



Comentario de Mercado

La mayoría de los índices bursátiles nacionales del Viejo Continente cerraron en verde así como los principales selectivos estadounidenses. Por lo que respecta a los bancos centrales, la Reserva Federal rebajó los tipos de interés de referencia en 25pb por tercera vez en lo que va de año para situarlos en el rango 1,50%-1,75%. En su comparecencia, J. Powell señaló que el organismo que preside hará balance de las decisiones adoptadas durante los próximos meses, dando a entender que no está previsto que se produzcan recortes adicionales en el corto plazo. En términos geopolíticos, la cumbre de la APEC que se debía celebrar en Chile se canceló debido a las revueltas sociales que está sufriendo el país sudamericano con lo que la ratificación de la fase 1 del acuerdo entre Estados Unidos y China deberá esperar; sin embargo, el flujo de noticias ha sido positivo puesto que el gigante asiático parece que podría eliminar las barreras arancelarias a las importaciones agrícolas. En cuanto al Brexit, finalmente se celebrarán elecciones en el Reino Unido el próximo 12 de diciembre ya que la Unión Europea aprobó la extensión del plazo de salida hasta el 31 de enero. El arco parlamentario que nazca fruto de estas elecciones deberá ratificar el acuerdo logrado entre B. Johnson y la UE. Desde un punto de vista macroeconómico, el PIB 3T19 de la zona euro se situó en el 1,1%, en línea con las estimaciones aunque retrocediendo una décima con respecto a su lectura anterior; por su parte el IPC subyacente se situó en el 1,1% vs. 1,0% previsto y anterior. Al otro lado del Atlántico, el Índice de Confianza del consumidor estadounidense se moderó hasta 125,9 (vs. 128,0 esperado y 126,3 anterior), el PIB correspondiente al tercer trimestre del año se situó en el 1,9% (vs. 1,6% esperado y 2,0% anterior), el PMI Manufacturero del ISM avanzó hasta 48,3 desde 47,8 a pesar de que se esperaba 48,9 y la tasa de desempleo fue del 3,6% (vs. 3,6% esperado y 3,5% anterior). Por último, el PMI manufacturero chino caía hasta 49,3 desde 49,8 anterior y 49,8 esperado. En cuanto a las presentaciones de resultados trimestrales, con el 73% de las compañías que conforman el S&P500 habiendo presentado, el 61% de ellas sorprendió positivamente en términos de ingresos y el 80% lo hizo a nivel de beneficios por acción (BPA). Con respecto al EuroStoxx 600, donde han presentado el 60% de las compañías previstas, el 61% presentó por encima de las previsiones a nivel de ingresos y el 55% hizo lo propio a nivel de BPA.

El Euro Stoxx 50 se mantuvo plano mientras que el S&P 500 subió un 1,5% y el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 1,3%. En cambio, los bonos gubernamentales de referencia estrecharon sus rendimientos: el Bund lo hizo en 2pb hasta situarse en -0,38% mientras que el Treasury a 10 años lo hizo en 8pb para ofrecer un rendimiento equivalente al 1,71%.

Además de a los diferentes focos geopolíticos así como a las presentaciones de resultados trimestrales, durante la semana que viene el mercado prestará especial atención a los PMIs de las principales economías mundiales así como a la encuesta de confianza del consumidor de noviembre de la Universidad de Michigan.

Destacados: Fondos multiactivo - CI Gestión Alternativa y CI Gestión Dinámica

El CI Gestión Alternativa, FI y CI Gestión Dinámica, FI son fondos multi-activo que ofrecen una exposición a una cesta de activos diversificados con una volatilidad controlada y con un objetivo de preservación de capital. A través de un único fondo se accede a distintas tipologías de instrumentos financieros como la renta variable, la renta fija o las materias primas. A la hora de confeccionar la cartera, primero se realiza la asignación de activos de forma semanal teniendo en cuenta el comportamiento histórico y las expectativas futuras. Después se seleccionan fondos consistentes que generen *alpha* de forma sostenida, utilizando tanto criterios cuantitativos como cualitativos que forman la parte *core* de la cartera y una parte satélite que está formada mayoritariamente por ETF para aprovecharse de las ineficiencias que llegan a producirse en momentos puntuales en los distintos mercados.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



Caja Ingenieros Gestión Alternativa



Caja Ingenieros Gestión Dinámica

*Datos a 30 de septiembre del 2019



MONITOR DE FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIÓN	RENT.MES	RENT 2019	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,69%	23,37%	12,88%	8,46%	6,63%	11,81%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,10%	5,05%	-2,16%	5,16%	2,61%	11,13%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,75%	10,66%	3,16%	4,43%	4,54%	13,04%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,58%	18,97%	9,78%	8,10%	7,15%	14,27%	5
FONENGIN ISR, FI	0,12%	5,20%	3,43%	1,10%	1,02%	2,75%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,46%	14,71%	10,66%	-	-	7,16%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,13%	1,42%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,36%	12,53%	5,29%	3,51%	2,93%	8,23%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,34%	15,55%	10,57%	4,21%	4,50%	13,04%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	0,00%	5,95%	4,16%	0,15%	-0,40%	2,71%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	0,00%	4,73%	2,23%	-1,54%	0,35%	2,82%	3
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,00%	0,21%	-0,06%	-0,46%	-0,43%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,01%	3,47%	2,69%	0,56%	0,60%	0,94%	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.

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 acaecimiento 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.

FONDOS DE PENSIONES	RENT.MES	RENT 2019	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	DOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,12%	5,60%	3,80%	1,10%	0,97%	2,94%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,56%	11,07%	2,86%	1,80%	2,12%	9,95%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,42%	12,66%	9,09%	4,29%	3,22%	6,39%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,74%	23,21%	13,22%	9,19%	7,21%	12,05%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,28%	13,78%	8,93%	4,76%	3,42%	5,93%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,03%	3,45%	2,69%	0,48%	0,54%	0,88%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,14%	8,27%	5,25%	2,77%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 01 de Noviembre del 2019

(*) Datos a 31 de Octubre del 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1166	0,78%	-2,62%	
EURGBP	0,863	-0,08%	-4,00%	
EURJPY	120,800	0,32%	-4,00%	
EURCHF	1,101	-0,12%	-2,22%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	56,2	-0,81%	23,76%	
BRENT	61,69	-0,53%	14,67%	
GAS NATURAL	2,714	18,00%	-7,69%	
GOLD	1511,4	0,41%	15,15%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,464	-0,463	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,44	-0,46	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,28	-0,29	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,71	1,79	2,68	
BUND	-0,38	-0,36	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,27	0,27	1,42	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.624	-0,03%	20,73%	
FTSE 100	7.302	-0,30%	8,54%	
CAC 40	5.762	0,69%	21,80%	
DAX	12.961	0,52%	22,75%	
IBEX 35	9.328	-1,08%	9,23%	
FTSE MIB	22.934	1,44%	25,16%	
AMSTERDAM EX	581	-0,52%	19,04%	
SWISS MARKET	10.252	0,54%	21,63%	
DOW JONES INDUS AVG	27.347	1,44%	17,23%	
S&P 500	3.067	1,47%	22,34%	
NASDAQ COMPOSITE	8.386	1,74%	26,39%	
TORONTO COMPOSITE	16.594	1,16%	15,86%	
MEXICO IPC	43.815	0,98%	5,22%	
BRAZIL BOVESPA	108.196	0,77%	23,11%	
NIKKEI 225	22.851	0,22%	14,17%	
HANG SENG	27.101	1,63%	4,86%	
AUSTRALIA 200	6.669	-1,04%	18,11%	
RUSSIA	2930,4	1,98%	23,68%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 01 de Noviembre del 2019

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.cnmv.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. que pueda ser necesario.

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 Partícipe 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.