

Comentari de Mercat

Els mercats de renda variable europeus van caure amb força davant el temor despertat pel conflicte bèl·lic a Ucraïna. L'inici de la guerra va sembrar el pessimisme en els agents financers donades les més que probables repercussions que recauran sobre l'economia. En primer lloc, es va produir una ronda de sancions des d'occident cap a Rússia com ara tallar l'accés al sistema SWIFT o limitar l'ús de les reserves nacionals dipositades a Europa o els Estats Units. A més, nombroses empreses van decidir posar fi als seus negocis al país liderat per Putin. D'altra banda, el conflicte va disparar el preu del petroli Brent, el qual va sobrepassar els 105 \$/b, assolint nivells no vistos des de 2014 -Rússia produeix el ~10% de la producció mundial-. Les negociacions dutes a terme entre Ucraïna i Rússia no van semblar sorgir efecte per lo que sembla inevitable que el conflicte s'allargui en el temps. En aquest entorn, el ruble ha sofert caigudes superiors al 30% des del primer dia en què es va produir la invasió i la borsa russa va romandre tancada durant tota la setmana. D'altra banda, la pressió sobre les matèries primes i els recursos energètics complicarà la presa de decisions dels principals bancs centrals -en un entorn que ja de per si era inflacionista- donada la incertesa macroeconòmica. A col·lació, Jerome Powell va comparèixer davant el congrés on va confirmar que s'inclina a donar suport a un increment de 25pb en els tipus d'interès de referència i va reconèixer que la guerra a Europa genera molta incertesa. A nivell macroeconòmic, va destacar el PMI manufacturer xinès (50,2 vs. 49,9 esperat i 50,1 anterior), estatunidenc (58,6 vs. 58,0 esperat i 57,6 anterior) i alemany (58,4 vs. 58,5 esperat i 59,8 anterior). També es va publicar l'IPC de la Zona Euro (5,8% vs. 5,3% esperat i 5,1% anterior) i la taxa de desocupació (3,8% vs. 3,9% esperat i 4,0% anterior) i el PMI no manufacturer (56,5 vs. 61,0 esperat i 59,9 anterior) als EUA. En relació a la temporada de resultats empresarials corresponents al 4T21, amb el 99% de les companyies que conformen el S&P 500 havent presentat resultats, el 69% han batut les previsions d'ingressos i el 76% han fet el propi pel que respecta al benefici per acció. A Europa, amb el 83% de les companyies que reporten i que formen part de l'Euro Stoxx 600 havent presentat, el 70% han batut les estimacions previstes pel conjunt d'analistes i el 52% l'han fet a nivell de benefici per acció.

L'Euro Stoxx 50 es va depreciar un -10,4% mentre que el S&P 500 va baixar un -1,3%. El Bund va estrènyer el seu rendiment en 30pb fins al -0,07% mentre que el Treasury ho va fer en 23pb fins al 1,73%.

Els agents financers romandran atents a l'evolució del conflicte bèl·lic durant la setmana entrant. A més, es publicarà l'IPC subjacent als Estats Units.

Destacats: CE Renta, FI

La cartera del CI Renta, FI es divideix en tres grans blocs: la **cartera de renda variable**, la **cartera d'immobiliari** i la cartera de Renda Fixa. El denominador comú en cadascun d'aquests blocs és un enfocament de responsabilitat social corporativa pel qual s'exigeix a les companyies que compleixin amb els màxims estàndards del mercat. Així doncs, la cartera de renda variable està composta per companyies que ocupen posicions davanteres en termes d'inversió socialment responsable (**ISR**) mentre que la cartera d'immobiliari i de Renda Fixa tenen com a objectiu que més del 50% de la mitjana de les vendes conjuntes de tots dos blocs impactin de manera positiva en el **ODS 11** (Ciutats i comunitats sostenibles). A més, el vehicle té una vocació europea ja que com a mínim el 75% del conjunt agregat de les carteres de renda variable i d'immobiliari ha de cotitzar en mercats del Vell Continent.

El bloc de renda variable (pes aproximat del 50-55% del fons) està compost per companyies de **qualitat** i **creixement** que remunerin a l'accionista via dividendes o recompra d'accions. Es tracta de negocis amb una tendència estructural positiva; és a dir, companyies que siguin capaces de fer créixer els ingressos i la generació de flux lliure de caixa a un ritme de dígit simple elevat o superior. Les empreses han de comptar amb **avantatges competitiu**s i **barreres d'entrada** que es traslladin en uns retorns elevats. Actualment la nota de la cartera de renda variable d'acord amb el Scoring intern realitzat per Caixa d'Enginyers Gestió és equivalent a 7,75 (AA), superior al 7,00 (A) del Benchmark. La nota mitjana d'acord amb MSCI també és AA. Compta amb **5 globus de sostenibilitat Morningstar**.

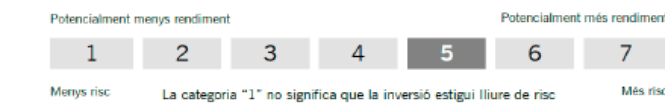
La visió en l'hora d'avaluar les companyies de la cartera d'immobiliari (pes aproximat del 20-25% del fons) té moltes similituds amb la cartera de renda variable atès que el fons inverteix en companyies amb **tendències estructurals positives** i de **qualitat**. Així doncs, els negocis que conformen actualment la cartera del CI Renta, FI es troben en sectors amb vent de cua com ara els centres logístics o els data centers.

Quant a la cartera de renda fixa immobiliari (pes aproximat del 20-25% del fons), l'objectiu del vehicle és invertir en emissors amb una **qualificació creditícia elevada i estable** (actualment és BB per S&P), un **baix nivell de palanquejament financer** i amb una **capacitat de pagament** de cupons i principal àmpliament contrastada.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Alphabet	6,2%	0,0%	6,2%
Microsoft	6,1%	0,0%	6,1%
Novo Nordisk	6,1%	1,4%	4,7%
ASML	5,9%	2,4%	3,5%
Accenture	5,9%	0,0%	5,9%
IMCD	5,4%	0,0%	5,4%
LVMH	5,2%	3,1%	2,1%
Essilor Luxottica	4,6%	0,7%	3,9%
Games Workshop	3,9%	0,0%	3,9%
Prosus	3,8%	0,1%	3,6%
Top10 Holdings %	53,0%		

Perfil de risc: Moderat



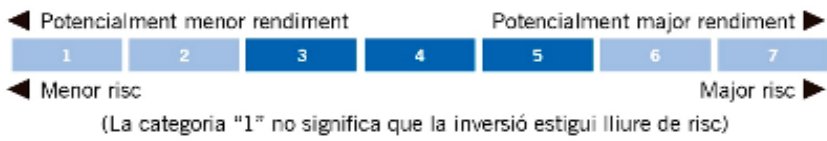
*Font: Caixa Enginyers Gestió. 31.12.2021

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	-1,69%	-12,45%	4,08%	10,11%	6,91%	12,71%	6	
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-8,21%	-13,71%	-4,34%	-2,83%	0,35%	13,21%	6	
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-7,02%	-19,87%	1,82%	2,85%	2,25%	16,44%	6	
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,51%	-10,66%	11,93%	11,36%	7,27%	14,13%	6	
FONENGIN ISR, FI	-0,34%	-3,93%	0,14%	0,24%	-0,08%	3,21%	3	
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,59%	-7,75%	4,10%	7,26%	-	8,11%	5	
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,38%	-7,14%	-0,39%	-	-	-	4	
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-4,14%	-14,26%	4,60%	-0,86%	-0,24%	11,27%	5	
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,68%	-11,75%	-16,44%	7,63%	5,75%	14,53%	6	
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,30%	-2,62%	0,16%	0,97%	-0,18%	1,89%	3	
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,88%	-0,67%	3,33%	2,24%	-0,09%	2,83%	3	
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,06%	-0,47%	-1,08%	-0,68%	-0,67%	0,36%	1	
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,53%	-1,74%	-2,28%	-0,38%	-0,36%	1,63%	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 del 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	-0,41%	-4,00%	0,36%	0,44%	-0,03%	3,46%	3	
CI EUROMARKET RV 75, PP	-4,98%	-15,85%	2,46%	3,16%	1,29%	13,00%	5	
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-	-	-	-	-	-	4	
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,29%	-12,57%	5,72%	11,31%	7,71%	13,50%	5	
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,60%	-9,20%	7,05%	3,79%	2,79%	7,24%	4	
CI EUROBOND RF 100, PP	0,53%	-1,77%	-2,34%	-0,14%	-0,26%	1,71%	2	
PP DE LOS INGENIEROS	0,08%	-5,14%	-0,70%	2,17%	1,49%	-	3	

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 4 de març de 2022

(*) Dades a 3 de març de 2022

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2022	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	0,40%	-2,08%	1,70%
BALANCED UNIVERSAL	0,04%	-4,64%	4,10%
DYNAMIC UNIVERSAL	-1,45%	-8,73%	7,74%
START SELECCIÓ	0,21%	-2,63%	1,62%
BALANCED SELECCIÓ	0,04%	-4,43%	4,70%
DYNAMIC SELECCIÓ	-0,38%	-6,60%	7,38%
GROWTH SELECCIÓ	-2,60%	-15,11%	14,79%
BALANCED SELECCIÓ ISR	-0,31%	-3,87%	3,71%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	-0,73%	-8,34%	7,92%

Font Bloomberg. Última actualizació: 4 de març de 2022

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,093	-3,02%	-3,89%	
EURGBP	0,826	-1,70%	-1,83%	
EURJPY	125,550	-3,61%	-4,09%	
EURCHF	1,002	-3,93%	-3,39%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	115,68	26,30%	53,81%	
BRENT	118,11	20,61%	51,85%	
GAS NATURAL	5,016	12,21%	34,48%	
GOLD	1966,6	4,19%	7,41%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	-0,55	-0,54	-0,58	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,36	-0,35	-0,50	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	1,73	1,96	1,510	
BUND	-0,07	0,23	0,14	
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,97	1,21	0,57	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2022	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.556	-10,44%	-17,27%	
FTSE 100	6.987	-6,71%	-5,38%	
CAC 40	6.062	-10,23%	-15,26%	
DAX	13.095	-10,11%	-17,57%	
IBEX 35	7.721	-9,02%	-11,39%	
FTSE MIB	22.465	-12,84%	-17,85%	
AMSTERDAM EX	672	-7,71%	-15,82%	
SWISS MARKET	11.300	-5,73%	-12,24%	
DOW JONES INDUS AVG	33.615	-1,30%	-7,49%	
S&P 500	4.329	-1,27%	-9,18%	
NASDAQ COMPOSITE	13.313	-2,78%	-14,90%	
TORONTO COMPOSITE	21.402	1,40%	0,85%	
MEXICO IPC	53.322	1,46%	0,09%	
BRAZIL BOVESPA	114.474	1,18%	9,21%	
NIKKEI 225	25.985	-1,85%	-9,75%	
HANG SENG	21.905	-3,79%	-6,38%	
AUSTRALIA 200	7.111	1,62%	-4,48%	
RUSSIA	2.470	0,00%	-34,77%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 4 de març 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 ENGINYERS 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 addicional 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 ENGINYERS GESTIÓ, SGIC 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 ENGINYERS GESTIÓ, SGIC, SAU. All rights reserved. que pueda 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 Particip 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.