

Informe Semanal

25/03/2022

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con ligeras caídas en Europa y avances en Estados Unidos. Empezando por los bancos centrales, el presidente de la Fed, Jerome Powell reiteraba el posicionamiento de la reunión de la semana pasada, siendo la principal novedad que dejaba más abierta la puerta a subidas de 50pb más pronto que tarde. Así, Powell declaraba que agilizará las subidas de tipos de interés para llevar la política monetaria a un terreno más neutral y podría llevar a cabo movimientos más agresivos si fuera necesario para estabilizar precios y evitar una espiral inflacionista. En cuanto al riesgo de que una política monetaria contractiva estabilice precios en detrimento de crecimiento, Powell aseguraba que la economía está muy bien posicionada y que no se espera riesgo de recesión. En Europa, la autoridad monetaria finalizara el QE en el tercer trimestre y a partir de entonces comenzara a subir tipos de interés dependiendo de cómo evoluciona la inflación.

No obstante, si el conflicto en Ucrania lleva a la economía del bloque a recesión, el banco central reconsiderara la política monetaria pudiendo extender los programas de estímulo. En cuanto al conflicto bélico, maratón de cumbres en Bruselas, que empezó con una reunión de la OTAN, siguió con otra del G7 y terminó con un Consejo Europeo. El foco estaba en la siguiente ronda de sanciones para aislar aún más a Rusia y en los compromisos que se puedan adoptar para asegurar los suministros energéticos a Europa. Por su parte, Rusia decretaba que el pago del suministro de gas por parte de países hostiles deberá hacerse en rublos, lo que provocaba otra ronda de tensión en el mercado gasista e incrementaba las dudas sobre la seguridad de suministro europeo. En términos macro, el crecimiento de la actividad empresarial de la Unión Europea en marzo era más fuerte a lo esperado por el consenso de acuerdo con la lectura preliminar de los PMIs (Composite 54,5 vs 53,9e vs 55,5ant), aunque la lectura de precios alcanzaba máximos históricos (65,7 vs 63,2) sugiriendo que la presión en precios continuara durante los meses venideros.

A cierre de este informe, el Euro Stoxx 50 se depreció un -0,15% mientras que el S&P 500 subió un 1,28%. El Bund amplió su rendimiento en 14pb hasta el 0,51% mientras que el Treasury lo hizo en 22pb hasta el 2,37%.

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 su 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).

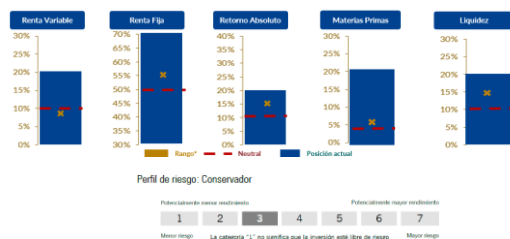
A la hora de invertir, se busca una **cartera balanceada**, con una **baja correlación** con los principales activos financieros tradicionales y que cumpla con criterios de sostenibilidad establecidos. La cartera se divide en una parte núcleo que es el resultado de las convicciones en la asignación de 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 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.

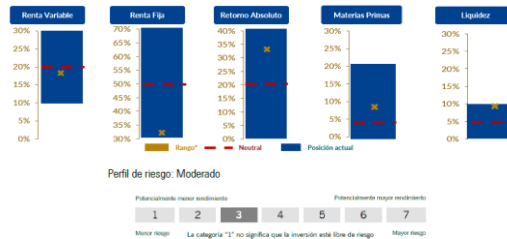
La principal diferencia entre el Balanced Opportunities y el CI Gestión Dinámica es que el primero selecciona **ETFs por sus menores comisiones** y que cumplan con el **artículo 8 SFDR** además de un menor presupuesto de volatilidad, como vemos en el posicionamiento por clase de activo a cierre de febrero:

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	2,29%	-8,90%	6,65%	10,96%	8,06%	13,75%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,85%	-7,73%	0,59%	0,22%	1,47%	14,09%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,96%	-13,00%	6,12%	5,96%	3,81%	18,24%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,38%	-9,02%	11,12%	11,33%	8,24%	14,39%	6
FONENGIN ISR, FI	-1,13%	-4,70%	-1,58%	-0,12%	-0,18%	3,38%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,20%	-6,09%	4,13%	7,70%	-	8,66%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,30%	-6,50%	-1,00%	-	-	6,71%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,31%	-10,28%	6,17%	0,93%	0,66%	12,23%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,75%	-11,80%	-13,12%	7,28%	5,47%	15,28%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	0,26%	-2,65%	-0,07%	0,75%	-0,10%	1,95%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	2,69%	1,11%	4,49%	2,69%	0,38%	2,91%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,19%	-0,72%	-1,36%	-0,78%	-0,71%	0,37%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-1,19%	-3,42%	-4,12%	-1,12%	-0,64%	1,81%	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.2022	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,16%	-4,72%	-1,32%	0,10%	-0,12%	3,61%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,45%	-11,05%	4,93%	5,31%	2,44%	14,22%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,44%	-6,08%	2,71%	6,47%	4,53%	7,57%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, PP	2,36%	-9,34%	7,67%	12,10%	8,82%	14,34%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, PP	-0,21%	-8,85%	3,43%	3,87%	2,97%	7,40%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-1,21%	-3,47%	-4,23%	-0,85%	-0,56%	1,88%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	-5,49%	-1,99%	1,79%	1,47%	-	3

* Fuente: CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 24 de marzo de 2022

(*) Datos a 23 de marzo de 2022

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2022	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	-1,01%	-3,45%	2,04%
BALANCED UNIVERSAL	-0,33%	-4,98%	4,02%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,03%	-7,35%	7,72%
START SELECCIÓN	-1,31%	-4,11%	1,84%
BALANCED SELECCIÓN	-0,37%	-4,82%	4,56%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,06%	-6,19%	7,24%
GROWTH SELECCIÓN	0,74%	-12,20%	15,02%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,64%	-4,19%	3,60%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,29%	-7,39%	7,90%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 23 de marzo de 2022

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,100	-0,49%	-3,28%	<div></div>
EURGBP	0,834	-0,57%	-0,89%	<div></div>
EURJPY	134,540	2,13%	2,78%	<div></div>
EURCHF	1,023	-0,66%	-1,39%	<div></div>
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	112,34	7,30%	49,37%	<div></div>
BRENT	119,03	10,28%	53,03%	<div></div>
GAS NATURAL	5,401	11,06%	44,80%	<div></div>
GOLD	1967,7	1,75%	7,33%	<div></div>
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	-0,54	-0,56	-0,58	
EURIBOR A 12 MESES	-0,16	-0,21	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2,37	2,15	1,510	
BUND	0,53	0,37	0,14	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1,41	1,32	0,57	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.880	-0,57%	-9,73%	<div></div>
FTSE 100	7.485	1,08%	1,36%	<div></div>
CAC 40	6.582	-0,58%	-7,98%	<div></div>
DAX	14.338	-0,52%	-9,74%	<div></div>
IBEX 35	8.323	-1,12%	-4,48%	<div></div>
FTSE MIB	24.533	1,28%	-10,29%	<div></div>
AMSTERDAM EX	725	1,15%	-9,19%	<div></div>
SWISS MARKET	12.109	-0,62%	-5,95%	<div></div>
DOW JONES INDUS AVG	34.807	0,15%	-4,21%	<div></div>
S&P 500	4.523	1,33%	-5,11%	<div></div>
NASDAQ COMPOSITE	14.186	2,10%	-9,33%	<div></div>
TORONTO COMPOSITE	21.958	0,64%	3,46%	<div></div>
MEXICO IPC	55.618	0,27%	4,40%	<div></div>
BRAZIL BOVESPA	119.327	3,48%	13,84%	<div></div>
NIKKEI 225	28.150	4,93%	-2,23%	<div></div>
HANG SENG	21.405	-0,04%	-8,52%	<div></div>
AUSTRALIA 200	7.406	1,53%	-0,52%	<div></div>
RUSSIA	2.484	0,55%	-34,41%	<div></div>

Fuente Bloomberg. Última actualización: 25 de marzo 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 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, 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.