

**Comentari de Mercat**

La setmana passada va tancar amb pèrdues als Estats Units mentre que Europa es va mantenir pràcticament plana. Començant pels bancs centrals, el Banc Central Europeu va celebrar la seva reunió sense canvis en política monetària, tal com s'esperava. L'organisme presidit per C. Lagarde va confirmar que la seva major preocupació continua sent la inflació mentre que el creixement econòmic presenta riscos a la baixa. Conseqüentment, va mantenir el seu pla de reducció gradual de compres de deute (fins als €40.000 milions a l'abril, €30.000 milions al maig i €20.000 milions al juny) amb l'objectiu d'estabilitzar els increments generalitzats de preus. D'altra banda, va mantenir la opcionalitat en relació als tipus d'interès de referència, l'evolució dels quals serà dependent de l'evolució econòmica. En termes macro, va destacar la dada d'inflació als Estats Units, el qual va registrar la seva major pujada de les últimes quatre dècades, pressionant el camí de la Reserva Federal. Així doncs, l'IPC interanual es va situar en el 8,5% (vs. 8,4% esperat i 7,9% anterior), l'IPC interanual subjacent va ser del 6,5% (vs. 6,6% esperat i 6,4% anterior), l'IPC intermensual es va situar en el 1,2% (vs. 1,2% esperat i 0,8% anterior), l'IPC intermensual subjacent va ser del 0,3% (vs. 0,5% esperat i anterior). En el pla geoestratègic, Rússia no sembla afloixar la tensió bèl·lica a Ucraïna pel que, de moment, la resolució del conflicte no sembla situar-se en un horitzó a curt termini. Per part seva, la Xina manté les polítiques de distanciament social, la qual cosa podria agreujar el problema en les cadenes logístiques a nivell global si bé reduiria la demanda de matèries primeres. A França, Macron i Le Pen s'enfrontaran en la segona volta de les eleccions sent el primer el favorit en les enquestes. A nivell macroeconòmic, es va publicar l'Índex ZEW de confiança inversora a Alemanya (-41,0 vs. -48,0 esperat i -39,3 anterior) i el IPP (7,0% vs. 6,7% esperat i 6,2% anterior) i les Vendes minoristes subjacents (1,1% vs. 1,0% esperat i 0,6% anterior) als Estats Units. Finalment, va destacar l'oferta de compra de Elon Musk a Twitter per més de \$40.000 milions.

L'Euro Stoxx 50 es va depreciar un -0,3% mentre que el S&P 500 va cedir un -2,1%. El Bund va ampliar el seu rendiment en 14pb fins al 0,84% mentre que el Treasury ho va fer en 8pb el 1,78%.

Durant la setmana entrant es publicarà el PIB 1T22 xinès, l'IPC de la Zona Euro i el PMI manufacturer alemany. La temporada de resultats corporatius agafarà tracció, aportant color sobre l'evolució macroeconòmica.

**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).

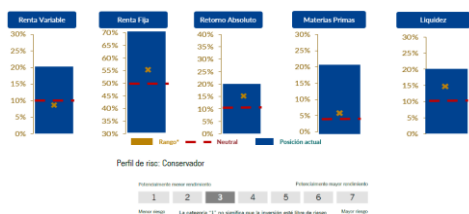
A l'hora d'invertir, es busca una **cartera balancejada**, amb una **correlació baixa** amb els principals actius financers tradicionals i que compleixi amb criteris de sostenibilitat establerts. La cartera es divideix en una part nucli que és el resultat de les conviccions en l'assignació d'actius, 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 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 perprofitar 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.

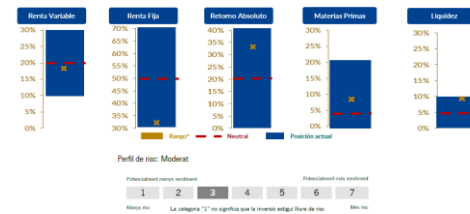
La principal diferència entre el **Balanced Opportunities** i el **CE Gestió Dinàmica** és que el primer selecciona **ETFs per les seves comissions menors** i que compleixin l'**article 8 SFDR** a més d'un menor pressupost de volatilitat, com veiem en el posicionament per classe d'actiu al tancament 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                 | -2,16%   | -11,01%   | -0,51%        | 8,52%                 | 7,15%                 | 14,20%      | 6                 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI         | 0,51%    | -6,23%    | -0,87%        | -0,46%                | 1,27%                 | 14,42%      | 6                 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI        | -1,73%   | -13,54%   | -0,17%        | 4,09%                 | 3,30%                 | 18,69%      | 6                 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI              | 0,93%    | -8,88%    | 5,62%         | 10,21%                | 8,04%                 | 14,38%      | 6                 |
| FONENGIN ISR, FI                           | -0,53%   | -5,21%    | -2,87%        | -0,60%                | -0,37%                | 3,44%       | 3                 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI        | -1,56%   | -7,41%    | -0,69%        | 5,73%                 | -                     | 8,94%       | 5                 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR            | -0,24%   | -6,86%    | -3,35%        | -                     | -                     | -           | 4                 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI                  | -1,37%   | -10,61%   | 0,97%         | -0,10%                | 0,34%                 | 12,48%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI             | -2,95%   | -15,52%   | -18,55%       | 4,58%                 | 4,10%                 | 15,42%      | 6                 |
| CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI | 0,06%    | -2,75%    | -0,78%        | 0,56%                 | -0,19%                | 1,99%       | 3                 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *     | 0,46%    | 1,15%     | 3,97%         | 2,62%                 | 0,26%                 | 2,95%       | 3                 |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI          | -0,14%   | -0,89%    | -1,43%        | -0,85%                | -0,74%                | 0,37%       | 1                 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI                | -0,47%   | -3,91%    | -4,41%        | -1,39%                | -0,86%                | 1,87%       | 2                 |

Classe A

**Indicador de Risc**



**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 units 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 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.

| 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  | -0,50%   | -5,22%    | -2,61%        | -0,37%                | -0,30%                | 3,67%       | 3                 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP           | -1,54%   | -11,63%   | -0,35%        | 3,82%                 | 2,03%                 | 14,54%      | 5                 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | -1,26%   | -7,03%    | -1,54%        | 4,89%                 | 4,13%                 | 7,74%       | 4                 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP  | -1,84%   | -10,95%   | 0,06%         | 9,68%                 | 8,02%                 | 14,67%      | 5                 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP       | 0,66%    | -7,94%    | 2,34%         | 3,52%                 | 2,81%                 | 7,53%       | 4                 |
| CI EUROBOND RF 100, PP            | -0,37%   | -3,89%    | -4,43%        | -1,10%                | -0,72%                | 1,94%       | 2                 |
| PP DE LOS INGENIEROS              | -1,01%   | -6,94%    | -4,85%        | 0,86%                 | 1,05%                 | -           | 3                 |

\*Font: CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 15 d'abril de 2022

(\*) Dades a 14 d'abril de 2022

| CARTERAS MODEL        | MENSUAL | 2022    | VOLATILITAT |
|-----------------------|---------|---------|-------------|
| START UNIVERSAL       | -0,46%  | -4,10%  | 1,91%       |
| BALANCED UNIVERSAL    | -0,52%  | -5,46%  | 4,16%       |
| DYNAMIC UNIVERSAL     | -0,98%  | -8,01%  | 8,28%       |
| START SELECCIÓ        | -0,57%  | -4,64%  | 1,88%       |
| BALANCED SELECCIÓ     | -0,05%  | -5,10%  | 4,19%       |
| DYNAMIC SELECCIÓ      | -0,32%  | -6,55%  | 7,10%       |
| GROWTH SELECCIÓ       | -1,72%  | -13,23% | 14,55%      |
| BALANCED SELECCIÓ ISR | -0,48%  | -4,65%  | 3,56%       |
| DYNAMIC SELECCIÓ ISR  | -0,83%  | -7,76%  | 8,01%       |

Font Bloomberg. Última actualització: 13 de abril de 2022

## RESUM PRINCIPALS DADES

| DIVISES              | ACTUAL  | SETMANAL         | 2022            | VAR.SETMANAL |
|----------------------|---------|------------------|-----------------|--------------|
| EURUSD               | 1,081   | -0,62%           | -4,93%          |              |
| EURGBP               | 0,828   | -0,84%           | -1,60%          |              |
| EURJPY               | 136,730 | 1,06%            | 4,45%           |              |
| EURCHF               | 1,020   | 0,36%            | -1,73%          |              |
| MATERIES PRIMERES    | ACTUAL  | SETMANAL         | 2022            | VAR.SETMANAL |
| CRUDE OIL            | 106,95  | 8,84%            | 42,20%          |              |
| BRENT                | 111,7   | 8,68%            | 43,61%          |              |
| GAS NATURAL          | 7,3     | 16,28%           | 95,71%          |              |
| GOLD                 | 1974,9  | 1,51%            | 7,72%           |              |
| MERCAT MONETARI      | ACTUAL  | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 |              |
| EURIBOR 1 MES        | -0,55   | -0,54            | -0,58           |              |
| EURIBOR A 12 MESOS   | 0,00    | -0,05            | -0,50           |              |
| RENDA FIXA           | ACTUAL  | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 |              |
| BO 10 ANYS AMERICÀ   | 2,83    | 2,70             | 1,510           |              |
| BUND                 | 0,84    | 0,71             | 0,55            |              |
| BO 10 ANYS ESPANYOL  | 1,78    | 1,70             | 0,57            |              |
| ÍNDEX RENDA VARIABLE | ACTUAL  | SETMANAL         | RENT. 2022      | VAR.SETMANAL |
| EURO STOXX 50        | 3.849   | -0,25%           | -10,46%         |              |
| FTSE 100             | 7.616   | -0,69%           | 3,14%           |              |
| CAC 40               | 6.589   | 0,63%            | -7,88%          |              |
| DAX                  | 14.164  | -0,84%           | -10,83%         |              |
| IBEX 35              | 8.699   | 1,08%            | -0,17%          |              |
| FTSE MIB             | 24.862  | 0,17%            | -9,09%          |              |
| AMSTERDAM EX         | 720     | -0,70%           | -9,80%          |              |
| SWISS MARKET         | 12.475  | -0,26%           | -3,11%          |              |
| DOW JONES INDUS AVG  | 34.451  | -0,78%           | -5,19%          |              |
| S&P 500              | 4.393   | -2,13%           | -7,84%          |              |
| NASDAQ COMPOSITE     | 13.351  | -2,63%           | -14,66%         |              |
| TORONTO COMPOSITE    | 21.856  | -0,09%           | 2,98%           |              |
| MEXICO IPC           | 54.173  | -0,94%           | 1,69%           |              |
| BRAZIL BOVESPA       | 116.182 | -1,81%           | 10,84%          |              |
| NIKKEI 225           | 27.093  | 0,40%            | -5,90%          |              |
| HANG SENG            | 21.518  | -1,62%           | -8,03%          |              |
| AUSTRALIA 200        | 7.523   | 0,61%            | 1,06%           |              |
| RUSSIA               | 2.425   | -6,47%           | -35,97%         |              |

Font Bloomberg. Última actualització: 15 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 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](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 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.