

Informe Semanal

02/08/2021

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró sin grandes cambios en los principales selectivos ante la falta de catalizadores en el mercado. Empezando por los bancos centrales, la Reserva Federal celebró su última reunión sin cambios en su política monetaria, tal y como estaba previsto. En cuanto a la retirada de estímulos, el organismo presidido por Jerome Powell anunció que se están produciendo avances en la recuperación económica, sugiriendo un mayor optimismo gracias al avance en el ritmo de vacunaciones, pero no ofreció visibilidad en relación a un posible calendario en lo que respecta a la retirada de estímulos monetarios (tapering). En cuanto a la inflación, el mensaje de la Fed continúa girando en torno a la transitoriedad de esta si bien permanecerán vigilantes. Por otro lado, destacaron las fuertes caídas durante la semana de la bolsa china como consecuencia de la presión regulatoria sobre las compañías cotizadas y, en especial, las del sector de la educación las cuales no podrán obtener beneficios por su actividad si bien la presión se vio aliviada durante la segunda mitad de la semana tras la reunión que mantuvieron el organismo regulador del gigante asiático y algunos ejecutivos de los principales bancos de inversión. En términos macro, el Fondo Monetario Internacional mantuvo sus previsiones de crecimiento global en el 6,0% para el 2021 y en el 4,9% para el 2022 si bien revisó al alza las previsiones de las economías desarrolladas y a la baja las correspondientes a las economías emergentes como consecuencia del impacto del coronavirus. Además, destacó el Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (100,8 vs. 102,1 esperado y 101,7 anterior), la Confianza del consumidor de The Conference Board en EE.UU. (129,1 vs. 123,9 esperado y 128,9 anterior), el PIB 2T estadounidense (6,5% vs. 8,5% esperado y 6,3% anterior) y alemán (1,5% vs. 2,0% esperado y -2,1% anterior) y el IPC en la Zona Euro (2,2% vs. 2,0% esperado y 1,9% anterior). En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 2T21, con el 59% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 84% 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 62% de las compañías que reportan y que forman parte del Euro Stoxx 600 habiendo presentado, el 70% han batido las estimaciones previstas por el conjunto de analistas y el 60% lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

El Euro Stoxx bajó un -0,5% durante la semana mientras que el S&P 500 cedió un -0,4%. El Bund estrechó su rendimiento en 4pb mientras que el Treasury lo hizo en 5pb.

Durante la semana entrante se publicarán el PMI manufacturero chino y alemán y el PMI no manufacturero estadounidense. Además, en EE.UU. se reportará el cambio en las Nóminas no agrícolas y la Tasa de desempleo. Finalmente, la temporada de resultados continuará avanzando aunque no se esperan grandes cambios en el agregado.

Destacados: CI Emergentes, FI

El fondo CI Emergentes persigue obtener rentabilidades elevadas en el largo plazo a través de la inversión en compañías de diferentes países considerados como en vías de desarrollo, que permitan beneficiarse de las diferentes tendencias de crecimiento secular por las que atraviesan. Destacan, entre otras tendencias, el crecimiento de las clases medias y la renta disponible, la digitalización de la economía o el envejecimiento poblacional y el aumento de la esperanza de vida.

El proceso de inversión se inicia mediante un análisis ascendente de los negocios, el cual engloba aspectos como el análisis del mercado y la industria, la intensidad competitiva de la misma, la existencia de ventajas competitivas, los retornos operativos, la posición financiera y la capacidad y voluntad del equipo directivo en generar valor para todos los grupos de interés. En este sentido, el análisis cualitativo se complementa con la inclusión del análisis factorial de los principales indicadores ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza corporativa), así como su impacto en las diferentes cadenas de valor con el objetivo de identificar riesgos potenciales y tratar de mitigarlos. Aunque no sigue una aproximación macroeconómica, el equipo gestor añade una capa macroeconómica con el objetivo de evitar la inversión en compañías con exposición a países con unos fundamentales muy deteriorados, cuya evolución de la divisa pueda erosionar los retornos futuros de la inversión. El fondo invierte la práctica totalidad de su cartera en divisa no euro. Además de mantener perspectivas de crecimiento muy favorables, las posiciones en cartera deben cotizar a unas valoraciones razonables para su perfil de crecimiento y riesgo con el objetivo de (1) evitar trampas de valor y (2) evitar acciones que a nuestro juicio coticen en niveles de sobrevaloración extremos.

El proceso de inversión resulta en una cartera de fuerte convicción, muy desviada de su índice de referencia, y con una fuerte exposición regional a las vibrantes economías asiáticas a través de sectores como consumo discrecional, comunicaciones, tecnología o financieros.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Tencent Holdings Ltd	7,7%	5,1%	2,7%
TSMC	6,5%	6,1%	0,4%
Sea Ltd	5,5%	0,0%	5,5%
MercadoLibre Inc	5,3%	0,0%	5,3%
Yandex NV	4,3%	0,0%	4,3%
Infosys Ltd	3,8%	0,8%	3,0%
Vietnam Enterprise Investments	3,7%	0,0%	3,7%
JD.com Inc	3,5%	0,8%	2,7%
HDFC Bank Ltd	3,5%	0,0%	3,5%
Alibaba Group Holding Ltd	3,4%	5,0%	-1,6%
Top10 Holdings %	47,2%		

Sector			
	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	21,7%	16,6%	5,1%
Consumer Staples	5,3%	5,9%	-0,6%
Energy	2,6%	6,9%	-4,4%
Financials	16,4%	19,7%	-3,3%
Health Care	0,0%	2,5%	-2,5%
Industrials	2,0%	5,3%	-3,3%
Information Technology	24,8%	18,0%	6,7%
Materials	0,0%	7,7%	-7,7%
Real Estate	0,0%	2,7%	-2,7%
Communication Services	24,3%	10,5%	13,9%
Utilities	0,0%	2,5%	-2,5%
Cash	2,9%	0,0%	2,9%

Perfil de riesgo: Arriesgado



*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 30.06.2021.

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%	14,45%	22,63%	11,13%	10,36%	11,00%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,88%	4,71%	23,00%	-0,55%	5,40%	12,73%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,77%	12,69%	28,02%	4,98%	7,06%	14,17%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,22%	16,44%	25,98%	12,09%	9,86%	14,16%	6
FONENGIN ISR, FI	0,83%	3,94%	5,78%	0,82%	0,88%	3,22%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,49%	10,98%	17,92%	8,74%	-	7,23%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,59%	4,91%	9,99%	-	-	6,02%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,94%	12,64%	20,53%	1,24%	2,08%	9,96%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-4,12%	2,37%	21,34%	12,55%	10,58%	17,60%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI*	0,49%	2,30%	3,18%	0,63%	0,30%	2,00%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI*	0,14%	4,53%	6,48%	0,95%	-0,22%	2,97%	3
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,07%	-0,39%	-0,42%	-0,47%	-0,53%	0,21%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,33%	0,04%	1,00%	0,67%	0,22%	0,90%	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	0,92%	4,12%	5,86%	1,03%	0,94%	3,11%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,30%	10,52%	22,47%	4,37%	4,46%	11,32%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,71%	10,10%	16,30%	7,92%	6,08%	6,67%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,47%	17,03%	26,27%	12,21%	11,49%	12,07%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,35%	11,70%	15,89%	4,25%	3,82%	6,39%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,33%	0,19%	1,20%	0,86%	0,29%	0,98%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,57%	4,58%	7,11%	3,45%	3,03%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 30 de julio del 2021

(*) Datos a 29 de julio del 2021

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2021	VOLATILIDAD
CONSERVADORA UNIVERSAL	0,41%	0,62%	1,14%
MODERADA UNIVERSAL	0,74%	3,69%	3,20%
ARRIESGADA UNIVERSAL	0,72%	8,49%	6,22%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	-0,18%	12,37%	11,01%
CONSERVADORA SELECCIÓN	0,38%	0,66%	1,07%
MODERADA SELECCIÓN	0,55%	2,07%	3,88%
ARRIESGADA SELECCIÓN	0,80%	6,01%	6,32%
MUY ARRIESGADA SELECCIÓN	-0,20%	10,91%	12,45%
MODERADA SELECCIÓN ISR	0,74%	2,98%	3,01%
ARRIESGADA SELECCIÓN ISR	1,44%	8,04%	6,21%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 30 de julio del 2021

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,187	0,84%	-2,83%	
EURGBP	0,854	-0,25%	-4,48%	
EURJPY	130,230	0,09%	3,21%	
EURCHF	1,075	-0,69%	-0,60%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	73,95	2,61%	52,41%	
BRENT	76,33	3,01%	47,36%	
GAS NATURAL	3,914	-3,60%	54,16%	
GOLD	1817,2	0,63%	-4,92%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,486	-0,482	-0,498	
EURIBOR 1 MES	-0,56	-0,56	-0,55	
EURIBOR A 12 MESES	-0,50	-0,49	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,22	1,28	0,913	
BUND	-0,46	-0,42	-0,21	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,27	0,27	0,05	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2021	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.089	-0,48%	15,11%	
FTSE 100	7.032	0,07%	8,85%	
CAC 40	6.613	0,67%	19,12%	
DAX	15.544	-0,80%	13,31%	
IBEX 35	8.676	-0,48%	7,46%	
FTSE MIB	25.363	0,95%	14,08%	
AMSTERDAM EX	754	0,65%	20,76%	
SWISS MARKET	12.117	-0,12%	13,20%	
DOW JONES INDUS AVG	34.935	-0,36%	14,14%	
S&P 500	4.395	-0,37%	17,02%	
NASDAQ COMPOSITE	14.673	-1,11%	13,85%	
TORONTO COMPOSITE	20.288	0,49%	16,37%	
MEXICO IPC	50.868	1,19%	15,43%	
BRAZIL BOVESPA	121.801	-2,60%	2,34%	
NIKKEI 225	27.284	-0,96%	-0,59%	
HANG SENG	25.961	-4,98%	-4,66%	
AUSTRALIA 200	7.393	-0,02%	12,23%	
RUSSIA	3.772	0,99%	14,67%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 30 de julio 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.