

**Comentari de Mercat**

La setmana passada va tancar amb lleugeres caigudes a Europa i avanços als Estats Units. Començant pels bancs centrals, el president de la Fed, Jerome Powell reiterava el posicionament de la reunió de la setmana passada, sent la principal novetat que deixava més oberta la porta a pujades de 50pb més aviat que tard. Així, Powell declarava que agilitarà les pujades de tipus d'interès per a portar la política monetària a un terreny més neutral i podria dur a terme moviments més agressius si fos necessari per a estabilitzar preus i evitar una espiral inflacionista. Quant al risc que una política monetària contractiva estabilitzi preus en detriment de creixement, Powell assegurava que l'economia està molt ben posicionada i que no s'espera risc de recessió. A Europa, l'autoritat monetària finalitzarà el QE en el tercer trimestre i a partir de llavors començarà a pujar tipus d'interès dependent de com evoluciona la inflació.

No obstant això, si el conflicte a Ucraïna porta a l'economia del bloc a recessió, el banc central reconsideraria la política monetària podent estendre els programes d'estímul. Respecte al conflicte bèl·lic, marató de cimeres a Brussel·les, que va començar amb una reunió de l'OTAN, va seguir amb una altra del G7 i va acabar amb un Consell Europeu. El focus estava en la següent ronda de sancions per a aïllar encara més a Rússia i en els compromisos que es puguin adoptar per a assegurar els subministraments energètics a Europa. Per part seva, Rússia decretava que el pagament del subministrament de gas per part de països hostils haurà de fer-se en rubles, la qual cosa provocava una altra ronda de tensió en el mercat gasista i incrementava els dubtes sobre la seguretat de subministrament europeu. En termes macro, el creixement de l'activitat empresarial de la Unió Europea al març era més forta a l'esperat pel consens d'acord amb la lectura preliminar dels PMIs (Composite 54,5 vs 53,9e vs 55,5ant), encara que la lectura de preus aconseguia màxims històrics (65,7 vs 63,2) suggerint que la pressió en preus continués durant els mesos esdevenidors.

A tancament de l'informe, l'Euro Stoxx es va depreciar un -0,15% mentre que l'S&P 500 va pujar un +1,28%. El Bund va ampliar el seu rendiment en 14pb fins arribar al +0,51% mentre que el Treasury ho va fer en 22pb fins el 2,37%.

**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 el **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).

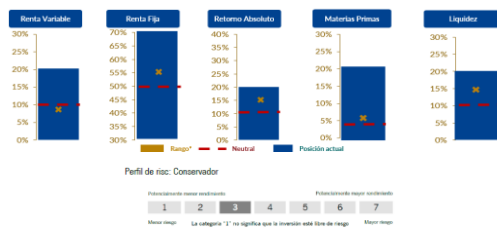
A l'hora d'invertir, es busca una **cartera balancejada**, amb una **correlació baixa** amb els principals actius financers tradicionals i que compleixi amb criteris de sostenibilitat establerts. La cartera es divideix en una part nuclear que és el resultat de les conviccions en l'assignació d'actius, format per actius consistents ajustats a la rendibilitat i a 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 nuclei 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.

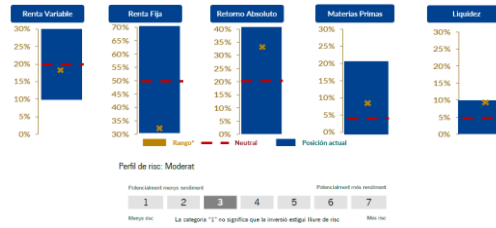
La principal diferència entre el Balanced Opportunities i el CE Gestió Dinàmica és que el primer selecciona **ETFs per les seves comissions menors** i que compleixin l'article 8 SFDR a més d'un menor pressupost de volatilitat, com veiem en el posicionament per classe d'actiu al tancament de febrer:

**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	2,29%	-8,90%	6,65%	10,96%	8,06%	13,75%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,85%	-7,73%	0,59%	0,22%	1,47%	14,09%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,96%	-13,00%	6,12%	5,96%	3,81%	18,24%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,38%	-9,02%	11,12%	11,33%	8,24%	14,39%	6
FONENGIN ISR, FI	-1,13%	-4,70%	-1,58%	-0,12%	-0,18%	3,38%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,20%	-6,09%	4,13%	7,70%	-	8,66%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,30%	-6,50%	-1,00%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,31%	-10,28%	6,17%	0,93%	0,66%	12,23%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,75%	-11,80%	-13,12%	7,28%	5,47%	15,28%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,26%	-2,65%	-0,07%	0,75%	-0,10%	1,95%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	2,69%	1,11%	4,49%	2,69%	0,38%	2,91%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,19%	-0,72%	-1,36%	-0,78%	-0,71%	0,37%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-1,19%	-3,42%	-4,12%	-1,12%	-0,64%	1,81%	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 SRRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7 i varia 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 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 supòsits d'anàlisi de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

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	-1,16%	-4,72%	-1,32%	0,10%	-0,12%	3,61%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,45%	-11,05%	4,93%	5,31%	2,44%	14,22%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,44%	-6,08%	2,71%	6,47%	4,53%	7,57%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,36%	-9,34%	7,67%	12,10%	8,82%	14,34%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,21%	-8,85%	3,43%	3,87%	2,97%	7,40%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-1,21%	-3,47%	-4,23%	-0,85%	-0,56%	1,88%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	-5,49%	-1,99%	1,79%	1,47%	-	3

\* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 24 de març de 2022  
(\*) Dades a 23 de març de 2022

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2022	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	-1,01%	-3,45%	2,04%
BALANCED UNIVERSAL	-0,33%	-4,98%	4,02%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,03%	-7,35%	7,72%
START SELECCIÓ	-1,31%	-4,11%	1,84%
BALANCED SELECCIÓ	-0,37%	-4,82%	4,56%
DYNAMIC SELECCIÓ	0,06%	-6,19%	7,24%
GROWTH SELECCIÓ	0,74%	-12,20%	15,02%
BALANCED SELECCIÓ ISR	-0,64%	-4,19%	3,60%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	0,29%	-7,39%	7,90%

Font Bloomberg. Última actualització: 23 de març de 2022

## RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,100	-0,49%	-3,28%	
EURGBP	0,834	-0,57%	-0,89%	
EURJPY	134,540	2,13%	2,78%	
EURCHF	1,023	-0,66%	-1,39%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	112,34	7,30%	49,37%	
BRENT	119,03	10,28%	53,03%	
GAS NATURAL	5,401	11,06%	44,80%	
GOLD	1967,7	1,75%	7,33%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	-0,54	-0,56	-0,58	
EURIBOR A 12 MESOS	-0,16	-0,21	-0,50	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	2,37	2,15	1,510	
BUND	0,53	0,37	0,14	
BO 10 ANYS ESPANYOL	1,41	1,32	0,57	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2022	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.880	-0,57%	-9,73%	
FTSE 100	7.485	1,08%	1,36%	
CAC 40	6.582	-0,58%	-7,98%	
DAX	14.338	-0,52%	-9,74%	
IBEX 35	8.323	-1,12%	-4,48%	
FTSE MIB	24.533	1,28%	-10,29%	
AMSTERDAM EX	725	1,15%	-9,19%	
SWISS MARKET	12.109	-0,62%	-5,95%	
DOW JONES INDUS AVG	34.807	0,15%	-4,21%	
S&P 500	4.523	1,33%	-5,11%	
NASDAQ COMPOSITE	14.186	2,10%	-9,33%	
TORONTO COMPOSITE	21.958	0,64%	3,46%	
MEXICO IPC	55.618	0,27%	4,40%	
BRAZIL BOVESPA	119.327	3,48%	13,84%	
NIKKEI 225	28.150	4,93%	-2,23%	
HANG SENG	21.405	-0,04%	-8,52%	
AUSTRALIA 200	7.406	1,53%	-0,52%	
	2.484	0,55%	-34,41%	

Font Bloomberg. Última actualització: 25 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 existeix 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](http://www.caixa-enginyers.es) o a [www.cnmv.es](http://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 CRÉDIT 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 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.