

Comentario de Mercado

Los principales selectivos cerraron la semana pasada en verde. Empezando por los bancos centrales, el BCE celebró su última reunión con Mario Draghi como presidente. El organismo europeo no modificó su política monetaria si bien advirtió de los riesgos a la baja y de la necesidad de seguir implementando medidas acomodaticias junto con una aceleración de las políticas de estímulo fiscal. En términos geopolíticos, el Brexit volvió a protagonizar la mayoría de los titulares debido a que el flujo de noticias proveniente del conflicto comercial entre Estados Unidos y China tuvo un perfil bajo. El Parlamento británico aprobó el acuerdo cerrado entre Boris Johnson y la Unión Europea si bien rechazó el breve espacio temporal concedido para ejecutarlo. Como consecuencia, previsiblemente se celebrarán elecciones en el Reino Unido si bien el primer ministro inglés necesita la aprobación de 2/3 partes del Parlamento para poder llevarlas a cabo. A nivel macroeconómico, el PMI Manufacturero alemán se situó en 41,9 cuando se esperaba 42,0 si bien mejoró desde su lectura anterior (41,7); a nivel europeo el PMI compuesto fue de 45,7 (vs. 46,1 esperado y 45,7 anterior). Continuando con el país germano, el Índice IFO se mantuvo en 94,6 cuando se esperaba 94,5. En terreno microeconómico, con el 52% de las empresas que conforman el S&P 500 habiendo presentado, el 62% batía las estimaciones del consenso a nivel de ingresos mientras que el 79% hizo lo propio a nivel de beneficios por acción. En Europa, con el 48% de las compañías que forman parte del Euro Stoxx 600 habiendo presentado, el 60% sorprendió positivamente en ingresos y 53% a nivel de beneficios.

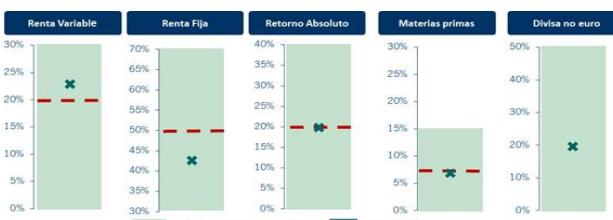
El Euro Stoxx 50 avanzó un 1,3%, el S&P 500 subió un 1,2% y el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 1,2%. En este entorno, los bonos gubernamentales de referencia incrementaron sus rendimientos ligeramente, el Bund amplió en 2pb hasta alcanzar el -0,36% mientras que el Treasury a 10 años lo hizo en 4pb para situarse en niveles de 1,79%.

De cara a la semana que viene, el mercado centrará su atención en las decisiones que adopte la Reserva Federal en la reunión que celebrará el miércoles. Además, las novedades sobre el conflicto comercial junto con el Brexit seguirán influyendo en el devenir de los mercados. Desde un punto de vista macroeconómico, se dará a conocer el PIB correspondiente al tercer trimestre del año de EE.UU., además del PMI, los datos de empleo y el ISM manufacturero. En el Viejo Continente, se publicarán el PIB del 3T19, los datos de confianza y el IPC. Finalmente

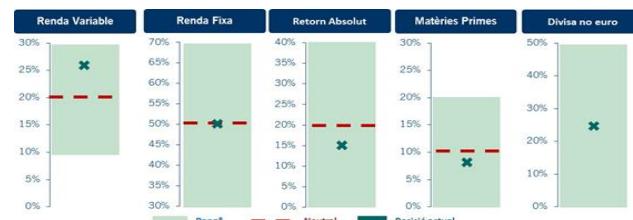
Destacados: Fondos multiactivo - CI Gestión Alternativa y CI Gestión Dinámica

El CI Gestión Alternativa, FI y CI Gestión Dinámica, FI son fondos multi-activos 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

A horizontal scale from 1 to 7. The numbers 1, 2, 4, 5, 6, and 7 are in light gray boxes. The number 3 is in a dark gray box. The text "Potencialmente menor rendimiento" is to the left of the scale, and "Potencialmente mayor rendimiento" is to the right.

Menor riesgo La categoría “1” no significa que la inversión esté libre de riesgo Mayor riesgo

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	1,37%	22,10%	12,88%	7,06%	7,19%	11,83%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,50%	4,92%	-0,29%	4,43%	2,81%	11,11%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,06%	9,88%	4,83%	3,46%	4,93%	13,04%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,01%	18,65%	10,26%	7,20%	7,95%	14,26%	5
FONENGIN ISR, FI	0,24%	5,11%	3,94%	0,82%	1,18%	2,76%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,90%	13,89%	11,42%	-	-	7,19%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,46%	1,21%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,20%	12,17%	6,04%	2,64%	3,32%	8,25%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,43%	14,65%	12,82%	2,43%	5,04%	13,21%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	0,04%	5,89%	3,94%	0,00%	-0,41%	2,73%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	-0,16%	4,77%	2,01%	-1,72%	0,44%	2,81%	3
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	-0,15%	0,22%	-0,05%	-0,49%	-0,43%	0,25%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,20%	3,44%	2,67%	0,45%	0,60%	0,93%	2

Clases /

Indicador de Riesgo

Menor riesgo

1 2 3 4 5 6 7

Mayor 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 varía 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.

PIANES 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	0,26%	5,53%	4,32%	0,81%	1,16%	2,94%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,04%	10,53%	4,69%	0,90%	2,49%	9,97%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	0,84%	11,94%	9,55%	3,54%	3,42%	6,40%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,58%	21,88%	13,10%	7,77%	7,82%	12,07%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,87%	13,60%	8,97%	3,84%	3,71%	5,94%	4
CI EUROBOND RE 100, PP	-0,26%	3,41%	2,64%	0,34%	0,59%	0,88%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,14%	7,98%	5,33%	2,31%	-	-	2

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 25 de Octubre del 2019

(*) Datos a 24 de Octubre del 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1080	-0,78%	-3,37%	
EURGBP	0,864	0,32%	-3,92%	
EURJPY	120,410	-0,55%	-4,31%	
EURCHF	1,102	0,23%	-2,10%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	56,66	5,36%	24,77%	
BRENT	62,02	4,38%	15,28%	
GAS NATURAL	2,3	-0,86%	-21,77%	
GOLD	1505,3	0,75%	14,69%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,463	-0,462	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,46	-0,44	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,29	-0,30	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,79	1,75	2,68	
BUND	-0,36	-0,38	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,27	0,25	1,42	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.625	1,26%	20,77%	
FTSE 100	7.324	2,43%	8,86%	
CAC 40	5.722	1,52%	20,96%	
DAX	12.895	2,07%	22,12%	
IBEX 35	9.430	1,08%	10,43%	
FTSE MIB	22.609	1,29%	23,38%	
AMSTERDAM EX	584	1,94%	19,66%	
SWISS MARKET	10.197	2,32%	20,97%	
DOW JONES INDUS AVG	26.958	0,70%	15,56%	
S&P 500	3.023	1,22%	20,57%	
NASDAQ COMPOSITE	8.243	1,90%	24,23%	
TORONTO COMPOSITE	16.404	0,17%	14,53%	
MEXICO IPC	43.389	0,49%	4,20%	
BRAZIL BOVESPA	107.364	2,52%	22,16%	
NIKKEI 225	22.800	1,37%	13,91%	
HANG SENG	26.667	-0,20%	3,18%	
AUSTRALIA 200	6.739	1,35%	19,35%	
RUSSIA	2873,41	4,38%	21,28%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 25 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 GESTIÓN 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 existe 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 GESTIÓN, 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 GESTIÓN, SGIC, 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.