

Comentari de Mercat

Els selectius de renda variable van continuar avançant durant la setmana passada, recolzats per l'impuls del cicle econòmic així com per les polítiques monetàries i fiscals expansives. Començant pels bancs centrals, tant C. Lagarde com J. Powell van insistir en les seves respectives compareixences en la necessitat de mantenir les condicions financeres acomodaticies amb l'objectiu de no llastrar la reactivació després de la irrupció de la pandèmia si bé el focus del conjunt d'agents financers entorn a la inflació continua present. En el pla fiscal, J. Biden va anunciar l'acord entre republicans i demòcrates per a invertir \$1,2 bilions en infraestructures al llarg de vuit anys, si bé encara no hi ha garanties que rebi el vistiplau del Congrés ja que el president estatunidenc va condicionar l'acord al pla paral·lel que tots dos partits estan negociant i que engloba inversions amb un caràcter social i climàtic. Quant al coronavirus, la variant Delta podria afegir una certa pressió temporal als sectors relacionats amb l'oci i els viatges. D'altra banda, es va iniciar la temporada de resultats corresponent al 2n trimestre amb algunes companyies com Nike o FedEx si bé l'evolució agregada dels ingressos i els beneficis encara no és rellevant. A nivell macroeconòmic, va destacar el PMI manufacturer d'Alemanya (64,9 vs. 63,0 esperat i 64,4 anterior), l'Índex Ifo de confiança empresarial a Alemanya (101,8 vs. 100,6 esperat i 99,2 anterior) i el PIB trimestral als EUA (6,4% vs. 6,4% esperat i 4,3% anterior).

L'Euro Stoxx 50 va pujar un 0,9% durant la setmana mentre que el S&P 500 es va apreciar un 2,7%. El Bund va ampliar en 5pb per a situar el seu rendiment en el -0,16% mentre que el Treasury ho va fer en 9pb per a situar-lo en el 1,52%.

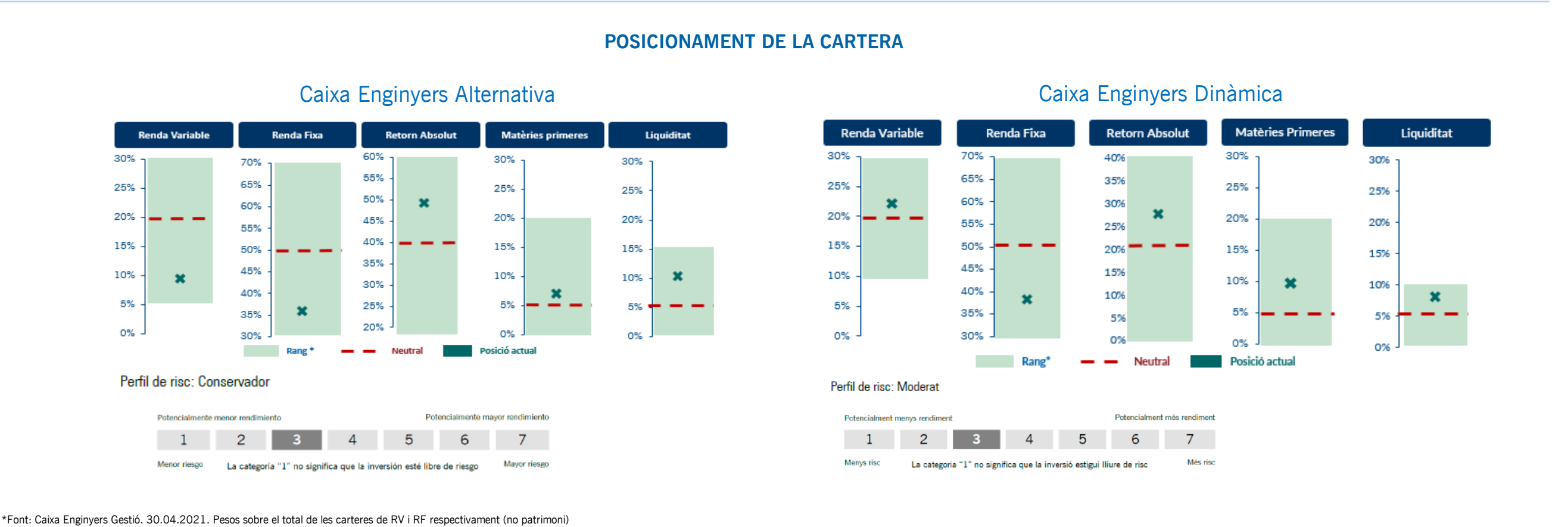
La setmana que ve es publicarà Confiança del consumidor de The Conference Board, les Nòmines no agrícoles, la Taxa de desocupació i el Canvi de l'ocupació no agrícola ADP als Estats Units, l'IPC de la Zona Euro i el PMI manufacturer a Alemanya, la Xina i els Estats Units.

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 quantitatius com qualitatius, 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:



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

Font Bloomberg. Última actualizació: 25 de juny del 2021

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2021	VAR.SETMANAL
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%	

MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2021	VAR.SETMANAL
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%	

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12
EONIA	-0,480	-0,478	-0,498
EURIBOR 1 MES	-0,56	-0,55	-0,55
EURIBOR A 12 MESOS	-0,48	-0,49	-0,50

RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12
BO 10 ANYS AMERICÀ	1,52	1,44	0,913
BUND	-0,16	-0,20	-0,19
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,48	0,46	0,05

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

Font Bloomberg. Última actualizació: 25 de juny 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 avis. 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 o a 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 pueda 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.