	73,52	-2,17%	41,93%	
GAS NATURAL	3,69	-5,99%	45,33%	
GOLD	1804,9	1,13%	-5,70%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,491	-0,492	-0,498	
EURIBOR 1 MES	-0,61	-0,58	-0,55	
EURIBOR A 12 MESES	-0,51	-0,50	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,40	1,48	0,913	
BUND	-0,38	-0,35	-0,35	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,34	0,36	0,05	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2021	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.161	-0,90%	17,13%	
FTSE 100	7.270	-0,30%	12,53%	
CAC 40	6.927	-0,93%	24,77%	
DAX	15.532	-0,59%	13,21%	
IBEX 35	8.312	-0,58%	2,95%	
FTSE MIB	26.611	-0,41%	19,69%	
AMSTERDAM EX	772	-2,07%	23,55%	
SWISS MARKET	12.715	0,85%	18,80%	
DOW JONES INDUS AVG	35.365	-1,68%	15,55%	
S&P 500	4.621	-1,94%	23,02%	
NASDAQ COMPOSITE	15.170	-2,95%	17,70%	
TORONTO COMPOSITE	20.739	-0,72%	18,96%	
MEXICO IPC	52.379	2,28%	18,86%	
BRAZIL BOVESPA	107.201	-0,52%	-9,93%	
NIKKEI 225	28.546	0,38%	4,01%	
HANG SENG	23.193	-3,35%	-14,83%	
AUSTRALIA 200	7.304	-0,67%	10,88%	
RUSSIA	3.723	-0,98%	13,20%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 17 de diciembre 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.