

**Comentari de Mercat**

Els índexs de renda variable y els principals bons governamentals es van mantenir plans durant la setmana passada mentre el mercat debat si el pròxim escenari macroeconòmic serà inflacionista. Començant pels bancs centrals, es van publicar les Actes de l'última reunió de la Fed –celebrada a l'abril- on es va poder observar que després de les bones dades en termes de creació d'ocupació al març (que no es van repetir durant el mes següent) diversos membres del comitè van considerar raonable començar a discutir sobre l'inici del tapering i algun va mostrar la seva preocupació en relació a una taxa d'inflació que podria no ser temporal. Si bé el baix de la Reserva Federal continua sent acomodaticí, les actes van reconèixer que els riscos macro es van reduint. La TIR del Treasury a 10 anys a penes va registrar moviments. A l'altre costat de l'Atlàntic, el vicepresident del Banc Central Europeu va reconèixer que és preferible errar per "dovish" a l'hora de decidir la política monetària, per la qual cosa les condicions continuaran sent expansives en el Vell Continent. En el pla fiscal, el departament del Tresor va presentar una proposta a l'OCDE per a establir una imposició mínima del 15% a les multinacionals. En terreny geoestratègic, va destacar la millora en les disputes comercials entre Europa i els Estats Units després de l'entrada de l'administració de Biden. D'altra banda, el mercat de matèries primeres va sofrir una forta correcció a causa de les amenaces de la Xina, un dels principals consumidors mundials, de frenar l'alça "no raonable" dels preus. Quant a les criptomonedes, van sofrir un fort enfonsament després de l'advertiment per part de la Xina sobre els riscos associats juntament amb els advertiments de E. Musk sobre el seu consum energètic si bé van recuperar part del terreny perdut al dia següent. En termes macro, es va publicar l'índex de producció industrial xinès (9,8% vs. 9,8% previst i 14,1% anterior), l'IPC de la Zona Euro (1,6% vs. 1,6% esperat i 1,3% anterior), el PMI manufacturer alemany (64,0 vs. 65,9 esperat i 66,2 anterior), l'índex manufacturer de la Fed de Filadèlfia (31,5 vs. 43,0 esperat i 50,2 anterior) i les Noves peticions de subsidi per desocupació als EUA (444K vs. 450K esperat i 478K anterior). En relació a la temporada de resultats empresarials corresponents al 1T21, amb el 95% 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 93% 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 68% ho han fet a nivell de benefici per acció.

L'Euro Stoxx 50 va pujar un 0,2% mentre que el S&P 500 va cedir un -0,4%. El Bund tampoc va registrar moviments mentre que el Treasury a penes va ampliar 1pb.

El mercat continuarà monitorant el missatge dels principals bancs centrals en relació a la inflació i als possibles canvis en la política monetària. A més, es publicarà el PIB alemany i estatunidenc 1T21 així com l'índex IFO germànic i la Confiança del Consumidor i les Noves peticions de subsidi per desocupació als Estats Units.

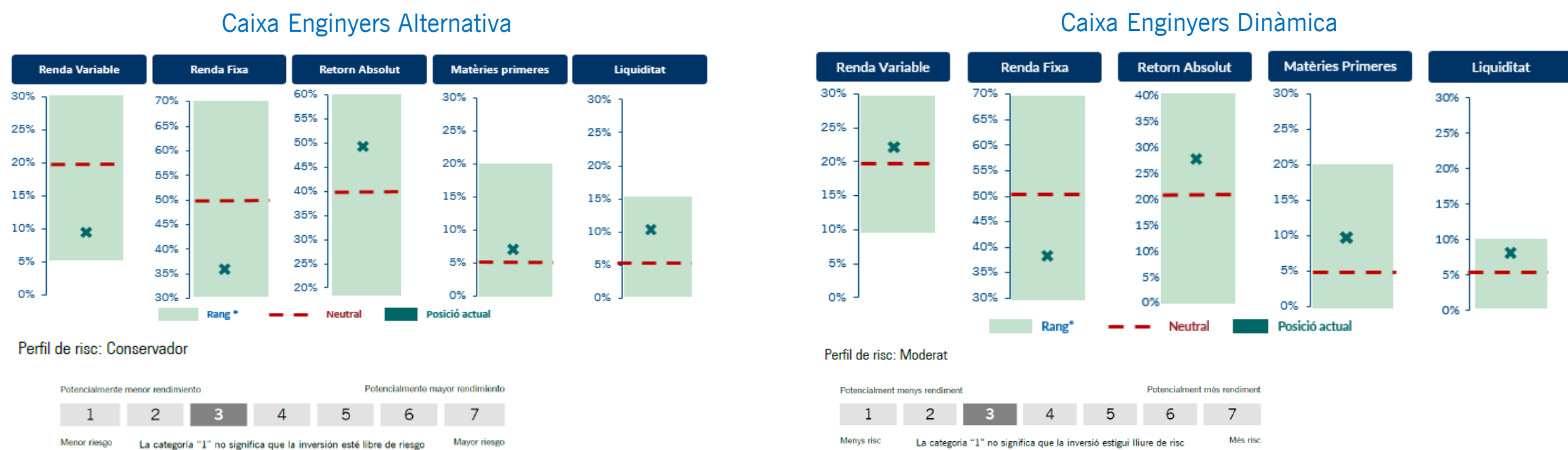
**Destacats: CE Gestió Alternativa, FI i CE Gestió Dinàmica, FI**

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**



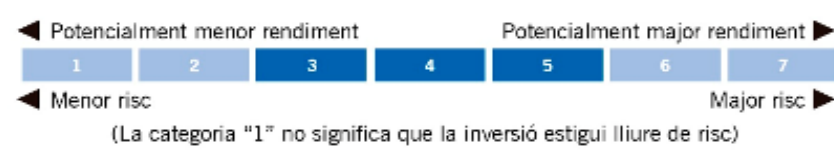
\*Font: Caixa Enginyers Gestió. 30.04.2021. Pesos sobre el total de les carteres de RV i RF respectivament (no patrimoni)

**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	-1,03%	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%	-	-	-	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 GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,02%	0,78%	2,44%	-0,13%	0,22%	2,12%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,23%	2,96%	4,79%	-0,08%	-0,24%	3,17%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESSORO 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

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	0,23%	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

\* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 21 de maig del 2021

(\*) Dades a 20 de maig del 2021

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

Font Bloomberg. Última actualització: 21 de maig del 2021

## RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2021	VAR.SETMANAL
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%	

MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2021	VAR.SETMANAL
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%	

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

RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12
BO 10 ANYS AMERICÀ	1,62	1,63	0,913
BUND	-0,13	-0,13	-0,20
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,55	0,59	0,05

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

Font Bloomberg. Última actualització: 21 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](http://www.caixa-enginyers.es) o a [www.cnmv.es](http://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.