

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb alces importants tant a Europa com als Estats Units en una setmana carregada de referències. Començant pels bancs centrals, la Reserva Federal va aprovar la primera pujada dels tipus d'interès de referència des de 2018 després de reunir-se durant el dimecres. Així doncs, l'organisme que presideix Jerome Powell va elevar el preu del diner en 0,25% fins al rang 0,25%-0,50% per a tractar de contenir la inflació en un entorn econòmic molt complex degut als xocs d'oferta energètics i logístics i al conflicte bèl·lic a Ucraïna. A més, la Fed va assenyalar que espera un total de 7 pujades per a 2022 i 3 addicionals en 2023 fins a situar els tipus d'interès en el rang 2,75%-3,0%, un nivell superior al tipus neutral (situat en el 2,4%) amb l'objectiu de contenir les pressions inflacionistes, tal com va recalcar Powell en la seva compareixença posterior: “El pla és restaurar l'estabilitat de preus i al mateix temps mantenir un mercat laboral fort. Aquesta és la nostra intenció i creiem que podem fer-ho. Però hem de restaurar l'estabilitat de preus”. Quant a les projeccions econòmiques, la Fed va reduir un 1,2% la seva previsió per al creixement del PIB en 2022 fins al 2,8% i la va mantenir per a 2023 (2,2%) i 2024 (2,0%). Pel que respecta a la inflació, van incrementar les expectatives tant per a 2022 (4,1% vs. 2,7% anterior) com per a 2023 (2,6% vs. 2,3% anterior) i 2024 (2,3% vs. 2,1%). Pel que respecta al conflicte bèl·lic, malgrat que Ucraïna i Rússia continuen negociant, les expectatives d'arribar a un acord van ser de més a menys durant la setmana, per la qual cosa s'espera que aquest continuï durant més temps. D'altra banda, les borses asiàtiques tancaven la sessió del dimecres amb pujades molt destacades davant els senyals de suport per part del govern xinès a l'economia i a les grans empreses en un entorn d'alentiment econòmic al qual se li uneixen les restriccions a la mobilitat social aplicades per part del govern de Xi Jinping davant un repunt en el número de cas de Covid-19. En termes macro, va destacar l'Índex de producció industrial xinès (7,5% vs. 3,9% esperat i 4,3% anterior), l'Índex de confiança inversora a Alemanya (-39,3 vs. 10,0 esperat i 54,3 anterior), l'IPC de la Zona Euro (5,9% vs. 5,8% esperat i anterior) i les vendes minoristes (0,3% vs. 0,4% esperat i 4,9% anterior), l'Índex manufacturer de la Fed de Filadelfia (27,4 vs. 15,0 esperat i 16,0 anterior) i el IPP mensual (0,8% vs. 0,9% esperat i 1,2% anterior) als Estats Units.

A tancament d'aquest informe, l'Euro Stoxx 50 es va apreciar un 5,8% mentre que el S&P 500 va pujar un 6,2%. El Bund va ampliar el seu rendiment en 12pb fins al 0,37% mentre que el Treasury ho va fer en 16pb fins al 2,15%.

Els agents financers romandran atents a l'evolució del conflicte bèl·lic durant la setmana entrant. A més, es publicarà el PMI manufacturer i l'Índex Ifo de confiança empresarial a Alemanya.

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

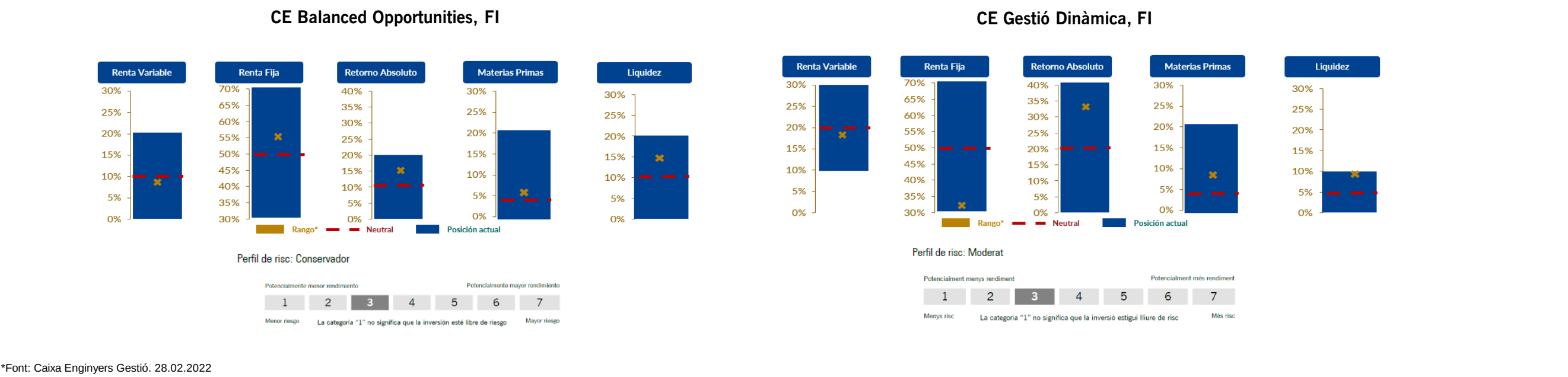
En un entorn canviant i amb l'enorme volatilitat que estem vivint aquest inici d'any, els vehicles multiactius són ideals per la seva **flexibilitat** enorme i per la rapidesa per moure's d'un entorn a l'altre quan es produeixen rotacions sectorials, geogràfiques o entre diferents actius. El **CI Balanced Opportunities, FI** i **CI 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 nucli 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 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·lul·let .

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 apujar 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 CI 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



*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	2,65%	-8,58%	7,12%	10,92%	7,86%	13,65%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,57%	-7,47%	1,25%	-0,28%	1,58%	13,97%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,44%	-11,72%	7,98%	5,90%	4,08%	18,24%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,70%	-9,62%	11,30%	11,53%	7,81%	14,44%	6
FONENGIN ISR, FI	-0,80%	-4,37%	-1,07%	-0,09%	-0,17%	3,41%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,66%	-5,66%	4,99%	7,67%	-	8,62%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,68%	-6,14%	-0,02%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,06%	-9,60%	7,54%	1,02%	0,78%	12,21%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-2,73%	-12,68%	-16,11%	6,77%	5,14%	15,34%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	-0,01%	-2,91%	-0,49%	0,75%	-0,20%	1,96%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	2,01%	0,44%	3,67%	2,57%	0,20%	2,91%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,13%	-0,66%	-1,28%	-0,76%	-0,69%	0,37%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,78%	-3,02%	-3,51%	-0,91%	-0,57%	1,79%	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	-0,86%	-4,44%	-0,89%	0,14%	-0,12%	3,64%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,76%	-9,89%	6,60%	5,44%	2,62%	14,23%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,00%	-5,56%	3,67%	6,53%	4,59%	7,57%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,03%	-8,74%	8,35%	12,17%	8,67%	14,28%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,29%	-7,48%	5,73%	4,35%	3,27%	7,40%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,84%	-3,11%	-3,62%	-0,68%	-0,49%	1,87%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	-5,49%	-1,99%	1,79%	1,47%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 18 de març de 2022

(*) Dades a 17 de març de 2022

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2022	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	-0,79%	-3,23%	1,97%
BALANCED UNIVERSAL	0,13%	-4,55%	4,08%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,69%	-6,74%	7,83%
START SELECCIÓ	-1,04%	-3,84%	1,82%
BALANCED SELECCIÓ	-0,02%	-4,49%	4,55%
DYNAMIC SELECCIÓ	0,48%	-5,79%	7,20%
GROWTH SELECCIÓ	1,68%	-11,38%	14,90%
BALANCED SELECCIÓ ISR	-0,35%	-3,91%	3,59%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	1,04%	-6,71%	7,84%

Font Bloomberg. Última actualizació: 18 de març de 2022

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,105	1,27%	-2,81%	
EURGBP	0,839	0,19%	-0,32%	
EURJPY	131,730	2,95%	0,63%	
EURCHF	1,030	1,02%	-0,74%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	104,7	-4,23%	39,21%	
BRENT	107,93	-4,21%	38,76%	
GAS NATURAL	4,863	2,92%	30,38%	
GOLD	1933,9	-2,79%	5,48%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	-0,56	-0,55	-0,58	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,21	-0,27	-0,50	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	2,15	1,99	1,510	
BUND	0,37	0,25	0,14	
BO 10 ANYS ESPANYOL	1,32	1,24	0,57	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2022	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.902	5,85%	-9,21%	
FTSE 100	7.405	3,48%	0,27%	
CAC 40	6.620	5,75%	-7,45%	
DAX	14.413	5,76%	-9,27%	
IBEX 35	8.418	3,38%	-3,40%	
FTSE MIB	24.222	5,13%	-11,43%	
AMSTERDAM EX	716	6,16%	-10,22%	
SWISS MARKET	12.185	6,00%	-5,36%	
DOW JONES INDUS AVG	34.755	5,50%	-4,36%	
S&P 500	4.463	6,16%	-6,36%	
NASDAQ COMPOSITE	13.894	8,18%	-11,19%	
TORONTO COMPOSITE	21.818	1,66%	2,81%	
MEXICO IPC	55.467	4,06%	4,12%	
BRAZIL BOVESPA	115.311	3,22%	10,01%	
NIKKEI 225	26.827	6,62%	-6,82%	
HANG SENG	21.412	4,18%	-8,48%	
AUSTRALIA 200	7.294	3,27%	-2,02%	
	2.470	0,00%	-34,77%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 18 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 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.