

Informe Semanal

31/05/2021

Comentario de Mercado

Tímidos avances durante la semana pasada que sirven para situar el rendimiento de los principales selectivos de renta variable en el doble dígito. Sin noticias relevantes por parte de los bancos centrales, el plano fiscal estadounidense centró la atención de los mercados. La semana empezó con la rebaja de las ambiciones del plan de infraestructuras de J. Biden hasta \$1,7bn desde \$2,25bn con el objetivo de acercar posturas con el partido republicano. Sin embargo, todo parece indicar que el presidente estadounidense elevará su propuesta de gasto federal hasta los \$6bn para 2022 que se elevarían hasta los \$8,2bn en 2032. En terreno geoestratégico, el jueves se produjo la primera reunión (no presencial) entre la Representante del Comercio de EE.UU. y el Ministro de Comercio chino que, si bien no se anuncian medidas concretas, ambas partes señalaron el buen tono mantenido. Siguiendo en China, el gobierno del gigante asiático advirtió su predisposición a poner freno al incremento de las materias primas lo que debería contener los precios de estas. Asimismo, la Administración Biden también anunció nuevas medidas para frenar los cuellos de botella y las prácticas anticompetitivas. En el plano macro, destacó la publicación del PIB trimestral de Alemania (-1,8% vs. -1,7% esperado y 0,3% anterior), el Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (99,2 vs. 98,2 esperado y 96,6 anterior), el PIB trimestral estadounidense (6,4% vs. 6,5% esperado y 6,4% anterior) y la Confianza del Consumidor de The Conference Board (117,2 vs. 119,2 esperado y 117,5 anterior).

El Euro Stoxx 50 subió un 1,1% anterior mientras que el S&P 500 avanzó un 1,2%. El Bund estrechó ligeramente (5pb) mientras que el Treasury apenas lo hizo en 3pb.

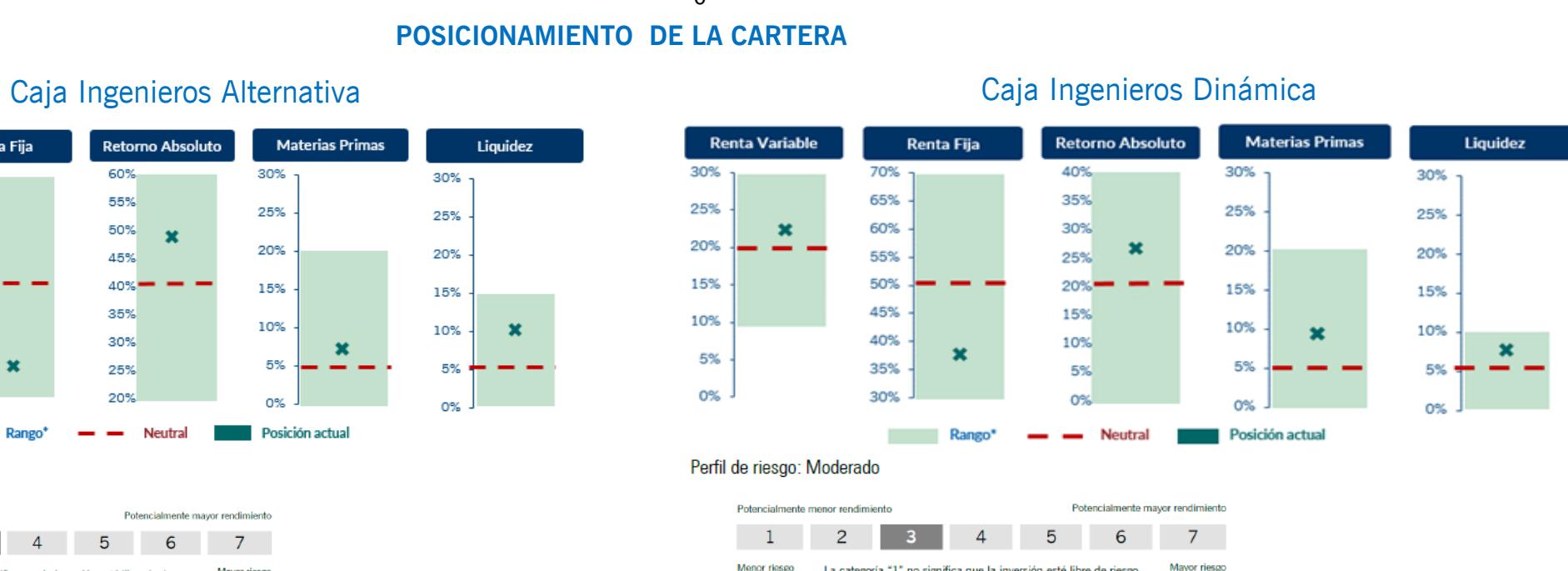
La semana entrante estará protagonizada por el mensaje que los bancos centrales trasladan al mercado así como por la evolución de la inflación esperada, especialmente en Estados Unidos. Además, se publicará el PMI manufacturero chino y alemán, el IPC de la Zona Euro y el PMI no manufacturero, el Cambio de empleo no agrícola, las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo en EE.UU.

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:



*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	0,01%	8,52%	19,19%	9,77%	9,25%	12,33%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,41%	4,30%	27,48%	-0,07%	4,79%	13,59%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,79%	6,85%	24,58%	3,55%	5,42%	15,91%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,47%	6,56%	18,94%	9,63%	8,60%	15,85%	6
FONGENIN ISR, FI	0,45%	2,26%	5,80%	0,41%	0,72%	3,56%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,25%	6,78%	15,71%	7,91%	-	8,15%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,74%	1,12%	8,62%	-	-	6,62%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,49%	6,69%	15,05%	-0,24%	1,06%	10,75%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,90%	1,94%	37,37%	11,98%	11,66%	18,48%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI*	0,27%	1,06%	2,78%	0,06%	0,17%	2,12%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI*	0,75%	3,49%	5,45%	0,25%	-0,22%	3,17%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,05%	-0,42%	-0,34%	-0,42%	-0,54%	0,22%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,16%	-0,56%	2,33%	0,52%	0,21%	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 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.

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	0,45%	2,28%	5,57%	0,63%	0,74%	3,43%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,41%	5,60%	19,98%	2,90%	3,47%	12,50%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,25%	6,23%	14,40%	7,09%	5,34%	7,38%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,14%	10,13%	21,93%	10,79%	10,21%	13,37%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,23%	7,95%	13,58%	3,31%	3,12%	7,13%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,17%	-0,47%	2,30%	0,74%	0,40%	1,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,16%	2,23%	7,18%	2,72%	2,70%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 28 de mayo del 2021

(*) Datos a 27 de mayo del 2021

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2021	VOLATILIDAD
CONSERVADORA UNIVERSAL	-0,07%	-0,14%	1,14%
MODERADA UNIVERSAL	-0,25%	1,41%	3,41%
ARRIESGADA UNIVERSAL	0,43%	4,91%	6,58%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	0,14%	7,28%	11,71%
CONSERVADORA SELECCIÓN	0,00%	-0,14%	1,16%
MODERADA SELECCIÓN	-0,41%	0,04%	4,24%
ARRIESGADA SELECCIÓN	-0,41%	2,38%	6,75%
MUY ARRIESGADA SELECCIÓN	-0,38%	5,18%	13,38%
MODERADA SELECCIÓN ISR	0,13%	1,13%	3,20%
ARRIESGADA SELECCIÓN ISR	-0,24%	3,44%	6,56%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 28 de mayo del 2021

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,219	0,08%	-0,20%	
EURGBP	0,859	-0,14%	-3,85%	
EURJPY	133,930	0,91%	6,14%	
EURCHF	1,097	0,31%	1,47%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	66,32	4,31%	36,69%	
BRENT	69,63	4,80%	34,42%	
GAS NATURAL	2,986	2,75%	17,61%	
GOLD	1905,3	1,41%	-0,03%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,481	-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	1,59	1,62	0,913	
BUND	-0,18	-0,13	-0,20	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,47	0,55	0,05	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2021	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.071	1,11%	14,58%	
FTSE 100	7.023	0,06%	8,70%	
CAC 40	6.484	1,53%	16,80%	
DAX	15.520	0,53%	13,13%	
IBEX 35	9.225	0,22%	14,25%	
FTSE MIB	25.169	0,78%	13,21%	
AMSTERDAM EX	713	0,89%	14,20%	
SWISS MARKET	11.426	1,79%	6,75%	
DOW JONES INDUS AVG	34.529	0,94%	12,82%	
S&P 500	4.204	1,16%	11,93%	
NASDAQ COMPOSITE	13.749	2,06%	6,68%	
TORONTO COMPOSITE	19.852	1,66%	13,87%	
MEXICO IPC	50.041	0,53%	13,56%	
BRAZIL BOVESPA	125.561	2,42%	5,50%	
NIKKEI 225	29.149	2,94%	6,21%	
HANG SENG	29.124	2,34%	6,95%	
AUSTRALIA 200	7.180	2,12%	8,99%	
RUSSIA	3.731	1,91%	13,42%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 28 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 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 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.