


## Informació general

Entitat gestora	Caixa Enginyers Vida, SAU
Entitat dipositària	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat promotora	Caixa d'Enginyers, SCC
Data de constitució	15/12/2004
Comissió de gestió	1,50%
Comissió de dipòsit	0,20%
Auditor	Deloitte, SL
Núm. Registre DGS	N-3539
Categoria	Renda Variable
Rating Morningstar	Overall
	★★
Globus Sostenibilitat Morningstar	

## Comentari de cartera

El mes de març va estar marcat per un clar canvi en els mercats financers, que van passar de la inèrcia positiva dels primers mesos de l'any a un entorn dominat per la incertesa a causa de les tensions geopolítiques a Orient Mitjà. Amb implicacions directes sobre el preu del petroli i, per extensió, sobre les expectatives d'inflació global. En aquest context, els mercats de renda fixa van registrar un repunt significatiu de les tiris, especialment en els trams curts de la corba, reflectint tant la resiliència de l'activitat econòmica com el temor al fet que els bancs centrals mantinguin una postura més restrictiva del que es preveu. El rendiment del bo a 10 anys dels EUA va augmentar +42pb fins al 4,32%, i el d'Alemanya +36pb fins a 3%. Això va venir acompanyat de l'ampliació de diferencials de crèdit corporatiu, més acusada en els segments de major risc (EUR IG +14pb, i EUR HY +53pb). Per part seva, la renda variable va mostrar correccions generalitzades, encara que van ser més pronunciades a Europa (Euro Stoxx 50: -9% i Stoxx 600: -8%) i Àsia (Hang Seng -7%, Nikkei -13%), a l'ésser les seves economies més dependents de la importació de cru, mentre que van ser més moderades als EUA (S&P 500 -5% i Nasdaq també -5%).

Des del punt de vista macroeconòmic, l'escenari segueix caracteritzat per un creixement estable i una inflació que, encara que presenta riscos a l'alça derivats de l'encariment de l'energia, es manté continguda en termes generals. En l'Eurozona, l'elevada dependència energètica fa que aquest tipus de xocs tingui un impacte més directe sobre l'activitat, mentre que els Estats Units parteix d'una posició una mica més favorable gràcies a la seva autosuficiència relativa en matèria energètica.

La inversió en RV es manté en nivells pròxims al 95%, mitjançant la inversió directa en accions i ETFs. En aquest entorn, entre els principals contribuïdors, van destacar el banc Citigroup, la reasseguradora Hannover Rueck i les empreses EMCOR i Amazon. D'entre els principals detractors van destacar Coca-Cola EPP, la farmacèutica Eli Lilly i les tecnològiques Alphabet, Meta, ABB, i Microsoft per la pressió venedora del mercat i sobre el sector tecnològic. Vam desfer la nostra posició en Relx, Netflix i la biotecnològica Argenx i incorporarem l'empresa de salut CIGNA i les empreses de roba esportiva 361 Degrees i Stella International per les seves atractives valoracions, dividends i creixement secular, també incorporarem al banc BBVA i l'aerolínia IAG (Ibèria, Vueling) aprofitant la seva caiguda per la guerra en orient mitjà. Les principals posicions de la cartera corresponen a grans empreses tecnològiques que es troben a unes valoracions històricament molt atractives, estan poc afectades pel conflicte i continuen creixent per la incremental demanda de l'ús de la IA.

## Rendibilitat Històrica Anualitzada (TAE)

	YTD	1 mes	3 mesos	1 any	3 anys	5 anys
Fons	-5,36%	-5,11%	-5,36%	5,97%	6,19%	2,73%
Índex <sup>1</sup>	-1,71%	-4,05%	-1,71%	11,47%	14,51%	10,54%

	Inici	2024	2024	2023	2022	2021
Fons	5,59%	3,64%	21,81%	5,70%	-22,28%	24,25%
Índex <sup>1</sup>	7,40%	6,77%	26,60%	19,60%	-12,78%	29,59%

(1) Benchmark: MSCI World Net Total Return EUR Index. Fins a 30/09/2021, MSCI World EUR Index. Rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.

## Informació Tècnica



Valor liquidatiu	19,11	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	149,65	Tracking Error	0,95%
Volatilitat	17,79%	Information Ratio	-0,44
Rati de Sharpe 3a	0,56	Beta	1,13
Alpha Jensen	-0,07	Correlació	96,25%

## Indicador de risc

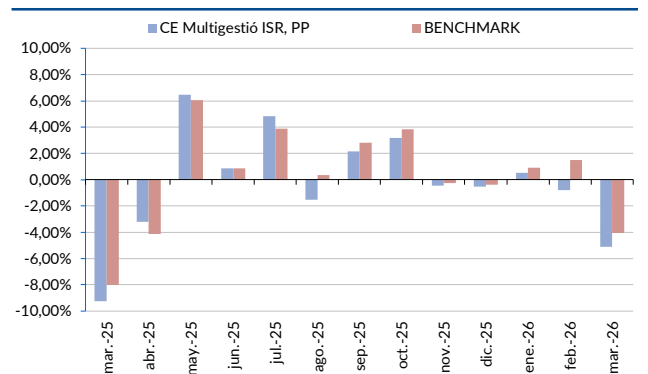
1	2	3	4	5	6	7
				5		

La categoria 1 no significa que la inversió estigui lliure de risc. Aquesta dada és indicativa del risc del Fons, i està calculada sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Fons. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès, així com pel de mercat i el de divisa.

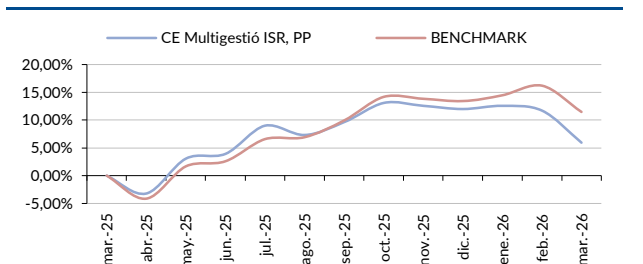
## Indicador de liquiditat

-  El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescat només és possible en cas d'esdeveniment d'alguna de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats en la normativa de plans i fons de pensions.
-  El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

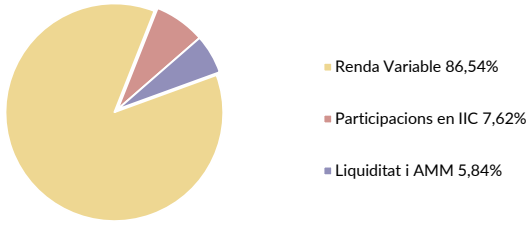
## Rendibilitat Mensual



## Rendibilitat Acumulada



## Distribució per Actius



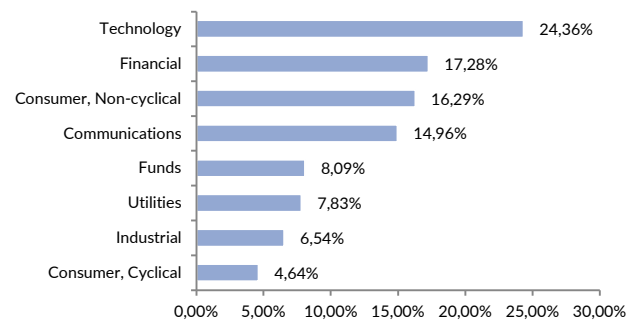
## Top 10

NVIDIA CORP	6,33%
MICROSOFT CORP	5,89%
ALPHABET INC CL A	5,49%
AMAZON.COM INC	4,82%
APPLE INC	4,78%
LYXOR ETF MSCI WORLD	3,65%
THE CIGNA GROUP	3,29%
META PLATFORMS INC	3,16%
MASTERCARD INC-CLASS A	3,08%
VISA INC-CLASS A SHARES	2,83%

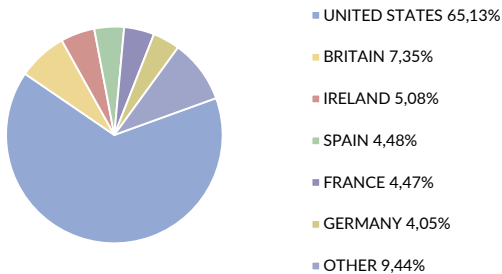
## Dades Fonamentals de la Cartera

PER	24,29
P/VC	7,05
Preu/Flux de caixa lliure	44,36
Rendibilitat per Dividends	1,26
Número de Títols	42

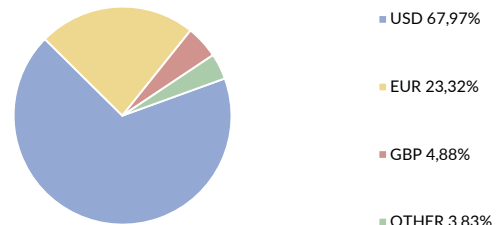
## Distribució per Sectors



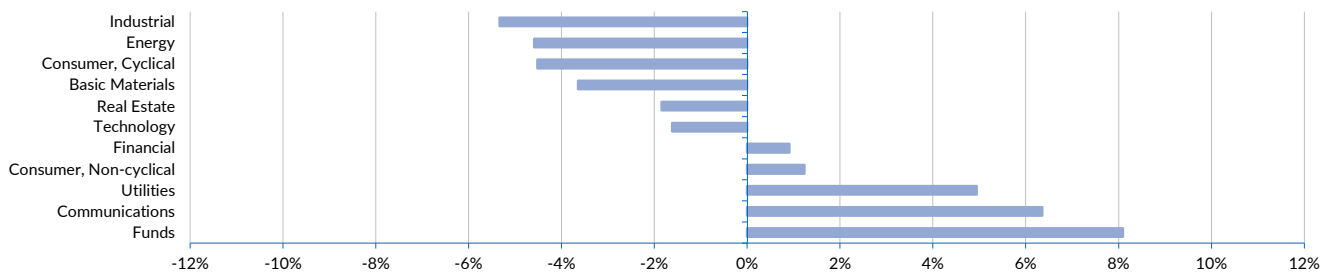
## Distribució per Països



## Distribució per Divisa



## Posicions relatives CE Multigestió ISR vs MSCI World Net Total Return EUR Index



Aquest document, així com les dades que conté, ha estat elaborat per Caixa Enginyers Vida amb la finalitat de proporcionar als seus socis informació i dades de caràcter general i objectiu a la data d'emissió d'aquest document. Ni el present document ni el seu contingut constitueixen una oferta, invitació o sol·licitud de compra o subscripció de valors o d'altres instruments o de realització o cancel·lació d'inversions, sinó que han de ser preses com a informació amb caràcter purament comercial sense que puguin servir de base per a cap contracte, compromís o decisió de cap tipus. L'inversor que tingui accés a aquest document ha de tenir en compte que els valors, els instruments o les inversions al fet que aquest es refereix poden no ser adequats per als seus objectius específics d'inversió, la seva posició financera o el seu perfil de risc, ja que no han estat preses en consideració per a l'elaboració de la present informació, per la qual cosa haurà de prendre les seves pròpies decisions d'inversió tenint en compte aquestes circumstàncies i procurant-se l'assessorament específic que pugui ser necessari.