

**Comentari de Mercat**

La setmana passada va tancar amb avenços generalitzats dels principals índexs de renda variable gràcies a les bones dades d'inflació publicades als EUA. Els índexs també es van beneficiar del bon comportament del sector bancari, que va consolidar una altra setmana de recuperació alhora que els gegants bancaris nord-americans van presentar els resultats corresponents al primer trimestre per sobre de les estimacions. Tot i així, l'empitjorament de les dades d'activitat i una rebaixa en les previsions de creixement per part del FMI segueixen generant incertesa sobre l'estat de l'economia global. Així, l'S&P va avançar un +0,8% i l'Euro Stoxx 50 un +1,9%, liderades pel CAC 40 francès amb un avanç del +2,7%. Tot i la moderació de la inflació i els senyals de debilitat econòmica, la manca de claredat davant els propers passos dels bancs centrals es va traduir en l'augment de la rendibilitat dels bons governamentals. La rendibilitat del deute a 10 anys als Estats Units va augmentar en 12 punts bàsics fins a +3,51%, mentre que la del bund Alemany va augmentar en 26 punts bàsics fins al 2,44%.

En clau macroeconòmica el focus estava posat a la publicació de l'IPC del març als EUA, que va resultar en una taxa interanual del +5%, per sota del +5,2% esperat i el +6% del mes anterior. Aquest es va veure posteriorment reforçat amb l'índex de preus al productor (excloso els aliments i l'energia), que va disminuir un 0,1% al març i va marcar la primera caiguda des de l'abril del 2020. Pel costat negatiu, les vendes al detall del país van caure un -1% al març, més del -0,4% esperat, mentre que les sol·licituds setmanals de desocupació van augmentar a 239.000, lleugerament per sobre de les estimacions però per sota dels nivells de març. A Europa, la producció industrial de la zona de l'euro al febrer va augmentar un +1,5% seqüencialment i un +2% interanual, tot i que els volums de vendes al detall van caure un -0,8% seqüencialment. Al Regne Unit el PIB es va mantenir estable al febrer, evitant de moment la contracció interanual. Cal destacar també l'actualització de previsions per part de l'FMI, amb una visió més pessimista respecte a l'anterior. Si bé va elevar el pronòstic de creixement per a la zona euro el 2023 del +0,7% al +0,8%, va reduir el seu pronòstic per al 2024 del +1,6% al +1,4%, emfatitzant que els riscos al creixement estan fortament esbiaixats a la baixa i que la probabilitat d'un aterratge forçós ha augmentat substancialment després de l'episodi de tensió financera. Entre les dades publicades subratllar també la retallada de creixement a les economies del Regne Unit i Alemanya, per a les quals espera una contracció del -0,3% i -0,1% respectivament el 2023. Pel costat positiu destaca la fortalesa d'Espanya, per a qui l'organisme preveu un creixement del +1,5% i del +2% per al 2023 i el 2024, així com la reducció de les perspectives d'inflació a la zona euro del +5,7% i el +3,3%, el 2023 i el 2024, davant les anteriors del +5,3% i el +2,9% a causa de l'impacte negatiu en el creixement una política monetària més restrictiva i l'estabilització dels preus de l'energia. Per acabar, esmentar que a França, el Consell Constitucional va validar la llei per augmentar l'edat de jubilació fins als 64 anys, fet que preveu més protestes públiques.

La setmana que ve coneixerem els PMI preliminars als EUA i Europa, enquestes avançades de manufactures als EUA, l'enquesta ZEW a l'Eurozona i Alemanya, així com la confiança del consumidor. A la Xina coneixerem les dades del març de producció industrial i vendes al detall, així com el PIB del 1123. Pel que fa al calendari empresarial, després de començar amb bon to la temporada dividenda passat amb JP Morgan, Citigroup i Wells Fargo batent les expectatives, durant la setmana s'intensificaran les publicacions als EUA i a Europa.

**Destacats: CE Environment ISR , FI**

El CE Environment ISR és un fons d'inversió centrat en el respecte pel medi ambient i en el compliment dels objectius de COP21 en matèria d'emissions d'efecte d'hivernacle. Es tracta d'un fons ISR i ètic, amb vocació a rendir una rendita mixta internacional, pivotant habitualment la seva exposició a renda variable entre el 55% i el 60%. A més, prop d'un terç del patrimoni es destina a la inversió en valors de renda fixa de companyies amb elevada qualitat creditícia i solvència.

El fons tracta de maximitzar el valor a través de l'aplicació d'un procés d'inversió centrat en la selecció de negocis que posseïxin avantatges competitius sostenibles en el llarg termini, que estiguin exposats a tendències de creixement estructural, que obtinguin uns retorns sobre els recursos emprats majors al cost del capital i que comptin amb sòlids balanços.

El fons aplica criteris d'inversió responsable en la selecció de totes les seves inversions, invertint exclusivament en companyies que tinguin en compte el seu impacte mediambiental, siguin líders en la lluita contra el canvi climàtic i apostin per noves pràctiques de reducció del consum d'energia. En aquest sentit, la gestió està enfocada a seleccionar companyies que estiguin afrontant el repte de l'eficiència energètica, treballin en la gestió dels residus i el tractament de les aigües residuals, estiguin involucrats en la migració cap a models de generació energètica renovable i/o que treballin en la continuïtat innovació tecnològica dels seus productes i processos. Fruit de la inversió en aquestes temàtiques, les emissions de CO2 mesurades en tones per milió de dòlars de vendes, són un 70% inferiors a les de l'índex global MSCI World i posen de manifest el compromís del fons per una economia baixa en carboni i la transició cap a un model més sostenible.

Fruit de tot l'anterior, el CE Environment ISR compta amb la màxima qualificació de sostenibilitat per Morningstar i atresora l'article 8 en el nou reglament europeu sobre finances sostenibles o SFDR, reconeixent així la qualitat en les mètriques ASG de les companyies en les quals inverteix i constatant l'excel·lència en la gestió de riscos i controvèrsies pròpies de cada sector.

**POSICIONAMENT DE LA CARTERA**

Top 10 Holdings (%)				Sector - Level 1 (%)			
	Fondo	Index	+ / -		Fondo	Index	+ / -
Novo Nordisk A/S	6,1%	0,3%	5,8%	Consumer Discretionary	9,9%	11,8%	-1,8%
Bank of Montreal	5,5%	0,1%	5,4%	Consumer Staples	7,8%	7,1%	0,8%
S&P Global Inc	5,5%	0,2%	5,3%	Energy	0,0%	3,9%	-3,9%
Euronext NV	4,5%	0,0%	4,5%	Financials	21,8%	14,3%	7,5%
Umicore SA	4,5%	0,0%	4,5%	Real Estate	3,1%	2,7%	0,4%
Deutsche Boerse AG	4,3%	0,1%	4,3%	Health Care	15,2%	12,4%	2,8%
Coca-Cola Co The	3,9%	0,4%	3,5%	Industrials	12,0%	9,9%	2,1%
Unilever PLC	3,9%	0,2%	3,7%	Information Technology	19,2%	22,5%	-3,3%
Vista Inc	3,9%	0,5%	3,2%	Materials	4,8%	4,3%	0,5%
Bristol-Myers Squibb Co	3,7%	0,2%	3,4%	Communication Services	4,9%	7,9%	-3,0%
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>45,8%</b>			Utilities	1,3%	2,7%	-1,5%



\*Font: Caixa Enginyers Gestió, 31.12.2022

**MONITOR DE FONDS PROPIS**

FONS D'INVERSIÓ	RENT.MES	RENT 2023	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,06%	5,25%	-8,33%	5,88%	4,88%	16,50%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,38%	8,22%	7,38%	11,18%	1,02%	13,78%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,63%	11,16%	-3,35%	9,52%	1,74%	19,29%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,28%	0,77%	-5,26%	9,61%	8,21%	16,27%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,19%	1,28%	-5,17%	-0,44%	-1,30%	5,33%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,22%	3,66%	-7,08%	4,39%	-	11,35%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,52%	0,17%	-6,13%	-	-	-	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,76%	7,09%	-6,66%	4,05%	-1,07%	13,11%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,39%	-0,01%	-9,63%	4,19%	1,00%	13,33%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	0,49%	0,55%	-2,10%	0,01%	-0,58%	2,65%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,06%	0,74%	-1,90%	2,49%	0,31%	3,37%	2
CAJA INGENIEROS FONDESORO CP, FI	0,08%	0,46%	-0,45%	-0,62%	-0,69%	0,47%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,15%	1,08%	-5,26%	-2,13%	-1,66%	3,99%	2

Classe A.

**Indicador de Risc**



**PLANS DE PENSIONS - Alertes sobre la liquiditat**

El cobrament de la prestació o l'execució 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 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 varia 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 PENSIONS	RENT.MES	RENT 2023	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,19%	1,52%	-5,13%	-0,43%	-1,13%	5,05%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,40%	8,66%	-3,82%	7,27%	1,14%	14,27%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,23%	2,85%	-6,72%	3,48%	2,67%	8,99%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,09%	5,57%	-7,86%	7,01%	5,78%	16,26%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,68%	3,06%	-10,05%	3,34%	0,69%	10,83%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,14%	1,21%	-5,32%	-2,21%	-1,64%	4,03%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,03%	2,18%	-7,74%	-1,06%	-0,58%	-	3

\* Font: CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 14 d'Abril de 2023

(\*) Dades a 13 d'Abril de 2023

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	-0,07%	1,20%	3,63%
BALANCED UNIVERSAL	0,02%	1,28%	5,69%
DYNAMIC UNIVERSAL	-0,10%	3,48%	9,44%
START SELECCIÓ	-0,02%	0,98%	3,87%
BALANCED SELECCIÓ	0,11%	1,02%	5,22%
DYNAMIC SELECCIÓ	-0,11%	1,26%	7,96%
GROWTH SELECCIÓ	-0,58%	6,33%	16,23%
BALANCED SELECCIÓ ISR	0,06%	0,95%	4,98%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	-0,07%	2,69%	9,78%

Font Bloomberg. Última actualització: 14 d'Abril de 2023

## RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,099	0,80%	2,68%	
EURGBP	0,886	0,83%	0,02%	
EURJPY	147,040	2,05%	4,72%	
EURCHF	0,983	-0,46%	-0,69%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	82,52	2,26%	2,82%	
BRENT	86,31	1,40%	0,47%	
GAS NATURAL	2,114	5,12%	-52,76%	
GOLD	2015,8	-0,52%	8,51%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,95	2,89	1,88	
EURIBOR A 12 MESOS	3,72	3,58	3,29	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	3,51	3,39	3,875	
BUND	2,44	2,18	2,29	
BO 10 ANYS ESPANYOL	3,48	3,23	3,66	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.391	1,89%	15,74%	
FTSE 100	7.872	1,68%	5,64%	
CAC 40	7.520	2,66%	16,16%	
DAX	15.808	1,34%	13,53%	
IBEX 35	9.363	0,54%	13,78%	
FTSE MIB	27.872	2,42%	17,57%	
AMSTERDAM EX	761	0,21%	10,51%	
SWISS MARKET	11.343	1,00%	5,72%	
DOW JONES INDUS AVG	33.886	1,20%	2,23%	
S&P 500	4.138	0,79%	7,77%	
NASDAQ COMPOSITE	12.123	0,29%	15,83%	
TORONTO COMPOSITE	20.580	1,90%	6,16%	
MEXICO IPC	54.460	1,80%	12,37%	
BRAZIL BOVESPA	106.279	5,41%	-3,15%	
NIKKEI 225	28.493	3,54%	9,19%	
HANG SENG	20.439	0,53%	3,32%	
AUSTRALIA 200	7.362	1,98%	4,59%	
RUSSIA	2.555	1,85%	18,60%	

Font Bloomberg. Última actualització: 14 d'Abril de 2023

## 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, SGIC CAIXA ENGINYERS, 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 compli amb el consentiment previ i per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIC, 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/planspensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.