

Evolució del mercat

A mesura que els inversors continuen valorant com les economies seran capaces de reflotar i els governs es mantenen en la seva postura sobre preparar les reobertures progressives malgrat el repunt d'infeccions en alguns països (Itàlia i Espanya inclusivament), els preus dels actius financers van gradualment normalitzant després de setmanes d'autèntic estrès. La reducció de la volatilitat està possibilitant que per exemple les borses cotitzin lluny dels mínims aconseguits setmanes enrere, estant en alguns casos en fins a un 20% per damunt.

Esment a part mereix la renda fixa corporativa. A causa de la seva menor liquiditat amb respecte altres actius financers cotitzats en mercats organitzats com per exemple la renda variable, s'està observant una clara dicotomia en els mercats de crèdit. D'una banda, els contractes de cobertura CDS (contracte de cobertura entre dues parts en el qual bàsicament es produeix una transferència del risc entre l'una i l'altra), més líquids, flexibles i customizables, estan tenint un comportament similar a la resta d'actius de risc i cotitzen lluny dels seus mínims aconseguits a finals de març. D'altra banda, els bons corporatius al comptat, menys líquids en temps d'estrès, estan trobant més dificultats per a experimentar revaloracions en les seves cotitzacions. Al nostre entendre i sense pretendre entrar en tecnicismes, les causes que expliquen tal comportament serien principalment dos: (1) en períodes de forta volatilitat i escassetat de liquiditat, els inversors prefereixen operar a través d'instruments més dinàmics i flexibles com són els CDS, ja que els permeten tenir una major capacitat de reacció; (2) en tractar-se d'un mercat OTC (les dues parts són les que negocien de forma privada els preus de transacció dels actius), l'escassetat d'informació generalitzada implica majors dispersions en els preus i per tant no es reflecteix de forma tan ràpida els canvis en les valoracions.

Amb el temps, a mesura que es redueixen les probabilitats implícites de fallida, el mercat de renda fixa corporativa hauria de comportar-se amb una correlació elevada amb respecte la resta d'actius financers cotitzats. No obstant això, fins que no millori la liquiditat del mercat probablement els preus dels bons al comptat triguin a reflectir les valoracions adequades dels emissors subjacents com està succeint fins avui.

Posicionament de Carteres

Durant la jornada es va continuar reforçant les carteres de renda variable. En particular es va continuar acumulant selectivament posicions en companyies llatinoamericanes per a l'estratègia emergent i es van continuar realitzant canvis en el posicionament intra-cartera en la resta d'estratègies.

Monitor de Mercats

DIVISES	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
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	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
BRENT	32,84	3,04%	32,74%	44,42%	-50,24%	58,23%
OR	1646,14	-0,10%	3,43%	4,37%	8,49%	16,02%
MERCAT MONETARI	TANCAMENT DIA	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	0,05%	0,05%	0,06%	0,08%	1,55%	-
TIPUS D'INTERÈS	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
AMERICÀ	0,77	0,71	0,583	0,670	1,918	-
ALEMANY	-0,31	-0,31	-0,458	-0,471	-0,185	-
ESPANYOL	0,84	0,82	0,70	0,68	0,47	-
DIFERENCIALS RENDA FIXA CORPORATIVA	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
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	-
ÍNDEXS RENDA VARIABLE	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
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 Fons

FONS D'INVERSIÓ	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
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 ALTERNATIVA	5,81	0,39%	0,59%	0,59%	-5,09%	4,98%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI'	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%

Valors liquidatius a 07/04/2020. Els valors liquidatius de Caixa Enginyers Gestió Alternativa i Caixa Enginyers Gestió Dinàmica pertanyen a 06/04/2020

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 existeixi 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 CREDITO, 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.