

**Evolución del mercado**

A medida que los inversores siguen valorando cómo las economías van a ser capaces de reflotar y los gobiernos se mantienen en su postura sobre preparar las reaperturas progresivas a pesar del repunte de infecciones en algunos países (Italia y España inclusive), los precios de los activos financieros van paulatinamente normalizando tras semanas de auténtico estrés. La reducción de la volatilidad está posibilitando que por ejemplo las bolsas coticen lejos de los mínimos alcanzados semanas atrás, estando en algunos casos en hasta un 20% por encima.

Mención aparte merece la renta fija corporativa. Debido a su menor liquidez con respecto otros activos financieros cotizados en mercados organizados como por ejemplo la renta variable, se está observando una clara dicotomía en los mercados de crédito. Por un lado, los contratos de cobertura CDS (contrato de cobertura entre dos partes en el que básicamente se produce una transferencia del riesgo entre una y otra), más líquidos, flexibles y customizables, están teniendo un comportamiento similar al resto de activos de riesgo y cotizan lejos de sus mínimos alcanzados a finales de marzo. Por otro lado, los bonos corporativos al contado, más ilíquidos en tiempos de estrés, están encontrando más dificultades para experimentar revaloraciones en sus cotizaciones. A nuestro entender y sin pretender entrar en tecnicismos, las causas que explican tal comportamiento serían principalmente dos: (1) en periodos de fuerte volatilidad y escasez de liquidez, los inversores prefieren operar a través de instrumentos más dinámicos y flexibles como son los CDS, ya que les permiten tener una mayor capacidad de reacción; (2) al tratarse de un mercado OTC (las dos partes son las que negocian de forma privada los precios de transacción de los activos), la escasez de información generalizada implica mayores dispersiones en los precios y por tanto no se refleja de forma tan rápida los cambios en las valoraciones.

Con el tiempo, a medida que se reduzcan las probabilidades implícitas de quiebra, el mercado de renta fija corporativa debería comportarse con una correlación elevada con respecto al resto de activos financieros cotizados. Sin embargo, hasta que no mejore la liquidez del mercado probablemente los precios de los bonos al contado tarden en reflejar las valoraciones adecuadas de los emisores subyacentes como está sucediendo hasta la fecha.

**Posicionamiento de Carteras**

Durante la jornada se siguió reforzando las carteras de renta variable. En particular se continuó acumulando selectivamente posiciones en compañías latinoamericanas para la estrategia emergente y se continuaron realizando cambios en el posicionamiento intra-cartera en el resto de estrategias.

**Monitor de Mercados**

DIVISAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
EURUSD	1,086	-0,31%	-0,97%	-1,57%	-3,17%	6,56%
EURGBP	0,877	-0,70%	-1,06%	-1,29%	3,64%	8,53%
EURJPY	118,180	-0,26%	0,59%	-0,39%	-2,95%	7,21%
MATERIAS PRIMAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
BRENT	32,84	3,04%	32,74%	44,42%	-50,24%	58,23%
ORO	1646,14	-0,10%	3,43%	4,37%	8,49%	16,02%
MERCADO MONETARIO	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
BCE FACILIDADES DE DEPÓSITO	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-
TASA DE INTERÉS DE FONDOS FEDERALES	0,05%	0,05%	0,06%	0,08%	1,55%	-
TIPOS DE INTERÉS	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
AMERICANO	0,77	0,71	0,583	0,670	1,918	-
ALEMÁN	-0,31	-0,31	-0,458	-0,471	-0,185	-
ESPAÑOL	0,84	0,82	0,70	0,68	0,47	-
DIFERENCIALES RENTA FUA CORPORATIV	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
ITRAXX Europe 5yr Main	95,03	95,99	104,05	95,78	44,25	-
ITRAXX Europe 5yr CrossOver	531,61	540,47	605,75	571,77	207,20	-
ÍNDICES RENTA VARIABLE	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
S&P 500	2,750	3,41%	11,31%	6,40%	-14,88%	31,82%
DOW JONES INDUS AVG	23,434	3,44%	11,89%	6,92%	-17,89%	33,84%
NASDAQ	8,230	2,24%	9,93%	5,32%	-5,77%	32,70%
MSCI WORLD	182	2,55%	9,52%	5,77%	-15,00%	26,90%
MSCI EMERGING MARKETS	874	-0,49%	5,63%	2,98%	-21,60%	21,72%
STOXX 600	327	0,02%	5,12%	2,07%	-21,44%	24,43%
IBEX	6,952	-0,72%	5,66%	2,45%	-27,20%	28,02%

**Monitor de Fondos**

FONDOS DE INVERSIÓN	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	7,81	-0,70%	3,49%	3,49%	-11,62%	22,64%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,53	1,72%	2,64%	2,64%	-23,16%	19,88%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,97	1,41%	2,16%	2,16%	-19,13%	21,52%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	10,83	-1,49%	3,85%	3,85%	-12,76%	30,43%
FONENGIN ISR, FI	11,81	0,21%	0,46%	0,46%	-8,02%	5,54%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	99,46	-0,46%	2,08%	2,08%	-9,83%	14,59%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,55	-0,09%	1,11%	1,11%	-9,51%	10,68%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	11,63	1,62%	1,64%	1,64%	-20,02%	15,58%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	12,52	0,87%	3,52%	3,52%	-14,34%	21,62%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIV	5,81	0,39%	0,59%	0,59%	-5,09%	4,98%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, F	93,43	0,46%	0,90%	0,90%	-5,62%	5,86%
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	882,91	-0,01%	-0,02%	-0,02%	-1,01%	0,54%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	684,08	-0,11%	-0,20%	-0,20%	-4,76%	2,27%

Valores liquidativos a 07/04/2020. Los valores liquidativos de Caja Ingenieros Gestión Alternativa y Caja Ingenieros Gestión Dinámica estan a 06/04/2020

**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 fomalice 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, SGIC, SAU.