

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con pérdidas en Estados Unidos mientras que Europa se mantuvo prácticamente plana. Empezando por los bancos centrales, el Banco Central Europeo celebró su reunión sin cambios en política monetaria, tal y como se esperaba. El organismo presidido por C. Lagarde confirmó que su mayor preocupación sigue siendo la inflación mientras que el crecimiento económico presenta riesgos a la baja. Consecuentemente, mantuvo su plan de reducción gradual de compras de deuda (hasta los €40.000 millones en abril, €30.000 millones en mayo y €20.000 millones en junio) con el objetivo de estabilizar los incrementos generalizados de precios. Por otro lado, mantuvo la opcionalidad en relación a los tipos de interés de referencia, cuya evolución será dependiente de la evolución económica. En términos macro, destacó el dato de inflación en Estados Unidos, el cual registró su mayor subida de las últimas cuatro décadas, presionando el camino de la Reserva Federal. Así pues, el IPC interanual se situó en el 8,5% (vs. 8,4% esperado y 7,9% anterior), el IPC interanual subyacente fue del 6,5% (vs. 6,6% esperado y 6,4% anterior), el IPC intermensual se situó en el 1,2% (vs. 1,2% esperado y 0,8% anterior), el IPC intermensual subyacente fue del 0,3% (vs. 0,5% esperado y anterior). En el plano geoestratégico, Rusia no parece aflojar la tensión bélica en Ucrania por lo que, de momento, la resolución del conflicto no parece situarse en un horizonte a corto plazo. Por su parte, China mantiene las políticas de distanciamiento social, lo que podría agravar el problema en las cadenas logísticas a nivel global si bien reduciría la demanda de materias primas. En Francia, Macron y Le Pen se enfrentarán en la segunda vuelta de las elecciones siendo el primero el favorito en las encuestas. A nivel macroeconómico, se publicó el Índice ZEW de confianza inversora en Alemania (-41,0 vs. -48,0 esperado y -39,3 anterior) y el IPP (7,0% vs. 6,7% esperado y 6,2% anterior) y las Ventas minoristas subyacentes (1,1% vs. 1,0% esperado y 0,6% anterior) en Estados Unidos. Por último, destacó la oferta de compra de Elon Musk a Twitter por más de \$40.000 millones.

El Euro Stoxx 50 se depreció un -0,3% mientras que el S&P 500 cedió un -2,1%. El Bund amplió su rendimiento en 14pb hasta el 0,84% mientras que el Treasury lo hizo en 8pb el 1,78%.

Durante la semana entrante se publicará el PIB 1T22 chino, el IPC de la Zona Euro y el PMI manufacturero alemán. La temporada de resultados corporativos cogerá tracción, aportando color sobre la evolución macroeconómica.

Destacados: CI Balanced Opportunities, FI y CI Gestión Dinámica, FI

En un entorno cambiante y con la enorme volatilidad que estamos viviendo este inicio de año, los vehículos multiactivos son ideales por su enorme flexibilidad y por su rapidez de moverse de un entorno a otro cuando se producen rotaciones sectoriales, geográficas o entre distintos activos. El CI Balanced Opportunities, FI y CI Gestión Dinámica, FI son dos fondos que ofrecen exposición a una cesta de activos diversificada con una volatilidad controlada y una premisa de preservación de capital ante cualquier entorno de mercado. De esta forma, a través de un único fondo se accede a un amplio abanico de tipologías de instrumentos financieros, áreas geográficas o activos (tales como la renta variable, renta fija, materias primas, divisas o estrategias alternativas entre otras).

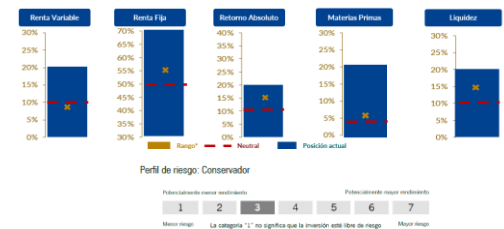
A la hora de invertir, se busca una cartera balanceada, con una baja correlación con los principales activos financieros tradicionales y que cumpla con criterios de sostenibilidad establecidos. La cartera se divide en una parte núcleo que es el resultado de las convicciones en la asignación de activos, formado por activos consistentes ajustados a la rentabilidad riesgo y una parte más oportunista, que responde a la búsqueda de estrategias de perfil más táctico donde la idea subyace en arbitrar los desequilibrios que se puedan producir en los mercados en el corto plazo. Después se selecciona el mejor vehículo para implementar la inversión, buscando fondos o ETF's que generen alpha de forma sostenida y en el que integramos las principales variables ASG. En la construcción de la cartera, tanto para las estrategias core como satélites determinamos un rango óptimo de peso para cada activo y estrategia, en función de su volatilidad histórica y en base al riesgo aportado por cada posición en relación a la cartera global, con la premisa de protección del capital y de tratar de conseguir una cartera lo más balanceada posible en cualquier entorno de mercado. Finalmente, utilizamos diferentes parámetros ex ante y ex post para la monitorización del riesgo, tanto de forma individual como para el conjunto de la cartera de manera que la evolución prevista de la cartera siempre se enmarque dentro de las franjas establecidas de forma interna y en el folleto.

Actualmente, los fondos siguen con niveles neutrales de renta variable, con mayor posición en vehículos cíclicos para aprovechar la mejora económica y estrategias de ASG. Respecto a la renta fija, una de las preocupaciones es las presiones inflacionistas sigan persistiendo y obligue a los Bancos Centrales a subir los tipos de interés y a retirar los estímulos monetarios demasiado rápido, por ello hacen que prefiramos los bonos flotantes por su menor sensibilidad a los tipos de interés y a la deuda emergente por el carry que ofrecen. Por ello, continuamos teniendo una exposición considerable a estrategias alternativas por su reducida exposición al riesgo de mercado siendo éstas capaces de aprovechar ineficiencias del mercado.

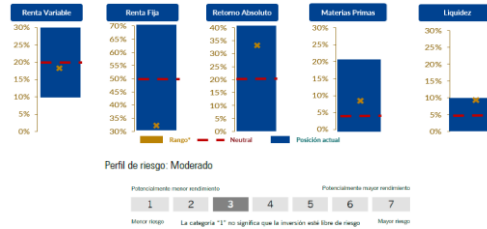
La principal diferencia entre el Balanced Opportunities y el CI Gestión Dinámica es que el primero selecciona ETFs por sus menores comisiones y que cumplan con el artículo 8 SFDR además de un menor presupuesto de volatilidad, como vemos en el posicionamiento por clase de activo a cierre de febrero:

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

CI Balanced Opportunities, FI



CI Gestión Dinámica, FI



\*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 28.02.2022

MONITOR DE FONDOS PROPIOS

| FONDOS DE INVERSIÓN                        | RENT.MES | RENT.2022 | RENT.12 MESES | RENT.3 AÑOS anualiz. | RENT.5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | INDICADOR DE RIESGO |
|--|----------|-----------|---------------|----------------------|----------------------|-------------|---------------------|
| CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI                 | -2,16%   | -11,01%   | -0,51%        | 8,52%                | 7,15%                | 14,20%      | 6                   |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI         | 0,51%    | -6,23%    | -0,87%        | -0,46%               | 1,27%                | 14,42%      | 6                   |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI        | -1,73%   | -13,54%   | -0,17%        | 4,09%                | 3,30%                | 18,69%      | 6                   |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI              | 0,93%    | -8,88%    | 5,62%         | 10,21%               | 8,04%                | 14,38%      | 6                   |
| FONENGIN ISR, FI                           | -0,53%   | -5,21%    | -2,87%        | -0,60%               | -0,37%               | 3,44%       | 3                   |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI        | -1,56%   | -7,41%    | -0,69%        | 5,73%                | -                    | 8,94%       | 5                   |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR            | -0,24%   | -6,86%    | -3,35%        | -                    | -                    | 6,77%       | 4                   |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI                  | -1,37%   | -10,61%   | 0,97%         | -0,10%               | 0,34%                | 12,48%      | 5                   |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI             | -2,95%   | -15,52%   | -18,55%       | 4,58%                | 4,10%                | 15,42%      | 6                   |
| CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI | 0,06%    | -2,75%    | -0,78%        | 0,56%                | -0,19%               | 1,99%       | 3                   |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*      | 0,46%    | 1,15%     | 3,97%         | 2,62%                | 0,26%                | 2,95%       | 3                   |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI          | -0,14%   | -0,89%    | -1,43%        | -0,85%               | -0,74%               | 0,37%       | 1                   |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI                | -0,47%   | -3,91%    | -4,41%        | -1,39%               | -0,86%               | 1,87%       | 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 consistir en 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 acaparamiento 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.2022 | RENT.12 MESES | RENT.3 AÑOS anualiz. | RENT.5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | INDICADOR DE RIESGO |
|-----------------------------------|----------|-----------|---------------|----------------------|----------------------|-------------|---------------------|
| CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP  | -0,50%   | -5,22%    | -2,61%        | -0,37%               | -0,30%               | 3,67%       | 3                   |
| CI EUROAMARKET RV 75, PP          | -1,54%   | -11,53%   | -0,35%        | 3,82%                | 2,03%                | 14,54%      | 5                   |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | -1,26%   | -7,03%    | -1,54%        | 4,89%                | 4,13%                | 7,74%       | 4                   |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP  | -1,84%   | -10,95%   | 0,06%         | 9,68%                | 8,02%                | 14,67%      | 5                   |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP       | 0,64%    | -7,94%    | 2,34%         | 3,52%                | 2,81%                | 7,53%       | 4                   |
| CI EUROBOND RF 100, PP            | -0,37%   | -3,89%    | -4,43%        | -1,10%               | -0,72%               | 1,94%       | 2                   |
| PP DE LOS INGENIEROS              | -1,01%   | -6,94%    | -4,85%        | 0,86%                | 1,05%                | -           | 3                   |

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 15 de abril de 2022  
(\*) Datos a 14 de abril de 2022

| CARTERAS MODELO        | MENSUAL | 2022    | VOLATILIDAD |
|------------------------|---------|---------|-------------|
| START UNIVERSAL        | -0,46%  | -4,10%  | 1,91%       |
| BALANCED UNIVERSAL     | -0,52%  | -5,46%  | 4,16%       |
| DYNAMIC UNIVERSAL      | -0,98%  | -8,01%  | 8,28%       |
| START SELECCIÓN        | -0,57%  | -4,64%  | 1,88%       |
| BALANCED SELECCIÓN     | -0,05%  | -5,10%  | 4,19%       |
| DYNAMIC SELECCIÓN      | -0,32%  | -6,55%  | 7,10%       |
| GROWTH SELECCIÓN       | -1,72%  | -13,23% | 14,55%      |
| BALANCED SELECCIÓN ISR | -0,48%  | -4,65%  | 3,56%       |
| DYNAMIC SELECCIÓN ISR  | -0,83%  | -7,76%  | 8,01%       |

Fuente Bloomberg. Última actualización: 13 de abril de 2022

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

| DIVISAS                | ACTUAL  | SEMANAL | 2021         | VAR.SEMANAL |
|------------------------|---------|---------|--------------|-------------|
| EURUSD                 | 1,081   | -0,62%  | -4,93%       |             |
| EURGBP                 | 0,828   | -0,84%  | -1,60%       |             |
| EURJPY                 | 136,730 | 1,06%   | 4,45%        |             |
| EURCHF                 | 1,020   | 0,36%   | -1,73%       |             |
| MATERIAS PRIMAS        | ACTUAL  | SEMANAL | 2021         | VAR.SEMANAL |
| CRUDE OIL              | 106,95  | 8,84%   | 42,20%       |             |
| BRENT                  | 111,7   | 8,68%   | 43,61%       |             |
| GAS NATURAL            | 7,3     | 16,28%  | 95,71%       |             |
| GOLD                   | 1974,9  | 1,51%   | 7,72%        |             |
| MERCADO MONETARIO      | ACTUAL  | SEMANAL | Cierre 31.12 |             |
| EURIBOR 1 MES          | -0,55   | -0,54   | -0,58        |             |
| EURIBOR A 12 MESES     | 0,00    | -0,05   | -0,50        |             |
| RENTA FIJA             | ACTUAL  | SEMANAL | Cierre 31.12 |             |
| BONO 10 AÑOS AMERICANO | 2,83    | 2,70    | 1,510        |             |
| BUND                   | 0,84    | 0,71    | 0,55         |             |
| BONO 10 AÑOS ESPAÑOL   | 1,78    | 1,70    | 0,57         |             |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | ACTUAL  | SEMANAL | RENT. 2022   | VAR.SEMANAL |
| EURO STOXX 50          | 3.849   | -0,25%  | -10,46%      |             |
| FTSE 100               | 7.616   | -0,69%  | 3,14%        |             |
| CAC 40                 | 6.589   | 0,63%   | -7,88%       |             |
| DAX                    | 14.164  | -0,84%  | -10,83%      |             |
| IBEX 35                | 8.699   | 1,08%   | -0,17%       |             |
| FTSE MIB               | 24.862  | 0,17%   | -9,09%       |             |
| AMSTERDAM EX           | 720     | -0,70%  | -9,80%       |             |
| SWISS MARKET           | 12.475  | -0,26%  | -3,11%       |             |
| DOW JONES INDUS AVG    | 34.451  | -0,78%  | -5,19%       |             |
| S&P 500                | 4.393   | -2,13%  | -7,84%       |             |
| NASDAQ COMPOSITE       | 13.351  | -2,63%  | -14,66%      |             |
| TORONTO COMPOSITE      | 21.856  | -0,09%  | 2,98%        |             |
| MEXICO IPC             | 54.173  | -0,94%  | 1,69%        |             |
| BRAZIL BOVESPA         | 116.182 | -1,81%  | 10,84%       |             |
| NIKKEI 225             | 27.093  | 0,40%   | -5,90%       |             |
| HANG SENG              | 21.518  | -1,62%  | -8,03%       |             |
| AUSTRALIA 200          | 7.523   | 0,61%   | 1,06%        |             |
| RUSSIA                 | 2.425   | -6,47%  | -35,97%      |             |

Fuente Bloomberg. Última actualización: 15 de abril de 2022

## 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 exista 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmy.es](http://www.cnmy.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 CAJA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDIT DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, 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, SGIIC, 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.