

Comentari de Mercat

Els índexs de renda variable estatunidenques van continuar corregint durant la setmana després d'una dada d'inflació pitjor de l'esperat. Començant pels bancs centrals, C. Lagarde es va alinear amb les declaracions d'altres membres del Consell del Banc Central Europeu en confirmar que l'organisme que presideix començarà a pujar els tipus d'interès de referència a partir del mes de juliol. Quant a la dada d'inflació als Estats Units, l'IPC interanual corresponent al mes d'abril es va situar en el 8,3% (vs. 8,1% esperat i 8,5% anterior), l'interanual subjacent en el 6,2% (vs. 6,0% esperat i 6,5% anterior), l'intermensual en el 0,3% (vs. 0,2% esperat i 1,2% anterior) i l'intermensual subjacent en el 0,6% (vs. 0,4% esperat i 0,3% anterior). El fet que la dada d'inflació queda enrere. En termes geopolítics, Finlàndia i Suècia planejen incorporar-se a l'OTAN el que previsiblement desembarcarà en una escalada de tensió en la zona. Per part seva, Rússia amenaça amb cuts en el subministrament d'energia. A la Xina, continua el confinament estricte de desenes de milions de persones, la qual cosa previsiblement impactarà de manera negativa en les cadenes logístiques globals. En termes macro, va destacar l'índex ZEW de confiança inversora a Alemanya (-34,3 vs. -42,0 previst i -41,0 anterior) i el IPP mensual als Estats Units (0,5% vs. 0,5% previst i 1,6% anterior). En relació a la temporada de resultats empresarials corresponents al T1/22, amb el 91% de les companyies que conformen el S&P 500 havent presentat resultats, el 67% han batut les previsions d'ingressos i el 76% han fet el propi pel que respecta al benefici per acció. A Europa, amb el 79% de les companyies que reporten i que formen part de l'Euro Stoxx 600 havent presentat, el 73% han batut les estimacions previstes pel conjunt d'analistes i el 65% l'han fet a nivell de benefici per acció.

A tancament d'aquest informe, l'Euro Stoxx 50 va pujar un 1,9% mentre que el S&P 500 va cedir un -2,9%. El Bund va estrènyer el seu rendiment en 29pb fins al 0,84% mentre que el Treasury ho va fer en 28pb el 2,85%.

Durant la setmana entrant el mercat romandrà atent a l'índex de Producció Industrial xinès, a l'IPC en la Zona Euro i a l'índex manufacturer de la Fed de Filadèlfia.

may-22

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).

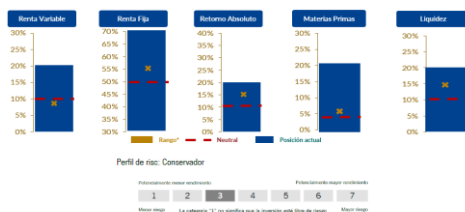
A l'hora d'invertir, es busca una **cartera balancejada**, amb una **correlació baixa** amb els principals actius financers tradicionals i que compleixi amb criteris de sostenibilitat establerts. La cartera es divideix en una part nua que és el resultat de les conviccions en l'assignació d'actius, format 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 ESG. En la construcció de la cartera, tant per a les estratègies nucli 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 fullet.

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 carry 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.

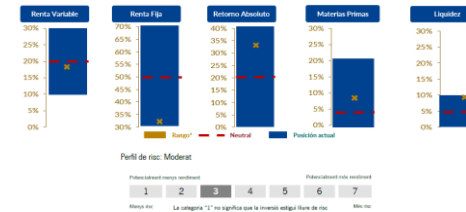
La principal diferència entre el Balanced Opportunities i el CE Gestió Dinàmica és que el primer selecciona **ETFs per les seves comissions menors** i que compleixin l'**article 8 SFDR** a més d'un menor pressupost de volatilitat, com veiem en el posicionament per classe d'actiu al tancament de febrer:

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

CE Balanced Opportunities, FI



CE Gestió Dinàmica, FI



*Font: Caixa Enginyers Gestió, 28.02.2022

MONITOR DE FONDS 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 | -2,32% | -16,36% | -4,52% | 7,67% | 5,12% | 15,86% | 6 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | -1,80% | -7,05% | -3,55% | 0,39% | 0,21% | 14,74% | 6 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | -6,49% | -20,73% | -6,68% | 2,80% | 0,26% | 19,66% | 6 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | -1,20% | -12,25% | 5,77% | 9,73% | 7,42% | 15,40% | 6 |
| FONENGIN ISR, FI | -0,78% | -6,75% | -4,18% | -0,84% | -0,85% | 3,58% | 3 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | -1,62% | -10,87% | -3,36% | 5,17% | - | 9,91% | 5 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR | -1,62% | -9,62% | -4,64% | - | - | - | 4 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI | -4,26% | -15,95% | -3,97% | -1,27% | -1,29% | 13,06% | 5 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | -4,17% | -20,13% | -18,07% | 4,34% | 2,10% | 15,75% | 6 |
| CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI | -0,96% | -4,19% | -2,28% | 0,33% | -0,57% | 2,12% | 3 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI * | -0,81% | -0,30% | 1,89% | 2,45% | -0,05% | 3,07% | 3 |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI | 0,00% | -1,02% | -1,47% | -0,88% | -0,76% | 0,39% | 1 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | -0,17% | -4,83% | -4,96% | -1,71% | -1,03% | 1,98% | 2 |

Classe A

Indicador de Risc



PLANS DE PENSIONES - 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 subòsits anuals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

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 Plans. 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.

| FONS DE PENSIONES | RENT.MES | RENT.2022 | RENT.12 MESOS | RENT.3 ANYS anualitz. | RENT.5 ANYS anualitz. | VOLATILITAT | INDICADOR DE RISC |
|-----------------------------------|----------|-----------|---------------|-----------------------|-----------------------|-------------|-------------------|
| CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP | -0,83% | -6,82% | -3,99% | -0,65% | -0,81% | 3,82% | 3 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP | -4,79% | -17,32% | -5,13% | 2,62% | -0,04% | 15,08% | 5 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | -1,49% | -10,18% | -3,87% | 4,38% | 2,90% | 8,45% | 4 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP | -2,43% | -16,25% | -3,87% | 8,87% | 5,99% | 16,00% | 5 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP | -3,65% | -12,70% | -2,81% | 2,12% | 1,54% | 7,97% | 4 |
| CI EUROBOND RF 100, PP | -0,20% | -4,81% | -4,98% | -1,44% | -0,97% | 2,06% | 2 |
| PP DE LOS INGENIEROS | -0,86% | -9,35% | -6,36% | 0,38% | 0,34% | - | 3 |

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 13 de maig de 2022

(*) Dades a 12 de maig de 2022

| CARTERAS MODEL | MENSUAL | 2022 | VOLATILITAT |
|-----------------------|---------|---------|-------------|
| START UNIVERSAL | -0,26% | -5,13% | 2,07% |
| BALANCED UNIVERSAL | -0,89% | -7,55% | 4,42% |
| DYNAMIC UNIVERSAL | -1,86% | -11,72% | 8,67% |
| START SELECCIÓ | -0,60% | -6,15% | 1,99% |
| BALANCED SELECCIÓ | -0,87% | -6,60% | 4,86% |
| DYNAMIC SELECCIÓ | -1,67% | -9,35% | 7,84% |
| GROWTH SELECCIÓ | -3,57% | -19,27% | 16,70% |
| BALANCED SELECCIÓ ISR | -0,83% | -6,37% | 3,75% |
| DYNAMIC SELECCIÓ ISR | -1,80% | -11,34% | 8,63% |

Font Bloomberg. Última actualització: 13 de maig de 2022

RESUM PRINCIPALS DADES

| DIVISES | ACTUAL | SETMANAL | 2022 | VAR.SETMANAL |
|----------------------|---------|------------------|-----------------|--------------|
| EURUSD | 1,041 | -1,32% | -8,43% | |
| EURGBP | 0,849 | -0,72% | 0,93% | |
| EURJPY | 134,550 | -2,29% | 2,79% | |
| EURCHF | 1,043 | 0,08% | 0,56% | |
| MATERIES PRIMERES | ACTUAL | SETMANAL | 2022 | VAR.SETMANAL |
| CRUDE OIL | 110,49 | 0,66% | 46,91% | |
| BRENT | 111,55 | -0,75% | 43,42% | |
| GAS NATURAL | 7,663 | -4,72% | 105,44% | |
| GOLD | 1808,2 | -3,96% | -1,37% | |
| MERCAT MONETARI | ACTUAL | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 | |
| EURIBOR 1 MES | -0,55 | -0,55 | -0,58 | |
| EURIBOR A 12 MESOS | 0,18 | 0,25 | -0,50 | |
| RENDA FIXA | ACTUAL | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 | |
| BO 10 ANYS AMERICÀ | 2,92 | 3,13 | 1,510 | |
| BUND | 0,95 | 1,13 | 0,94 | |
| BO 10 ANYS ESPANYOL | 2,00 | 2,24 | 0,57 | |
| ÍNDEX RENDA VARIABLE | ACTUAL | SETMANAL | RENT. 2022 | VAR.SETMANAL |
| EURO STOXX 50 | 3.703 | 2,05% | -13,84% | |
| FTSE 100 | 7.418 | 0,41% | 0,46% | |
| CAC 40 | 6.363 | 1,67% | -11,05% | |
| DAX | 14.028 | 2,59% | -11,69% | |
| IBEX 35 | 8.338 | 0,19% | -4,31% | |
| FTSE MIB | 24.048 | 2,44% | -12,06% | |
| AMSTERDAM EX | 694 | 1,75% | -13,01% | |
| SWISS MARKET | 11.650 | -0,68% | -9,52% | |
| DOW JONES INDUS AVG | 32.197 | -2,14% | -11,40% | |
| S&P 500 | 4.024 | -2,41% | -15,57% | |
| NASDAQ COMPOSITE | 11.805 | -2,80% | -24,54% | |
| TORONTO COMPOSITE | 20.100 | -2,59% | -5,29% | |
| MEXICO IPC | 49.580 | 0,08% | -6,93% | |
| BRAZIL BOVESPA | 106.924 | 1,70% | 2,01% | |
| NIKKEI 225 | 26.428 | -2,13% | -8,21% | |
| HANG SENG | 19.899 | -0,52% | -14,95% | |
| AUSTRALIA 200 | 7.075 | -1,81% | -4,96% | |
| RUSSIA | 2.308 | -3,57% | -39,07% | |

Font Bloomberg. Última actualització: 13 de maig 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, 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 ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que pugua 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.