

Comentario de Mercado

Los principales índices bursátiles cerraron mixtos en una semana con pocas referencias macro y en que la publicación de resultados empresariales ganó protagonismo. En EE. UU. se recogieron beneficios en un S&P 500 que se dejaba un -0,1%, mientras que el Nasdaq Composite caía un -0,42% con resultados flojo en algunas empresas tecnológicas. A pesar de las caídas, el índice de volatilidad de Cboe (VIX), el llamado indicador de miedo de Wall Street, cayó a su nivel más bajo desde finales de 2021, sorprendente dada la debilidad en los datos macroeconómicos. En Europa los índices avanzaron de forma generalizada con el Euro Stoxx 50 cerrando en +0,41% y el Stoxx 600 en +0,45%. En cuanto a la renta fija, semana tranquila que finalizó sin una dirección clara. El rendimiento del Bund a 10 años aumentó 3 puntos básicos hasta el 2,49% mientras que el del US Treasury a 10 años subía 4 puntos hasta el 3,57%.

La agenda macro se centró esta semana en Europa, dónde conocimos las actas de la reunión del BCE de marzo. Destacó la división entre sus miembros respecto a la decisión de aumentar los tipos en medio punto porcentual. Si bien la gran mayoría votó a favor ya que "la inflación sigue demasiado alta", algunos miembros se inclinaron por una pausa en las subidas por las tensiones recientes en el sector financiero. Christine Lagarde señaló que todavía queda camino por recorrer, aunque luego incluyó el matiz de "pequeño" camino. Esto sirvió para que se reevaluara a posibilidad de aumentar tan solo 25 puntos básicos en mayo frente a los 50 esperados. Aun así, datos de inflación publicados en la semana no respaldan esta visión. El IPC de marzo del Reino Unido siguió elevado en 10,1% (por encima del esperado 9,8%), mientras que los ingresos de los trabajadores aumentaban un 5,9% (frente al 5,1% esperado). Si bien el IPC de la zona Euro se situó en el 6,9% esperado, este sigue muy por encima del objetivo del 2%. También se publicaron datos contradictorios en cuanto a la actividad en Europa ya que por un lado el PMI Compuesto preliminar subió a 54,4 desde 53,7, por el otro la actividad en el sector manufacturero se contrajo a 48,5 desde 50,4, reflejando en parte las protestas en Francia. El PMI manufacturero de Alemania también se contrajo hasta 44, por debajo del 45,7 esperado y el 44,7 anterior, y el Índice ZEW de confianza inversora cayó al 4,1, frente al 15,3 esperado y 13 anterior. En Reino Unido el número de desempleados en marzo aumentó en 28.200 (frente a los 10.200 esperados), las ventas minoristas cayeron un -0,9% (frente al -0,5% esperado), y el PMI manufacturero se contrajo hasta el 46,6, peor del esperado que era 48,5. Por el lado positivo el PMI compuesto se expandió hasta 53,9, frente al esperado de 53, gracias a la fortaleza del sector servicios. En EE.UU se hizo evidente la creciente debilidad del mercado laboral con un informe semanal de solicitudes de desempleo aumentando más de lo previsto, especialmente en las solicitudes acumuladas y que alcanzaron su nivel más alto (1,87 millones) desde noviembre de 2021. Los datos de vivienda también fueron débiles, con incios y permisos desacelerándose a la vez que caían las ventas de viviendas existentes y los precios un 0,9% interanual, la mayor disminución en 11 años. El viernes, el PMI de servicios mostró un panorama diferente al expandirse en Abril hasta el 53,7, frente al 51,5 esperado y el 52,6 de marzo. En Asia, destaca el crecimiento del PIB del IT en China, del 4,5%, cinco décimas por encima del esperado. En cuanto a la temporada de resultados correspondientes al 1T23, con el 17,4% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado, el 54% han batido las previsiones de ingresos y el 75,9% han hecho lo propio en cuanto al beneficio por acción. En Europa, con un 9,7% de las compañías que forman parte del Stoxx 600 habiendo reportado, el 71% han batido las estimaciones de ventas, mientras que el 57,1% lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

La próxima semana se publicará del indicador el índice de precios del gasto en consumo personal de EE.UU., que debería continuar desacelerándose. También conoceremos la Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan y de la Conference Board, así como el dato del PIB 1T23 anualizado. En Europa, lo más relevante serán los datos de PIB del 1T23, la inflación de abril, y el Índice IFO de confianza empresarial en Alemania. En Asia los PMIs de China.

Destacados: CI Environment ISR, FI

El CI Environment ISR es un fondo de inversión centrado en el respeto por el medio ambiente y en el cumplimiento de los objetivos de COP21 en materia de emisiones de efecto invernadero. Se trata de un fondo ISR y ético, con vocación a renta variable mixta internacional, pivotando habitualmente su exposición a renta variable entre el 55% y el 60%. Además, cerca de un tercio del patrimonio se destina a la inversión en valores de renta fija de compañías con elevada calidad crediticia y solvencia.

El fondo trata de maximizar el valor a través de la aplicación de un proceso de inversión centrado en la selección de negocios que posean ventajas competitivas sostenibles en el largo plazo, que estén expuestos a tendencias de crecimiento estructural, que obtengan unos retornos sobre los recursos empleados mayores al coste del capital y que cuenten con sólidos balances.

El fondo aplica criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones, invirtiendo exclusivamente en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y apuesten por nuevas prácticas de reducción del consumo de energía. En este sentido, la gestión está enfocada en seleccionar compañías que estén afrontando el reto de la eficiencia energética, trabajen en la gestión de los residuos y el tratamiento de las aguas residuales, estén involucrados en la migración hacia modelos de generación energética renovable y/o que trabajen en la continua innovación tecnológica de sus productos y procesos. Fruto de la inversión en estas temáticas, las emisiones de CO2 medidas en toneladas por millón de dólares de ventas, son un 70% inferiores a las del índice global MSCI World y ponen de manifiesto el compromiso del fondo por una economía baja en carbono y la transición hacia un modelo más sostenible.

Fruto de todo lo anterior, el CI Environment ISR cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar y atesora el artículo 8 en el nuevo reglamento europeo sobre finanzas sostenibles o SFDR, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y constatando la excelencia en la gestión de riesgos y controversias propias de cada sector.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)	Fondo	Índice	+ / -
Novo Nordisk A/S	6,1%	0,3%	5,8%
Bank of Montreal	5,5%	0,1%	5,4%
S&P Global Inc	5,5%	0,2%	5,3%
Euronext NV	4,5%	0,0%	4,5%
Unicore SA	4,5%	0,0%	4,5%
Deutsche Boerse AG	4,3%	0,1%	4,3%
Coca-Cola Co/The	3,9%	0,4%	3,5%
Unilever PLC	3,9%	0,2%	3,7%
Visa Inc	3,9%	0,6%	3,2%
Bristol-Myers Squibb Co	3,7%	0,2%	3,4%
Top 10 Holdings %	45,8%		

Sector - Level 1 (%)	Fondo	Índice	+ / -
Consumer Discretionary	9,9%	11,8%	-1,8%
Consumer Staples	7,8%	7,1%	0,8%
Energy	0,0%	3,9%	-3,9%
Financials	21,8%	14,3%	7,5%
Real Estate	3,1%	2,7%	0,4%
Health Care	16,2%	12,4%	2,8%
Industrials	12,0%	9,9%	2,1%
Information Technology	19,2%	22,5%	-3,3%
Materials	4,8%	4,3%	0,5%
Communication Services	4,9%	7,9%	-3,0%
Utilities	1,3%	2,7%	-1,5%



*Fuente: Caja Ingenieros Gestión, 31.12.2022

MONITOR DE FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIÓN	RENT.MES	RENT.2023	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,66%	5,89%	-4,47%	5,20%	4,91%	16,19%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,05%	8,94%	7,41%	11,62%	1,04%	13,64%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,19%	11,77%	-1,51%	9,14%	1,71%	19,06%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,23%	1,29%	-2,81%	9,29%	8,15%	16,04%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,10%	1,37%	-4,31%	-0,45%	-1,30%	5,30%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,07%	3,97%	-4,72%	4,03%	-	11,18%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,78%	0,42%	-4,95%	-	-	7,48%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,62%	8,01%	-4,62%	4,07%	-0,97%	13,00%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-3,27%	-1,92%	-9,01%	2,39%	0,69%	13,29%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,11%	0,16%	-2,17%	-0,21%	-0,68%	2,63%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,25%	0,43%	-2,12%	2,23%	0,29%	3,33%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,10%	0,48%	-0,32%	-0,57%	-0,68%	0,46%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,09%	1,15%	-4,65%	-2,08%	-1,63%	3,99%	2

Clases A

Indicador de Riesgo



Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varían del 3 al 5 en caso de Planes. Este dato puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan o Fondo. Adquiere esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo de interés, así como por el de mercado y el de divisa.

FONDOS DE PENSIONES	RENT.MES	RENT.2023	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,10%	1,61%	-4,24%	-0,43%	-1,12%	5,00%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,75%	9,03%	-2,51%	6,96%	1,18%	14,10%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,05%	3,04%	-4,70%	3,19%	2,59%	8,84%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,67%	6,18%	-4,12%	6,37%	5,78%	16,01%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,23%	4,01%	-8,41%	3,55%	0,82%	10,80%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,09%	1,26%	-4,71%	-2,16%	-1,63%	4,03%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,12%	1,90%	-4,26%	-0,36%	-0,35%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 20 de abril de 2023

(*) Datos a 21 de abril de 2023

PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acapicamiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
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 SELECCIÓN	-0,02%	0,98%	3,87%
BALANCED SELECCIÓN	0,11%	1,02%	5,22%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,11%	1,26%	7,96%
GROWTH SELECCIÓN	-0,58%	6,33%	16,23%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,06%	0,95%	4,98%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-0,07%	2,69%	9,78%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 21 de abril de 2023

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2022	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,099	-0,05%	2,62%	
EURGBP	0,884	-0,21%	-0,19%	
EURJPY	147,400	0,24%	4,98%	
EURCHF	0,981	-0,22%	-0,90%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	77,87	-5,63%	-2,98%	
BRENT	81,66	-5,39%	-4,95%	
GAS NATURAL	2,233	5,63%	-50,10%	
GOLD	1990,5	-1,26%	7,15%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,96	2,95	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,85	3,72	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,57	3,51	3,875	
BUND	2,48	2,44	2,29	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,52	3,48	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.409	0,41%	16,21%	
FTSE 100	7.914	0,54%	6,21%	
CAC 40	7.577	0,76%	17,04%	
DAX	15.882	0,47%	14,06%	
IBEX 35	9.416	0,56%	14,42%	
FTSE MIB	27.746	-0,45%	17,04%	
AMSTERDAM EX	762	0,10%	10,62%	
SWISS MARKET	11.461	1,04%	6,81%	
DOW JONES INDUS AVG	33.809	-0,23%	2,00%	
S&P 500	4.134	-0,10%	7,66%	
NASDAQ COMPOSITE	12.072	-0,42%	15,34%	
TORONTO COMPOSITE	20.693	0,55%	6,75%	
MEXICO IPC	54.175	-0,52%	11,78%	
BRAZIL BOVESPA	104.367	-1,80%	-4,89%	
NIKKEI 225	28.564	0,25%	9,47%	
HANG SENG	20.076	-1,78%	1,49%	
AUSTRALIA 200	7.330	-0,42%	4,14%	
RUSSIA	2.640	3,33%	22,55%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 21 de abril de 2023

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos.

Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cimuz.es. El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes.

El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. ©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.

Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloitte, SL, excepto el Caja de Ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Participe en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.