

Evolució del mercat

Va finalitzar el primer trimestre de 2020, en termes de comportament el pitjor per als actius de risc des del 2008 a la calor de l'expansió de l'epidèmia, les mesures de restricció a la mobilitat i l'abrupte tancament de l'activitat econòmica, una situació sense precedents. Mentre els investigadors fan un esprint per a aconseguir trobar una vacuna (encara que ja avisen que en tal cas comercialment no serà viable abans de 12-18 mesos), les autoritats polítiques i els bancs centrals disposen de tota la seva artilleria amb l'objectiu de pal·liar els seus efectes econòmics i, encara que els seus resultats estan encara per veure si arribessin a ser suficients, la veritat és que la rapidesa i la terminació en la implementació dels estímuls és alguna cosa que no havia succeït ni en la gran crisi financera de 2009.

Després d'un inici d'any prometedor, on gran part dels riscos geopolítics mitigats (conflicte comercial EUA-Xina, Brexit, etc.), la successió d'esdeveniments va propiciar l'estampida dels inversors dels actius de risc, que va arribar a ser dramàtica durant la segona i part de la tercera setmana de març. Els índexs de renda variable es van desplomar un 22%, la liquiditat en els mercats de crèdit es va assecar i els únics salconduits per a preservar capital es van reduir pràcticament a treasuries, dòlars, or i liquiditat. Com a nota, el VIX, l'índex que mesura la volatilitat dels preus del S&P500 va registrar un nou màxim històric el passat 16 de març en un nivell per sobre de 82 (80s en 2009).

En un entorn recessiu en el qual els analistes comencen a estimar caigudes de PIB mundial entorn al -1% (des del +2,9% en 2019 i el -1,7% en 2009), i en el qual serà especialment sever en algunes zones com per exemple la Unió Europea, les companyies han començat a activar mesures de salvaguarda com per exemple la disposició de línies de liquiditat, reducció de despeses i inversions i les cancel·lació de remuneracions a l'accionista. Els mercats de crèdit apunten al fet que en determinats espectres més d'un 10% de companyies no sobreviurà al període actual i especialment virulent serà l'efecte en les pimes. Encara que a diferència de 2009 els balanços corporatius (i deute de les famílies) es troba en millor posició que ho estava en 2009, igual que succeeix per als inversors, la liquiditat és el rei.

Posicionament de Carteres

Jornada d'activitat en les carteres de CIG, especialment pel costat de renda variable. Es van continuar efectuant canvis intra-cartera amb l'objectiu de posicionar les estratègies de la millor forma possible per a navegar correctament en el període actual de forta volatilitat i mantenir el potencial una vegada sortim d'aquesta. Companyies mineres d'or, cosmètics, educació i pagaments electrònics van ser les posicions que es van reforçar durant la sessió d'ahir.

Monitor de Mercats

DIVISES	ANCAMENT DI	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
EURUSD	1,103	-0,15%	2,25%	0,05%	-1,62%	6,40%
EURGBP	0,888	-0,18%	-3,23%	3,25%	5,00%	8,42%
EURJPY	118,640	-0,39%	-1,13%	-0,29%	-2,57%	7,16%
MATERIAS PRIMAS	ANCAMENT DI	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
BRENT	22,74	-0,09%	-16,24%	-54,99%	-65,55%	53,41%
OR	1577,18	-2,79%	-3,38%	-0,54%	3,95%	15,80%
MERCAT MONETARI	ANCAMENT DI	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
BCE FACILIDADES DE DEPÓSITO	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-
TASA DE INTERÉS DE FONDOS FEDERALES	0,09%	0,09%	0,12%	1,58%	1,55%	-
TIPUS D'INTERÈS	ANCAMENT DI	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
AMERICÀ	0,67	0,73	0,847	1,149	1,918	-
ALEMANY	-0,47	-0,49	-0,322	-0,607	-0,185	-
ESPANYOL	0,68	0,61	0,88	0,28	0,47	-
DIFERENCIALS RENDA FIXA CORPORATIVA	ANCAMENT DI	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
ITRAXX Europe 5yr Main	95,78	97,88	97,99	64,41	44,25	-
ITRAXX Europe 5yr CrossOver	571,77	581,70	594,98	303,27	207,20	-
ÍNDEXS RENDA VARIABLE	ANCAMENT DI	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
S&P 500	2,585	-1,60%	5,61%	-12,51%	-20,00%	30,52%
DOW JONES INDUS AVG	21,917	-1,84%	5,85%	-13,74%	-23,20%	32,44%
NASDAQ	7,813	-0,96%	3,44%	-7,66%	-10,53%	31,56%
MSCI WORLD	172	-0,43%	4,61%	-13,37%	-19,64%	25,82%
MSCI EMERGING MARKETS	849	1,99%	5,85%	-15,61%	-23,87%	21,17%
STOXX 600	320	1,65%	5,28%	-14,80%	-23,03%	23,94%
IBEX	6,785	1,88%	1,01%	-22,21%	-28,94%	27,55%

Monitor de Fons

FONS D'INVERSIÓ	ANCAMENT DI	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	7,56	2,91%	11,36%	-9,27%	-14,48%	21,82%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,26	0,78%	8,52%	-16,89%	-25,88%	19,50%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,81	1,61%	10,40%	-13,37%	-21,30%	20,92%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	10,53	4,27%	13,24%	-8,55%	-15,14%	29,34%
FONENGIN ISR, FI	11,72	0,33%	2,45%	-6,64%	-8,73%	5,38%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	97,48	1,83%	7,02%	-8,04%	-11,62%	14,08%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,46	1,11%	4,94%	-8,53%	-10,86%	10,43%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	11,34	0,16%	5,16%	-15,44%	-22,04%	15,11%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	11,91	0,05%	5,53%	-14,35%	-18,57%	21,04%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA	5,73	-0,16%	1,85%	-6,36%	-6,29%	4,93%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI'	91,87	-0,40%	2,20%	-6,37%	-7,20%	5,78%
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	883,26	-0,05%	-0,02%	-0,90%	-0,97%	0,53%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	685,14	0,01%	0,21%	-4,87%	-4,61%	2,27%

Valors liquidatius a 30/03/2020. Els valors liquidatius de Caixa Enginyers Gestió Alternativa i Caixa Enginyers Gestió Dinàmica pertanyen a 27/03/2020

Disclaimer

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, a la data d'emissió d'aquest, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTION no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat d'aquestes. És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeix informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fulllet complet. Es recomana llegir aquests documents per a poder prendre una decisió fundada sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es. El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient que els valors i instruments financers a què es refereixen poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per la qual cosa l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A aquest efecte, CAIXA ENGINYERS GESTION, S.A.O., en la seva condició d'emissor de l'informe, així com de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS, S. COOP. DE CRÈDITO, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui sofrir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes. L'inversor deu, així mateix, tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs. Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni fins i tot citant les fonts, excepte amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTION, SGIC, SAU.