

Comentari de Mercat

Els principals índexs de renda variable europea van tancar la setmana lleugerament en positiu fruit de les negociacions de pau entre Rússia i Ucraïna. Sense notícies rellevants per part dels principals bancs centrals, la geopolítica va tornar a acaparar els titulars. Així doncs, el mercat va recollir amb optimisme la postura anunciada per Ucraïna, la qual va reafirmar a través del seu president la voluntat d'adoptar un "estatut neutral i no nuclear", una de les exigències per part de Rússia amb l'objectiu de crear una barrera de països no alineats directament amb occident a les seves fronteres i evitar així l'acostament de l'OTAN. Per part seva, Rússia va anunciar que pretén centrar-se en les regions de Donetsk i Lugansk pel que la intensitat bèl·lica hauria de disminuir en la resta del país encara que de moment no sembla estar materialitzant-se. Quant als problemes de subministrament energètics, V. Putin va reiterar la seva exigència del pagament de subministrament de gas en rubles amenaçant a reduir a un terç el gas proporcionat a Europa. D'altra banda, el preu del petroli va retrocedir significativament després de l'anunci per part dels Estats Units d'alliberar 180 milions de barrils de reserves de petroli durant el pròxim mig any començant al maig mentre que l'OPEP+ va mantenir el seu compromís d'incrementar la producció en 400.000 barrils al dia. Pel que respecta als tipus d'interès, va destacar la inversió de la corba 2/10 anys als EUA, un dels indicadors per excel·lència de canvi de cicle econòmic, fruit de l'enduriment previst de les polítiques monetàries amb l'objectiu de frenar la inflació. A la Xina, Shanghai segueix confinada des de la setmana passada, afectant desenes de milions de persones, amb el consegüent impacte econòmic a nivell mundial. A col·lació, l'activitat manufacturera del continent asiàtic es va alentir al març, quan la feblesa de la demanda en el gegant asiàtic i l'augment dels costos de les matèries primeres es van afegir a les tensionades cadenes de subministraments. En termes macro, es va publicar la Confiança del Consumidor de The Conference Board (107,2 vs. 107,0 esperat i 105,7 anterior), la taxa de desocupació estatunidenca (3,6% vs. 3,7% esperat i 3,8% anterior), el PCE i PCE subjacent mensual (0,6% i 0,5%, respectivament) i anual (6,4% i 5,4%, respectivament), el PIB 4T21 estatunidenc (6,9% vs. 7,1% esperat i 2,3% anterior), el PMI manufacturer xinès (48,1 vs. 50,0 esperat i 50,4 anterior) i alemany (56,9 vs. 57,6 esperat i anterior).

A tancament d'aquest informe, l'Euro Stoxx 50 es va apreciar un 1,3% mentre que el S&P 500 va pujar un 0,1%. El Bund va estrènyer el seu rendiment en 3pb fins al 0,56% mentre que el Treasury va ampliar fins el 1,47%.

Durant la setmana entrant el mercat romandrà atent a les novetats que es produeixin en relació al conflicte a Ucraïna. A més, es publicarà el PMI no manufacturer als EUA i es publicaran les Actes de la Reunió del FOMC. A la Xina serà festiu el dilluns i el dimarts amb motiu del Dia dels difunts.

Destacats: CE Balanced Opportunities, FI i CE Gestió Dinàmica, FI

En un entorn canviant i amb l'enorme volatilitat que estem vivint aquest inici d'any, els vehicles multiactius són ideals per la seva **flexibilitat** enorme i per la rapidesa per moure's d'un entorn a l'altre quan es produeixen rotacions sectorials, geogràfiques o entre diferents actius. El **CE Balanced Opportunities, FI** i **CE Gestió Dinàmica, FI** són dos fons que ofereixen exposició a una cistella d'actius diversificada amb una volatilitat controlada i una premissa de **preservació de capital** davant de qualsevol entorn de mercat. D'aquesta manera, mitjançant un únic fons s'accedeix a un ampli ventall de tipologies d'instruments financers, àrees geogràfiques o actius (com ara la renda variable, la renda fixa, les matèries primeres, les divises o les estratègies alternatives entre d'altres).

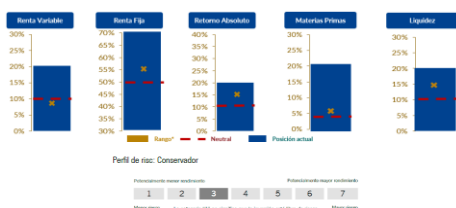
A l'hora d'invertir, es busca una **cartera balancejada**, amb una **correlació baixa** amb els principals actius financers tradicionals i que compleixi amb criteris de sostenibilitat establerts. La cartera es divideix en una part nuci que és el resultat de les conviccions en l'assignació d'actius, format per actius consistents ajustats a la rendibilitat risc i una part més oportunista, que respon a la recerca d'estratègies de perfil més tàctic on la idea subjau a arbitrar els desequilibris que es puguin produir als mercats a curt termini. Després se selecciona el millor vehicle per implementar la inversió, buscant fons o ETF's que generin alpha de forma sostinguda i que integrin les principals variables ASG. En la construcció de la cartera, tant per a les estratègies nuci com satèl·lits determinem un **rang òptim de pes** per a cada actiu i estratègia, en funció de la seva volatilitat històrica i en base al risc aportat per cada posició en relació amb la cartera global, amb la premissa de protecció del capital i de tractar d'aconseguir una cartera tan balancejada com sigui possible en qualsevol entorn de mercat. Finalment, utilitzem diferents paràmetres ex ante i ex post per a la monitorització del risc, tant de forma individual com per al conjunt de la cartera de manera que l'evolució prevista de la cartera sempre s'emmarqui dins de les franges establertes de forma interna i al fulllet.

Actualment, els **fons segueixen amb nivells neutrals de renda variable**, amb més posició en vehicles cíclics per aprofitar la millora econòmica i les **estratègies d'ASG**. Pel que fa a la renda fixa, una de les preocupacions és que les pressions inflacionistes segueixin persistint i obligui els Bancs Centrals a pujar els tipus d'interès i a retirar els estímuls monetaris massa ràpid; per això, preferim els **bons flotants** per la seva menor sensibilitat als tipus d'interès i el **deute emergent** pel caràcter que ofereixen. Conseqüentment, continuem tenint una exposició considerable a estratègies alternatives per la seva exposició reduïda al risc de mercat i aquestes són capaces d'aprofitar ineficiències del mercat.

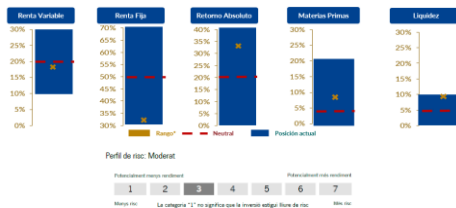
La principal diferència entre el Balanced Opportunities i el CE Gestió Dinàmica és que el primer selecciona **ETFs per les seves comissions menors** i que compleixin l'**article 8 SFRD** a més d'un menor pressupost de volatilitat, com veiem en el posicionament per classe d'actiu al tancament de febrer:

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

CE Balanced Opportunities, FI



CE Gestió Dinàmica, FI



*Font: Caixa Enginyers Gestió, 28.02.2022

MONITOR DE FONS PROPIS

FONS D'INVERSIÓ	RENT.MES	RENT.2022	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,55%	-8,54%	4,24%	10,11%	7,79%	13,94%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,14%	-6,58%	-0,57%	-0,26%	1,40%	14,39%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,23%	-11,82%	3,87%	5,33%	3,73%	18,52%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,76%	-9,03%	7,91%	10,50%	7,81%	14,46%	6
FONENGIN ISR, FI	0,08%	-4,63%	-2,20%	-0,31%	-0,25%	3,39%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,35%	-5,61%	2,73%	7,01%	-	8,74%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,36%	-6,30%	-2,27%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,24%	-9,14%	4,64%	0,71%	0,72%	12,36%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,15%	-12,82%	-17,30%	5,84%	5,09%	15,21%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,00%	-2,80%	-0,52%	0,50%	-0,17%	1,94%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,00%	0,68%	3,48%	2,35%	0,22%	2,92%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,01%	-0,75%	-1,36%	-0,80%	-0,71%	0,37%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,01%	-3,45%	-4,18%	-1,20%	-0,72%	1,84%	2

Classe A

Indicador de Risc



Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculat sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador **SRRI** (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7 i varien del 3 al 5 en cas de Planes. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla o Fons. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès, així com pel de mercat i el de divisa.

PLANS DE PENSIONS - Alertes sobre la 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 dels fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

FONS DE PENSIONS	RENT.MES	RENT.2022	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,06%	-4,69%	-1,97%	-0,10%	-0,20%	3,63%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,20%	-10,06%	3,04%	4,77%	2,49%	14,43%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,32%	-5,55%	1,40%	5,95%	4,52%	7,62%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,61%	-8,72%	5,07%	11,26%	8,58%	14,47%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,52%	-8,08%	2,61%	3,50%	2,91%	7,50%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,01%	-3,52%	-4,31%	-0,93%	-0,62%	1,91%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,15%	-5,85%	-3,27%	1,47%	1,32%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 01 d'abril de 2022

(*) Dades a 31 de març de 2022

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2022	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	0,02%	-3,64%	1,84%
BALANCED UNIVERSAL	0,18%	-4,80%	4,04%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,26%	-6,87%	7,98%
START SELECCIÓ	0,07%	-4,03%	1,84%
BALANCED SELECCIÓ	0,46%	-4,61%	4,16%
DYNAMIC SELECCIÓ	0,59%	-5,70%	6,97%
GROWTH SELECCIÓ	0,31%	-11,43%	14,43%
BALANCED SELECCIÓ ISR	0,14%	-4,05%	3,51%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	0,27%	-6,74%	7,78%

Font Bloomberg. Última actualització: 31 de març de 2022

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,104	0,55%	-2,88%	
EURGBP	0,842	1,07%	0,08%	
EURJPY	135,300	0,94%	3,36%	
EURCHF	1,023	0,08%	-1,41%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	99,27	-12,84%	31,99%	
BRENT	104,39	-13,48%	34,21%	
GAS NATURAL	5,72	2,67%	53,35%	
GOLD	1923,7	-1,84%	4,93%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	-0,54	-0,55	-0,58	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,09	-0,14	-0,50	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICAÀ	2,38	2,47	1,510	
BUND	0,56	0,59	0,55	
BO 10 ANYS ESPANYOL	1,47	1,44	0,57	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2022	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.919	1,32%	-8,83%	
FTSE 100	7.538	0,73%	2,08%	
CAC 40	6.684	1,99%	-6,55%	
DAX	14.446	0,98%	-9,06%	
IBEX 35	8.504	2,08%	-2,41%	
FTSE MIB	25.163	2,46%	-7,98%	
AMSTERDAM EX	728	0,57%	-8,76%	
SWISS MARKET	12.179	0,47%	-5,41%	
DOW JONES INDUS AVG	34.818	-0,12%	-4,18%	
S&P 500	4.546	0,06%	-4,62%	
NASDAQ COMPOSITE	14.262	0,65%	-8,84%	
TORONTO COMPOSITE	21.953	-0,24%	3,44%	
MEXICO IPC	56.610	2,12%	6,26%	
BRAZIL BOVESPA	121.570	2,09%	15,98%	
NIKKEI 225	27.666	-1,72%	-3,91%	
HANG SENG	22.040	2,97%	-5,80%	
AUSTRALIA 200	7.494	1,18%	0,66%	
	2.760	11,09%	-27,13%	

Font Bloomberg. Última actualització: 01 d'abril de 2022

Disclaimer

El present informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre els valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fons considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINEERS GESTIÓ no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes. És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació adicional en document separat, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fulllet complet. Es recomana llegir tots dos documents per a poder prendre una decisió sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a www.caixa-enginyers.es o a www.cnmv.es. El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A tal efecte, CAIXA ENGINEERS GESTIÓ, SGIIC S.A.U., en la seva condició d'emissora de l'informe, així com CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP.DE CRÉDITO, en la seva condició de comercialitzadora, no es fan responsables del mal ús que es pugui fer d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui patir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides als informes. L'inversor ha de, així mateix, tenir en compte que la evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen la evolució o resultats futurs. ©Queda prohibida la reproducció, còpia, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni tan sols citant les fonts, excepte que es compti amb el consentiment previ i per escrit de CAIXA ENGINEERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que puga ser necessari. Tots els Plans de Pensions Individuals de Caixa d'Enginyers tenen com a Entitat Gestora: Caixa Enginyers Vida, SAU, com a Entitat Dipositària i Entitat Promotora: Caixa d'Enginyers SCC. Els Fons de Pensions estan auditats per Deloitte, SL, excepte el Caixa d'enginyers 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditors SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Participi en aquest enllaç <https://bit.ly/planespensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.