

Informe Semanal

28/06/2021

Comentario de Mercado

Los selectivos de renta variable siguieron avanzando durante la semana pasada, aupados por el impulso del ciclo económico así como por las políticas monetarias y fiscales expansivas. Empezando por los bancos centrales, tanto C. Lagarde como J. Powell insistieron en sus respectivas comparecencias en la necesidad de mantener las condiciones financieras acomodaticias con el objetivo de no lastrar la reactivación tras la irrupción de la pandemia si bien el foco del conjunto de agentes financieros entorno a la inflación continua presente. En el plano fiscal, J. Biden anunció el acuerdo entre republicanos y demócratas para invertir \$1,2 billones en infraestructuras a lo largo de ocho años, aunque todavía no hay garantías de que reciba el visto bueno del Congreso ya que el presidente estadounidense condicionó el acuerdo al plan paralelo que ambos partidos están negociando y que engloba inversiones con un carácter social y climático. En cuanto al coronavirus, la variante Delta podría añadir cierta presión temporal a los sectores relacionados con el ocio y los viajes. Por otro lado, se inició la temporada de resultados correspondiente al 2º trimestre con algunas compañías como Nike o FedEx si bien la evolución agregada de los ingresos y los beneficios todavía no es relevante. A nivel macroeconómico, destacó el PMI manufacturero de Alemania (64,9 vs. 63,0 esperado y 64,4 anterior), el Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (101,8 vs. 100,6 esperado y 99,2 anterior) y el PIB trimestral en EE.UU. (6,4% vs. 6,4% esperado y 4,3% anterior).

El Euro Stoxx 50 subió un 0,9% durante la semana mientras que el S&P 500 se apreció un 2,7%. El Bund amplió en 5pb para situar su rendimiento en el -0,16% mientras que el Treasury lo hizo en 9pb para situarlo en el 1,52%.

La semana que viene se publicará Confianza del consumidor de The Conference Board, las Nóminas no agrícolas, la Tasa de desempleo y el Cambio del empleo no agrícola ADP en Estados Unidos, el IPC de la Zona Euro y el PMI manufacturero en Alemania, China y Estados Unidos.

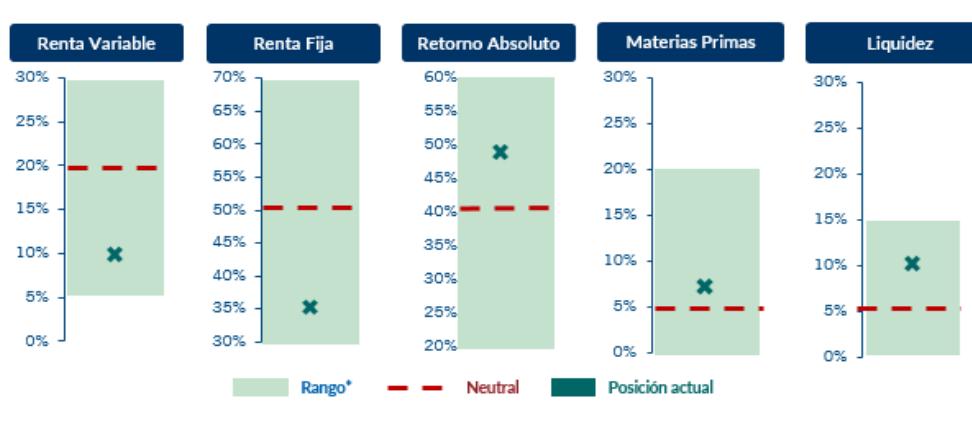
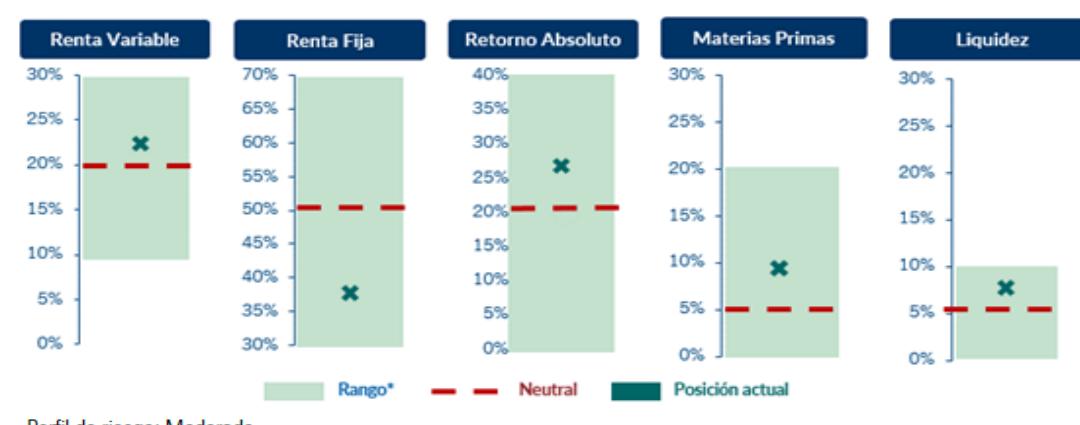
Destacados: CI Alternativa, FI y CI Dinámica, FI

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

Caja Ingenieros Alternativa

Caja Ingenieros Dinámica


Perfil de riesgo: Conservador



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	4,57%	13,36%	23,18%	11,26%	11,51%	11,04%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,61%	7,01%	28,84%	0,33%	7,80%	12,64%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,77%	9,42%	25,57%	4,63%	7,93%	14,63%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	5,68%	12,32%	26,26%	11,19%	10,22%	14,33%	6
FONGIN INSR, FI	0,77%	2,94%	5,28%	0,65%	1,17%	3,24%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	2,69%	9,43%	17,66%	9,03%	-	7,26%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	2,08%	2,99%	9,97%	-	-	6,14%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,65%	9,33%	16,99%	0,57%	2,27%	9,82%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,04%	6,19%	31,04%	14,75%	12,64%	17,86%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI*	0,63%	1,64%	3,10%	0,45%	0,39%	2,08%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINÁMICA, FI*	0,64%	4,19%	6,32%	0,78%	-0,07%	2,91%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,06%	-0,49%	-0,50%	-0,49%	-0,52%	0,21%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,15%	-0,44%	1,20%	0,58%	0,32%	0,95%	2

Clases A

Indicador de Riesgo



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.

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	0,84%	3,02%	5,23%	0,89%	1,20%	3,09%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,39%	7,79%	20,68%	3,83%	4,93%	11,54%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,40%	8,55%	15,91%	8,02%	6,52%	6,69%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	5,12%	15,62%	26,69%	12,35%	12,59%	12,10%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,58%	9,58%	14,94%	3,64%	4,20%	6,19%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,18%	-0,31%	1,33%	0,77%	0,48%	1,03%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,47%	3,66%	6,72%	3,37%	3,34%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 25 de junio del 2021

(*) Datos a 24 de junio del 2021

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2021	VOLATILIDAD
CONSERVADORA UNIVERSAL	0,25%	0,07%	1,16%
MODERADA UNIVERSAL	1,26%	2,57%	3,22%
ARRIESGADA UNIVERSAL	2,35%	7,24%	6,16%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	4,23%	11,69%	11,02%
CONSERVADORA SELECCIÓN	0,34%	0,16%	1,12%
MODERADA SELECCIÓN	1,24%	1,17%	4,00%
ARRIESGADA SELECCIÓN	2,41%	4,71%	6,37%
MUY ARRIESGADA SELECCIÓN	4,87%	10,22%	12,61%
MODERADA SELECCIÓN ISR	1,01%	2,03%	3,05%
ARRIESGADA SELECCIÓN ISR	2,60%	5,97%	6,26%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 25 de junio del 2021

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,194	0,60%	-2,30%	
EURGBP	0,860	0,08%	-3,80%	
EURJPY	132,250	1,15%	4,81%	
EURCHF	1,094	-0,01%	1,23%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	74,05	3,36%	52,62%	
BRENT	76,18	3,63%	47,07%	
GAS NATURAL	3,496	8,74%	37,69%	
GOLD	1777,8	0,50%	-6,72%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,480	-0,478	-0,498	
EURIBOR 1 MES	-0,56	-0,55	-0,55	
EURIBOR A 12 MESES	-0,48	-0,49	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,52	1,44	0,913	
BUND	-0,16	-0,20	-0,19	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,48	0,46	0,05	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2021	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.121	0,91%	15,99%	
FTSE 100	7.136	1,69%	10,46%	
CAC 40	6.623	0,82%	19,30%	
DAX	15.608	1,04%	13,77%	
IBEX 35	9.095	0,71%	12,65%	
FTSE MIB	25.511	1,16%	14,74%	
AMSTERDAM EX	733	1,88%	17,38%	
SWISS MARKET	12.000	0,49%	12,11%	
DOW JONES INDUS AVG	34.434	3,44%	12,51%	
S&P 500	4.281	2,74%	13,97%	
NASDAQ COMPOSITE	14.360	2,35%	11,42%	
TORONTO COMPOSITE	20.230	1,15%	16,04%	
MEXICO IPC	50.550	0,46%	14,71%	
BRAZIL BOVESPA	127.256	-0,90%	6,92%	
NIKKEI 225	29.066	0,35%	5,91%	
HANG SENG	29.288	1,69%	7,55%	
AUSTRALIA 200	7.308	-0,83%	10,94%	
RUSSIA	3.832	0,76%	16,50%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 25 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 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 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 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 GESTION, 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.