

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 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% batió 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-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

Potencialmente menor rendimiento Potencialmente mayor rendimiento



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 FONDOSOR 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 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 | 0,26%    | 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 RF 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%                | -                    | -           | 3             |

\* 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 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cmv.es](http://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 CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDITO 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 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.