

Comentario de Mercado

Los principales índices de renta variable cedieron tras la comparecencia de Jerome Powell. Empezando por los bancos centrales, la Reserva Federal celebró su última reunión el pasado miércoles tras los últimos datos mostrando un empleo más débil y una inflación más tensionada. Así pues, destacaron los cambios en el "dot plot" ya que la mayoría de miembros del FOMC (11 de 18) prevén dos subidas en los tipos de interés de referencia en 2023 mientras que, en anteriores reuniones, la mayoría de miembros del comité no atisbaban incrementos hasta 2024. Sin embargo, el presidente de la Fed, J. Powell, mantuvo el mensaje que ha ido trasladando durante el año en relación a la continuidad de las medidas monetarias acomodaticias hasta que se observen "progresos substanciales" hacia el pleno empleo y un nivel de inflación que supere "moderadamente" el umbral del 2%. Además, la Reserva Federal actualizó sus proyecciones y prevé que el crecimiento del PIB en 2021 sea del 7,0%, +0,5% por encima de la previsión presentada en marzo, mientras que en 2022 y 2024 el crecimiento económico sería del 3,3% y del 2,4%, respectivamente. En cuanto a la inflación para 2021, la Fed la sitúa en el 3,4% (vs. 2,4% anterior) y en el 2,4% en 2022 y el 2,2% en 2023. En terreno geoestratégico, China y el G-7 cruzaron declaraciones contundentes en la carrera por el liderazgo tecnológico si bien el tono de crispación es menor que el que hubo en la época Trumpista. Sin embargo, tras la visita de Joe Biden a Europa, distintas fuentes apuntan a que la relación entre el Viejo Continente y Estados Unidos está mejorando, como puede entreverse en la previsible reversión de los aranceles en la industria de la aviación. En términos macro, destacó la caída en las ventas minoristas subyacentes en EE.UU. (-0,7% vs. 0,2% esperado y -0,8% anterior), el Índice de Producción industrial chino (8,8% vs. 9,0% esperado y 9,8% anterior), el Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (30,7 vs. 31,0 esperado y 31,5 anterior) y el IPC subyacente en la Zona Euro (2,0% vs. 2,0% esperado y 1,6% anterior).

El Euro Stoxx 50 bajó un -1,1% durante la semana mientras que el S&P 500 cedió un -1,9%. El Bund amplió en 7pb para situar su rendimiento en el -0,20% mientras que el Treasury amplió en 1pb para situarlo en el 1,44%.

La semana que viene se publicará el PMI manufacturero y el Índice Ifo de Alemania y el PIB trimestral estadounidense.

Destacados: CI Alternativa, FI y CI Dinámica, FI

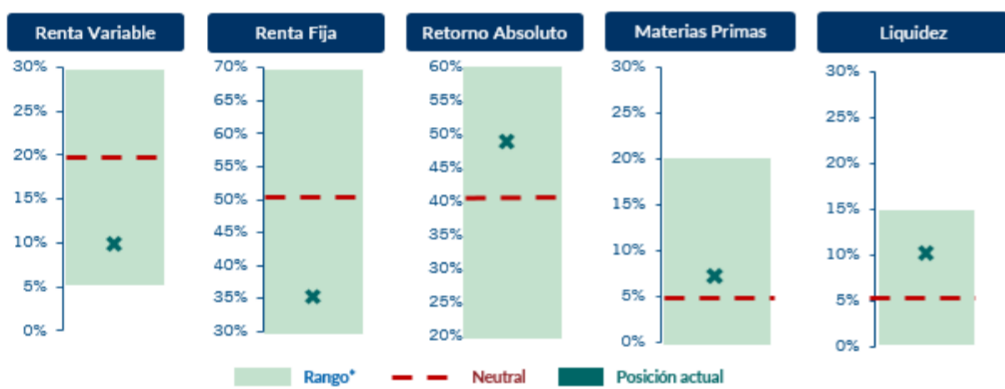
En una coyuntura fuertemente cambiante como la actual, los vehículos multiactivos aportan flexibilidad en un entorno en el que se producen rotaciones entre activos, sectoriales y/o geográficas. Dentro de nuestra gama tenemos ese tipo de fondos como CI Gestión Alternativa, FI y CI Gestión Dinámica, FI 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

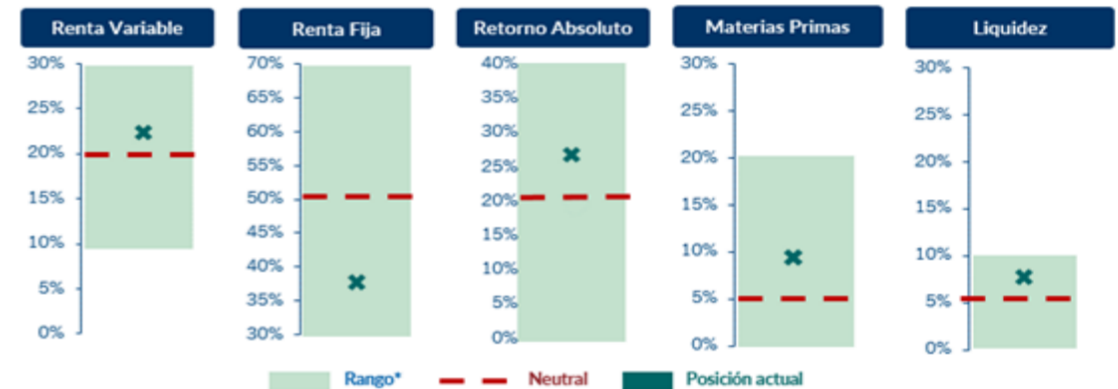
Caja Ingenieros Alternativa



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	2,89%	11,53%	19,96%	9,99%	11,02%	11,34%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,18%	5,52%	24,65%	-0,41%	6,52%	12,85%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,96%	7,49%	21,39%	3,46%	7,09%	14,94%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,29%	9,78%	21,46%	9,80%	9,76%	14,79%	6
FONENGIN ISR, FI	0,56%	2,73%	4,65%	0,43%	1,07%	3,29%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,73%	8,41%	15,76%	8,36%	-	7,45%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,46%	2,37%	8,50%	-	-	6,24%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,32%	7,91%	13,67%	-0,08%	1,96%	9,98%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,79%	4,91%	29,45%	12,54%	12,72%	17,96%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	0,64%	1,65%	3,16%	0,26%	0,36%	2,08%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,49%	4,03%	6,22%	0,52%	-0,03%	2,94%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,01%	-0,43%	-0,43%	-0,49%	-0,52%	0,21%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,31%	-0,28%	1,46%	0,54%	0,33%	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. Adquiera 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	0,60%	2,77%	4,53%	0,65%	1,09%	3,14%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,00%	6,33%	17,62%	2,98%	4,55%	11,76%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,69%	7,80%	14,43%	7,50%	6,29%	6,83%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,42%	13,75%	23,26%	11,03%	12,09%	12,42%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,93%	8,89%	13,28%	3,25%	3,79%	6,25%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,35%	-0,14%	1,57%	0,73%	0,47%	1,02%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,10%	3,29%	6,67%	3,01%	3,22%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 18 de junio del 2021

(*) Datos a 17 de junio del 2021

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2021	VOLATILIDAD
CONSERVADORA UNIVERSAL	0,35%	0,17%	1,22%
MODERADA UNIVERSAL	0,95%	2,25%	3,20%
ARRIESGADA UNIVERSAL	1,44%	6,28%	6,15%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	2,59%	9,93%	11,18%
CONSERVADORA SELECCIÓN	0,40%	0,22%	1,14%
MODERADA SELECCIÓN	0,86%	0,80%	4,06%
ARRIESGADA SELECCIÓN	1,78%	4,06%	6,48%
MUY ARRIESGADA SELECCIÓN	3,05%	8,29%	12,80%
MODERADA SELECCIÓN ISR	0,75%	1,77%	3,09%
ARRIESGADA SELECCIÓN ISR	1,71%	5,04%	6,33%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 18 de junio del 2021

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,186	-2,02%	-2,88%	
EURGBP	0,859	0,08%	-3,88%	
EURJPY	130,740	-1,55%	3,61%	
EURCHF	1,095	0,67%	1,24%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	71,64	1,03%	47,65%	
BRENT	73,51	1,13%	41,91%	
GAS NATURAL	3,215	-2,46%	26,62%	
GOLD	1769	-5,88%	-7,18%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,478	-0,481	-0,498	
EURIBOR 1 MES	-0,55	-0,55	-0,55	
EURIBOR A 12 MESES	-0,49	-0,49	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,44	1,45	0,913	
BUND	-0,20	-0,27	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,46	0,36	0,05	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2021	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.083	-1,05%	14,94%	
FTSE 100	7.017	-1,63%	8,62%	
CAC 40	6.569	-0,48%	18,33%	
DAX	15.448	-1,56%	12,61%	
IBEX 35	9.031	-1,89%	11,85%	
FTSE MIB	25.218	-1,94%	13,43%	
AMSTERDAM EX	720	-1,21%	15,21%	
SWISS MARKET	11.941	0,84%	11,56%	
DOW JONES INDUS AVG	33.290	-3,45%	8,77%	
S&P 500	4.166	-1,91%	10,93%	
NASDAQ COMPOSITE	14.030	-0,28%	8,86%	
TORONTO COMPOSITE	20.000	-0,69%	14,72%	
MEXICO IPC	50.320	-1,89%	14,19%	
BRAZIL BOVESPA	128.405	-0,80%	7,89%	
NIKKEI 225	28.964	0,05%	5,54%	
HANG SENG	28.801	-0,14%	5,77%	
AUSTRALIA 200	7.369	0,77%	11,87%	
RUSSIA	3.803	-1,00%	15,63%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 18 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 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.