

Comentario de Mercado

Semana de caídas en los principales selectivos a uno y otro lado del Atlántico. Sin noticias relevantes por parte de los bancos centrales, el frente geopolítico volvió a acaparar la atención de los agentes financieros. En primer lugar, la presidenta de la Cámara de Representantes de EE.UU. inició un proceso de impeachment contra el presidente Trump debido a que habría presionado a Ucrania para que investigase tanto a su contrincante J. Biden así como al hijo de este. Por otro lado, el conflicto comercial entre Estados Unidos y China parece avanzar por buen curso atendiendo a las declaraciones de ambas partes; a colación, está previsto que las dos potencias se reúnan el 10 y 11 de octubre. A todo ello, la OMC ha autorizado a los EE.UU. a imponer aranceles a productos europeos por valor de \$7,5bn tras confirmarse que la UE subsidio de manera ilegal a Airbus, lo que sin duda elevará la tensión arancelaria entre ambos bloques. En cuanto al Brexit, el parlamento británico reanudaba su actividad después de que el Tribunal Supremo declarase ilegal la suspensión del Parlamento llevada a cabo por B. Johnson; a pesar de ello, la probabilidad de que surja un acuerdo con la UE parece escasa. A nivel macroeconómico, el PMI manufacturero alemán (41,4) se situó por debajo de las previsiones (44,0) y de su registro anterior (43,5) aunque el Índice IFO de confianza empresarial en el país germano sorprendió al alza (94,6 vs. 94,5 previsto y 94,3 anterior). El PIB trimestral de los Estados Unidos (2,0%) se situó en línea con las previsiones y con su registro anterior. A nivel microeconómico, destaca la fallida del operador turístico Thomas Cook en lo que podría ser una señal de advertencia ante una posible ralentización macroeconómica.

El Euro Stoxx 50 cedió un -0,7%, el S&P 500 cayó un -1,0% y el MSCI Emerging Markets bajó un -1,9%. Los bonos gubernamentales de referencia se continuaron estrechándose, el Bund lo hizo en -5pb hasta alcanzar el -0,57% mientras que el Treasury a 10 años lo hizo en -4pb para situarse en niveles de 1,68%. El Euro-Dólar cerró en 1,094, el Brent cedió parte de los avances de la semana pasada al retroceder un -3,7% hasta los \$61,9/barril. El oro cayó un -0,6%.

De cara a la semana entrante, los mercados permanecerán atentos a cualquier flujo de noticias proveniente de los principales conflictos geopolíticos (guerra comercial, Brexit, etc.). Por otro lado, se publicarán el dato de empleo y el ISM en EE.UU., el IPC europeo y el PMI chino. Finalmente, la temporada de resultados correspondiente al tercer trimestre del año cogerá

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 junio 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	1,56%	19,82%	2,31%	6,68%	6,17%	12,78%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,07%	2,91%	-9,52%	4,94%	1,27%	11,34%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,32%	8,57%	-6,48%	3,35%	3,70%	13,44%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,19%	18,87%	6,25%	7,48%	7,81%	14,83%	5
FONENGIN ISR, FI	0,48%	4,76%	1,00%	0,77%	0,96%	2,94%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,44%	12,59%	3,81%	-	-	7,70%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,31%	0,53%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,76%	10,61%	-0,41%	1,94%	2,40%	8,29%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,37%	14,68%	3,34%	3,34%	4,53%	14,75%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	0,40%	6,00%	0,32%	0,08%	-0,73%	3,13%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	0,57%	4,98%	-0,07%	-1,52%	0,28%	3,02%	3
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	-0,10%	0,37%	0,02%	-0,46%	-0,43%	0,24%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,30%	3,61%	2,60%	0,50%	0,63%	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.

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	0,59%	5,13%	1,44%	0,74%	0,90%	3,04%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,41%	9,24%	-4,06%	0,75%	1,58%	10,27%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	1,32%	10,72%	3,53%	3,31%	2,73%	6,65%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,55%	19,35%	2,12%	7,31%	6,65%	12,89%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,60%	12,15%	3,45%	3,25%	3,35%	6,27%	4
CI EUROBOOND RF 100, PP	-0,30%	3,63%	2,44%	0,33%	0,59%	0,89%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,08%	7,65%	2,52%	2,24%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 27 de Setiembre del 2019

(*) Datos a 26 de Setiembre del 2019

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.

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,0940	-0,70%	-4,60%	
EURGBP	0,890	0,77%	-1,02%	
EURJPY	118,110	-0,35%	-6,14%	
EURCHF	1,084	-0,74%	-3,68%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	55,91	-3,75%	23,12%	
BRENT	61,91	-3,69%	15,07%	
GAS NATURAL	2,404	-5,13%	-18,23%	
GOLD	1506,4	-0,57%	14,77%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,452	-0,458	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,46	-0,45	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,33	-0,30	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,68	1,72	2,68	
BUND	-0,57	-0,52	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,15	0,24	1,42	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.546	-0,71%	18,14%	
FTSE 100	7.426	1,11%	10,38%	
CAC 40	5.641	-0,88%	19,23%	
DAX	12.381	-0,70%	17,26%	
IBEX 35	9.184	0,06%	7,54%	
FTSE MIB	22.017	-0,48%	20,16%	
AMSTERDAM EX	578	0,15%	18,54%	
SWISS MARKET	10.038	-0,19%	19,08%	
DOW JONES INDUS AVG	26.820	-0,43%	14,97%	
S&P 500	2.962	-1,01%	18,15%	
NASDAQ COMPOSITE	7.940	-2,19%	19,66%	
TORONTO COMPOSITE	16.694	-1,22%	16,56%	
MEXICO IPC	42.858	-1,61%	2,92%	
BRAZIL BOVESPA	105.078	0,25%	19,56%	
NIKKEI 225	21.879	-0,91%	9,31%	
HANG SENG	25.955	-1,82%	0,42%	
AUSTRALIA 200	6.716	-0,22%	18,95%	
RUSSIA	2757,98	-1,37%	16,40%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 27 de Setiembre 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.