

Informe Semanal

23/08/2021

Comentario de Mercado

Los principales selectivos tuvieron correcciones durante la semana después de la publicación de las actas de la FED donde recordaron al mercado que la retirada de estímulos monetarios está más cerca. La reducción del programa de compras podría empezar este año, pero sin consenso en el timing para empezar. En términos macro, en la Eurozona se conocieron los datos del PIB del 2T que aumentaba un 2%, mientras que el empleo mejoraba un 0,5% en el trimestre y un 1,8% en términos interanuales. En EE.UU., el mercado laboral sigue dando señales de recuperación, con la caída de las peticiones de subsidios por desempleo semanales por debajo de los 350.000. En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 2T21, con el 95% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 80% han batido las previsiones de ingresos y el 81% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción. En Europa, con el 93% de las compañías que reportan y que forman parte del Euro Stoxx 600 habiendo presentado, el 83% han batido las estimaciones previstas por el conjunto de analistas y el 78% lo han hecho a nivel de beneficio por acción. A nivel geopolítico, los talibanes han tomado el control de Afganistán mientras los principales países han tratado de evacuar a diplomáticos y civiles. Una de las preocupaciones del mercado son las fuertes correcciones que estamos viviendo en China, donde hoy se aprobaba la ley de protección de datos que entrará en vigor el próximo 1 de noviembre y se endurece las capacidades de actuación del sector tecnológico.

Durante la semana entrante se producirá el evento esperado del verano, en el que las principales autoridades monetarias se reunirán en Jackson Hole para hablar de políticas monetarias. A falta de catalizadores, los volúmenes negociados en los principales mercados seguirán siendo bajos con motivo del periodo estival.

A cierre de este informe, el Euro Stoxx corrigió un -2,67%, mientras que el S&P 500 cayó un -1,39% después de tocar máximos históricos la semana pasada. El Treasury estrecho su rendimiento 3 pb y el Bund 2 pb.

Destacados: CI Emergentes, FI

El fondo CI Emergentes persigue obtener rentabilidades elevadas en el largo plazo a través de la inversión en compañías de diferentes países considerados como en vías de desarrollo, que permitan beneficiarse de las diferentes tendencias de crecimiento secular por las que atraviesan. Destacan, entre otras tendencias, el crecimiento de las clases medias y la renta disponible, la digitalización de la economía o el envejecimiento poblacional y el aumento de la esperanza de vida.

El proceso de inversión se inicia mediante un análisis ascendente de los negocios, el cual engloba aspectos como el análisis del mercado y la industria, la intensidad competitiva de la misma, la existencia de ventajas competitivas, los retornos operativos, la posición financiera y la capacidad y voluntad del equipo directivo en generar valor para todos los grupos de interés. En este sentido, el análisis cualitativo se complementa con la inclusión del análisis factorial de los principales indicadores ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza corporativa), así como su impacto en las diferentes cadenas de valor con el objetivo de identificar riesgos potenciales y tratar de mitigarlos. Aunque no sigue una aproximación macroeconómica, el equipo gestor añade una capa macroeconómica con el objetivo de evitar la inversión en compañías con exposición a países con unos fundamentales muy deteriorados, cuya evolución de la divisa pueda erosionar los retornos futuros de la inversión. El fondo invierte la práctica totalidad de su cartera en divisa no euro. Además de mantener perspectivas de crecimiento muy favorables, las posiciones en cartera deben cotizar a unas valoraciones razonables para su perfil de crecimiento y riesgo con el objetivo de (1) evitar trampas de valor y (2) evitar acciones que a nuestro juicio coticen en niveles de sobrevaloración extremos.

El proceso de inversión resulta en una cartera de fuerte convicción, muy desviada de su índice de referencia, y con una fuerte exposición regional a las vibrantes economías asiáticas a través de sectores como consumo discrecional, comunicaciones, tecnología o financieros.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			Sector				
Fondo	Index	+ / -	Fondo	Index	+ / -		
Tencent Holdings Ltd	7,7%	5,1%	2,7%	Consumer Discretionary	21,7%	16,6%	5,1%
TSMC	6,5%	6,1%	0,4%	Consumer Staples	5,3%	5,9%	-0,6%
Sea Ltd	5,5%	0,0%	5,5%	Energy	2,6%	6,9%	-4,4%
MercadoLibre Inc	5,3%	0,0%	5,3%	Financials	16,4%	19,7%	-3,3%
Yandex NV	4,3%	0,0%	4,3%	Health Care	0,0%	2,5%	-2,5%
Infosys Ltd	3,8%	0,8%	3,0%	Industrials	2,0%	5,3%	-3,3%
Vietnam Enterprise Investments	3,7%	0,0%	3,7%	Information Technology	24,8%	18,0%	6,7%
JD.com Inc	3,5%	0,8%	2,7%	Materials	0,0%	7,7%	-7,7%
HDFC Bank Ltd	3,5%	0,0%	3,5%	Real Estate	0,0%	2,7%	-2,7%
Alibaba Group Holding Ltd	3,4%	5,0%	-1,6%	Communication Services	24,3%	10,5%	13,9%
Top10 Holdings %	47,2%		Cash	0,0%	2,9%	2,9%	

Perfil de riesgo: Arriesgado



*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 30.06.2021.

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	2,59%	17,42%	22,40%	12,23%	11,01%	10,93%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,38%	7,20%	24,98%	0,68%	5,70%	12,47%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,93%	16,00%	28,79%	6,83%	7,63%	13,95%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,99%	18,76%	22,86%	12,34%	10,63%	14,11%	6
FONENGIN ISR, FI	0,25%	4,20%	5,56%	0,99%	0,94%	3,19%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,73%	12,90%	17,32%	9,35%	-	7,17%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,23%	6,21%	9,22%	-	-	5,96%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,53%	15,49%	21,18%	2,09%	2,48%	9,98%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,49%	2,87%	16,06%	13,94%	10,25%	17,36%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	0,15%	2,49%	3,33%	0,95%	0,40%	1,98%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,22%	4,21%	6,11%	1,03%	-0,23%	2,96%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,03%	-0,41%	-0,44%	-0,48%	-0,54%	0,21%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,02%	0,02%	0,75%	0,71%	0,19%	0,87%	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.

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	0,27%	4,40%	5,70%	1,22%	1,00%	3,09%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,53%	13,32%	23,43%	5,84%	4,96%	11,19%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,55%	11,81%	15,76%	8,47%	6,39%	6,61%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,63%	20,11%	25,63%	13,29%	12,16%	11,99%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,28%	14,25%	16,30%	5,02%	4,35%	6,42%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,02%	0,17%	0,92%	0,90%	0,24%	0,95%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,75%	5,36%	6,93%	3,80%	3,20%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 20 de agosto del 2021

(*) Datos a 19 de agosto del 2021

PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez

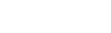
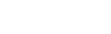
  El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

  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.

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2021	VOLATILIDAD
CONSERVADORA UNIVERSAL	0,06%	0,68%	1,02%
MODERADA UNIVERSAL	0,55%	4,26%	3,11%
ARRIESGADA UNIVERSAL	1,23%	9,83%	6,01%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	2,19%	14,83%	10,67%
CONSERVADORA SELECCIÓN	0,01%	0,67%	1,04%
MODERADA SELECCIÓN	0,05%	2,06%	3,76%
ARRIESGADA SELECCIÓN	1,18%	7,18%	6,10%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	1,60%	12,69%	12,04%
MODERADA SELECCIÓN ISR	0,38%	3,37%	2,91%
ARRIESGADA SELECCIÓN ISR	1,07%	9,20%	6,01%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 20 de agosto del 2021

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,168	-1,03%	-4,43%	
EURGBP	0,857	0,83%	-4,06%	
EURJPY	128,020	-0,99%	1,46%	
EURCHF	1,071	-0,89%	-0,99%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	63,17	-7,70%	30,19%	
BRENT	65,95	-6,57%	27,32%	
GAS NATURAL	3,921	1,55%	54,43%	
GOLD	1787,3	0,51%	-6,48%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,482	-0,484	-0,498	
EURIBOR 1 MES	-0,56	-0,56	-0,55	
EURIBOR A 12 MESES	-0,49	-0,50	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,23	1,28	0,913	
BUND	-0,50	-0,47	-0,46	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,22	0,22	0,05	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2021	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.116	-2,68%	15,87%	
FTSE 100	7.042	-2,45%	9,00%	
CAC 40	6.579	-4,59%	18,52%	
DAX	15.691	-1,79%	14,37%	
IBEX 35	8.875	-1,38%	9,93%	
FTSE MIB	25.765	-3,33%	15,89%	
AMSTERDAM EX	765	-1,23%	22,52%	
SWISS MARKET	12.349	-0,93%	15,37%	
DOW JONES INDUS AVG	34.894	-1,75%	14,01%	
S&P 500	4.406	-1,39%	17,30%	
NASDAQ COMPOSITE	14.542	-1,90%	12,83%	
TORONTO COMPOSITE	20.215	-1,48%	15,96%	
MEXICO IPC	51.099	-0,76%	15,96%	
BRAZIL BOVESPA	117.165	-3,32%	-1,56%	
NIKKEI 225	27.013	-3,45%	-1,57%	
HANG SENG	24.850	-5,84%	-8,75%	
AUSTRALIA 200	7.461	-2,20%	13,26%	
RUSSIA	3.838	-0,90%	16,69%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 20 de agosto 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 GESTIÓN 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 GESTIÓN, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, 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 GESTIÓN, 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 Participante 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.