

## Informe Semanal

25/05/2021

### Comentario de Mercado

Los índices de renta variable y los principales bonos gubernamentales se mantuvieron planos durante la semana pasada mientras el mercado debate si el próximo escenario macroeconómico será inflacionista. Empezando por los bancos centrales, se publicaron las Actas de la última reunión de la Fed –celebrada en abril- donde se pudo observar que tras los buenos datos en términos de creación de empleo en marzo (que no se repitieron durante el mes siguiente) varios miembros del comité consideraron razonable empezar a discutir sobre el inicio del tapering y alguno mostró su preocupación en relación a una tasa de inflación que podría no ser temporal. Si bien el sesgo de la Reserva Federal continua siendo acomodaticio, las actas reconocieron que los riesgos macro se van reduciendo. La TIR del Treasury a 10 años apenas registró movimientos. Al otro lado del Atlántico, el vicepresidente del Banco Central Europeo reconoció que es preferible errar por "dovish" a la hora de decidir la política monetaria, por lo que las condiciones continuarán siendo expansivas en el Viejo Continente. En el plano fiscal, el departamento del Tesoro presentó una propuesta a la OCDE para establecer una imposición mínima del 15% a las multinacionales. En terreno geoestratégico, destacó la mejora en las disputas comerciales entre Europa y Estados Unidos tras la entrada de la administración de Biden. Por otro lado, el mercado de materias primas sufrió una fuerte corrección debido a las amenazas de China, uno de los principales consumidores mundiales, de frenar el alza "no razonable" de los precios. En cuanto a las criptodivisas, sufrieron un fuerte desplome tras la advertencia por parte de China acerca de los riesgos asociados junto con las advertencias de E. Musk acerca de su consumo energético si bien recuperaron parte del terreno perdido al día siguiente. En términos macro, se publicó el Índice de producción industrial chino (9,8% vs. 9,8% previsto y 14,1% anterior), el IPC de la Zona Euro (1,6% vs. 1,6% esperado y 1,3% anterior), el PMI manufacturero alemán (64,0 vs. 65,9 esperado y 66,2 anterior), el Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (31,5 vs. 43,0 esperado y 50,2 anterior) y las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo en EE.UU. (444K vs. 450K esperado y 478K anterior). En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 1T21, con el 95% 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 93% 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 68% lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

El Euro Stoxx 50 subió un 0,2% mientras que el S&P 500 cedió un -0,4%. El Bund tampoco registró movimientos mientras que el Treasury apenas amplió 1pb.

El mercado continuará monitorizando el mensaje de los principales bancos centrales en relación a la inflación y a los posibles cambios en la política monetaria. Además, se publicará el PIB alemán y estadounidense 1T21 así como el Índice IFO germano y la Confianza del Consumidor y las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo en Estados Unidos.

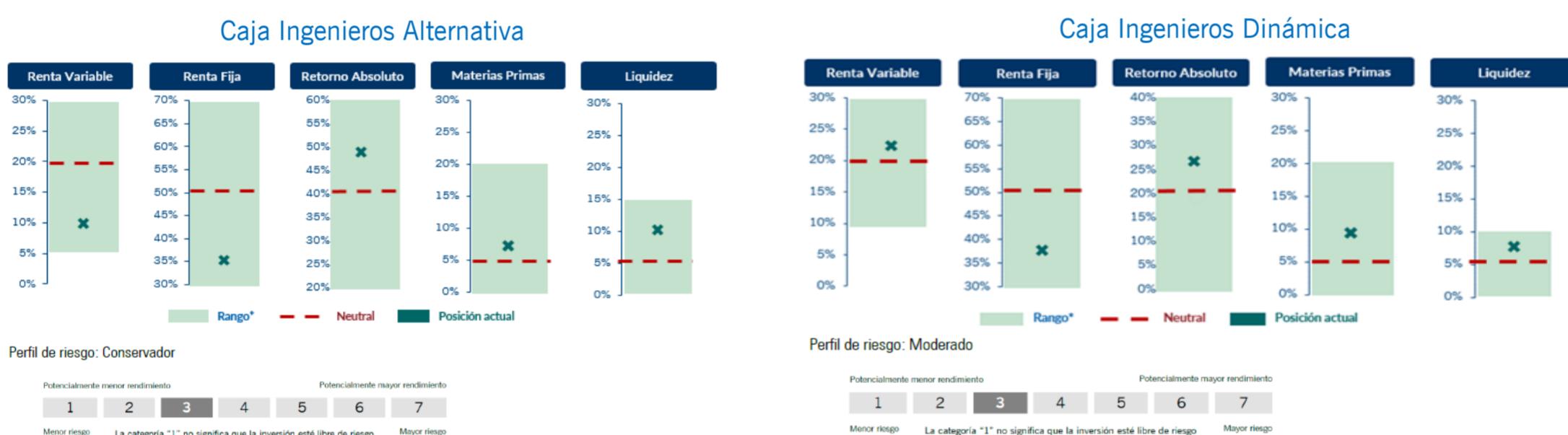
### Destacados: CI Alternativa, FI y CI Dinámica, FI

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	-1,03%	7,38%	19,10%	8,90%	9,70%	12,36%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,14%	4,03%	30,09%	-0,87%	5,42%	13,69%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,73%	5,74%	26,46%	2,55%	6,04%	16,01%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-3,18%	5,79%	18,72%	9,37%	9,18%	15,89%	6
FONENGIN ISR, FI	0,21%	2,02%	6,11%	0,10%	0,89%	3,59%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,60%	5,88%	15,96%	7,25%	-	8,16%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,26%	0,59%	8,98%	-	-	6,63%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,66%	5,82%	17,13%	-0,64%	1,30%	10,88%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-2,83%	-0,04%	35,84%	10,88%	11,97%	18,75%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI*	-0,02%	0,78%	2,44%	-0,13%	0,22%	2,12%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI*	0,23%	2,96%	4,79%	-0,08%	-0,24%	3,17%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,06%	-0,43%	-0,28%	-0,49%	-0,54%	0,22%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,30%	-0,70%	2,47%	0,32%	0,23%	1,08%	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 SRR (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varía 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	0,23%	2,05%	6,04%	0,26%	0,90%	3,45%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,59%	4,74%	21,44%	2,24%	3,79%	12,56%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,59%	5,33%	14,53%	6,46%	5,49%	7,39%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,09%	8,78%	22,00%	9,72%	10,62%	13,39%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,41%	7,27%	15,99%	2,95%	3,28%	7,19%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,32%	-0,61%	2,41%	0,48%	0,41%	1,14%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,56%	1,82%	7,29%	2,53%	2,83%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 21 de mayo del 2021

(\*) Datos a 20 de mayo del 2021

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2021	VOLATILIDAD
CONSERVADORA UNIVERSAL	-0,22%	-0,29%	1,14%
MODERADA UNIVERSAL	-0,65%	1,01%	3,44%
ARRIESGADA UNIVERSAL	-0,19%	4,27%	6,59%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	-1,03%	6,02%	11,89%
CONSERVADORA SELECCIÓN	-0,17%	-0,31%	1,16%
MODERADA SELECCIÓN	-0,80%	-0,35%	4,30%
ARRIESGADA SELECCIÓN	-1,11%	1,66%	6,84%
MUY ARRIESGADA SELECCIÓN	-1,54%	3,95%	13,58%
MODERADA SELECCIÓN ISR	-0,21%	0,80%	3,24%
ARRIESGADA SELECCIÓN ISR	-1,04%	2,61%	6,65%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 21 de mayo del 2021

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,218	0,34%	-0,28%	
EURGBP	0,861	-0,07%	-3,72%	
EURJPY	132,720	-0,05%	5,18%	
EURCHF	1,094	-0,09%	1,16%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	63,58	-2,74%	31,04%	
BRENT	66,44	-3,30%	28,26%	
GAS NATURAL	2,906	-1,86%	14,45%	
GOLD	1878,9	2,11%	-1,41%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,479	-0,479	-0,498	
EURIBOR 1 MES	-0,56	-0,56	-0,55	
EURIBOR A 12 MESES	-0,48	-0,48	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,62	1,63	0,913	
BUND	-0,13	-0,13	-0,20	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,55	0,59	0,05	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2021	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.026	0,21%	13,32%	
FTSE 100	7.018	-0,36%	8,63%	
CAC 40	6.386	0,02%	15,04%	
DAX	15.438	0,14%	12,53%	
IBEX 35	9.204	0,64%	14,00%	
FTSE MIB	24.975	0,84%	12,33%	
AMSTERDAM EX	707	0,52%	13,18%	
SWISS MARKET	11.226	0,94%	4,88%	
DOW JONES INDUS AVG	34.208	-0,51%	11,77%	
S&P 500	4.156	-0,43%	10,64%	
NASDAQ COMPOSITE	13.471	0,31%	4,52%	
TORONTO COMPOSITE	19.527	0,83%	12,01%	
MEXICO IPC	49.779	1,14%	12,96%	
BRAZIL BOVESPA	122.593	0,58%	3,00%	
NIKKEI 225	28.318	0,83%	3,18%	
HANG SENG	28.458	1,54%	4,51%	
AUSTRALIA 200	7.030	0,23%	6,73%	
RUSSIA	3.660	0,63%	11,29%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 21 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 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 existe 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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 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 GESTIÓN, SGIC, 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 Partícipe 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.