

Comentario de Mercado

Semana de subidas en los principales índices de renta variable debido a la mejora en la evolución de las negociaciones entre EE.UU. y China. Por lo que respecta a los bancos centrales, la semana pasada se publicaron las actas del BCE y de la Fed en las que quedó reflejado la disparidad de opiniones entre sus consejeros sobre qué medidas expansivas son necesarias y cuáles no. Además, en el caso del organismo presidido por J. Powell, quedó demostrado que el mercado está siendo más agresivo en el pronóstico de bajadas adicionales que lo que ve la media de los miembros de la Reserva Federal. Entrando en terreno geopolítico, las negociaciones de alto nivel llevadas a cabo por Estados Unidos y el gigante asiático acabaron en un acuerdo de mínimos que dio impulso a las bolsas; por un lado, si China lleva a cabo modificaciones en su política relacionada con los servicios financieros y la propiedad intelectual se entrará en la fase 2, por la cual el país asiático deberá incrementar sus compras de productos agrícolas estadounidenses mientras que EE.UU. se comprometió a no ejecutar el incremento de aranceles previsto. En cuanto al Brexit, el flujo de noticias mejoró, señalando que se ha incrementado la probabilidad de un acuerdo o de una nueva prórroga. Entrando en terreno macro, los datos más relevantes provinieron de Estados Unidos. El PIB se situó en el 1.1%, 2 décimas por encima del consenso y 2 décimas por debajo de su registro anterior. También se dio a conocer la Encuesta JOLTS, con un balance negativo (7,051m) con respecto al consenso (1,717m) y su anterior marca (7,174). La Producción manufacturera cayó hasta niveles de -0.7% (vs. 0.1% consenso y 0.4% anterior). Finalmente, el IPC subyacente del mes de setiembre retrocedió hasta el 0.1% desde 0.3% anterior y 0.2% estimados.

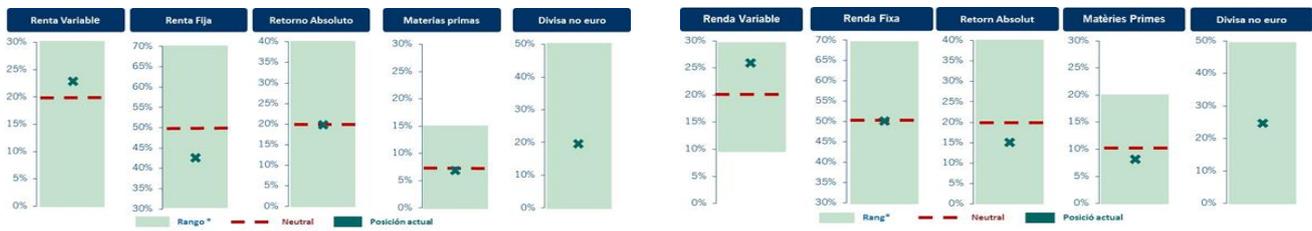
El Euro Stoxx 50 avanzó un 3.6%, el S&P 500 subió un 0.6% y el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 1.5%. En este entorno, los bonos gubernamentales de referencia ampliaron sus rendimientos, el Bund lo hizo en 14b hasta alcanzar el -0.44% mientras que el Treasury a 10 años lo hizo en 20pb para situarse en niveles de 1.53%. El Euro-Dólar cerró en 1.104. El Brent se apreció hasta los \$58,4/barril. Por último, el oro cedió un -1.6%, siguiendo la senda de los bonos gubernamentales.

Durante la semana entrante se publicará el PIB chino y el Índice de producción industrial. En Europa destacará el IPC de setiembre y el ZEW alemán. En Estados Unidos conoceremos las Ventas minoristas y el índice manufacturero de la Fed. Por otro lado, una vez más, el foco estará puesto en la evolución de los diferentes frentes geopolíticos. Por último, presentarán resultados trimestrales compañías como American Express, Wells Fargo o ASML.

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 setiembre 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	0,20%	20,69%	11,17%	7,27%	7,34%	12,29%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,17%	3,19%	-3,99%	4,69%	2,56%	11,34%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,12%	8,86%	1,23%	3,49%	5,26%	13,46%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,31%	18,29%	11,21%	7,44%	8,52%	14,62%	5
FONENGIN ISR, FI	-0,19%	4,66%	2,83%	0,81%	1,13%	2,87%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,01%	12,87%	9,52%	-	-	7,47%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,17%	0,58%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,13%	10,98%	4,06%	2,55%	3,36%	8,39%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,97%	14,02%	11,93%	3,01%	5,06%	13,93%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	-0,26%	5,58%	1,64%	0,00%	-0,49%	2,93%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	-0,53%	4,37%	0,36%	-1,65%	0,39%	2,90%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,09%	0,28%	0,01%	-0,48%	-0,43%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,19%	3,45%	2,62%	0,50%	0,59%	0,95%	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 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.

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	-0,20%	5,04%	3,13%	0,79%	1,10%	3,02%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,12%	9,53%	1,25%	0,89%	2,56%	10,31%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	-0,06%	10,95%	7,98%	3,45%	3,39%	6,56%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,29%	20,34%	11,14%	7,95%	7,97%	12,45%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,16%	12,79%	8,13%	4,12%	3,68%	6,17%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,22%	3,45%	2,53%	0,42%	0,55%	0,89%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,12%	7,70%	4,97%	2,41%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 11 de Octubre del 2019

(*) Datos a 10 de Octubre del 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1042	0,57%	-3,71%	
EURGBP	0,872	-2,07%	-2,96%	
EURJPY	119,710	1,98%	-4,86%	
EURCHF	1,101	0,72%	-2,22%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	54,7	3,58%	20,46%	
BRENT	60,51	3,67%	12,47%	
GAS NATURAL	2,214	-5,87%	-24,69%	
GOLD	1488,7	-1,60%	13,42%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,465	-0,468	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,47	-0,47	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,30	-0,34	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,73	1,53	2,68	
BUND	-0,44	-0,59	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,24	0,13	1,42	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.570	3,57%	18,94%	
FTSE 100	7.247	1,28%	7,71%	
CAC 40	5.665	3,23%	19,76%	
DAX	12.512	4,15%	18,49%	
IBEX 35	9.274	3,48%	8,59%	
FTSE MIB	22.165	3,24%	20,96%	
AMSTERDAM EX	577	2,27%	18,35%	
SWISS MARKET	10.017	1,93%	18,84%	
DOW JONES INDUS AVG	26.817	0,91%	14,96%	
S&P 500	2.970	0,62%	18,49%	
NASDAQ COMPOSITE	8.057	0,93%	21,43%	
TORONTO COMPOSITE	16.415	-0,21%	14,61%	
MEXICO IPC	43.215	-0,47%	3,78%	
BRAZIL BOVESPA	103.832	1,25%	18,14%	
NIKKEI 225	21.799	1,82%	8,91%	
HANG SENG	26.308	1,89%	1,79%	
AUSTRALIA 200	6.607	1,38%	17,01%	
RUSSIA	2708,07	0,58%	14,30%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 11 de Octubre 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.cmv.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 CREDITO, 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.