

#### Evolució del mercat

Citàvem dies anteriors que el focus dels inversors anava a virar parcialment a la campanya de resultats del primer trimestre, amb l'objectiu de prendre la temperatura a l'estat de salut corporatiu. Per això i encara que encara no ha publicat el gruix del mercat, en el daily d'avui creiem convenient realitzar unes breus anotacions sobre la seva evolució, la qual és absolutament crítica per a començar a ancorar les expectatives sobre el que podria succeir en el futur de mans dels líders empresarials.

(1) Entre les companyies més damnificades estan les entitats financeres, les quals estan reduint fortament els beneficis del primer trimestre (poc afectat per les parades d'activitat) a causa de l'augment significatiu de les provisions per a futurs impagaments. Les caigudes de beneficis en els bancs americans se situa en un rang mitjà entre el 50% i el 75%, per la qual cosa caldrà estar atents als resultats europeus, les economies dels quals van parar abans que l'americana. En l'altre extrem, les companyies de consum bàsic estan entre les que major resiliència estan tenint, fins i tot experimentant augments significatius en la demanda de molts dels seus productes.

(2) Un número molt elevat de companyies estan eliminant les típiques guies trimestrals i anuals en les seves publicacions. La falta absoluta de visibilitat porta als equips directius a eliminar la predictibilitat sobre els seus negocis. La major preocupació és la durada de les mesures de contenció que impacten de forma molt significativa en la majoria de negocis.

(3) Moltes companyies estan escrutant la remuneració als accionistes, ja sigui a través de dividendes o recompra d'accions. De fet moltes d'elles, entre les quals sobresurten els bancs, ja les han eliminat o reduït dràsticament a fi d'assegurar la liquiditat i la supervivència futura.

(4) A causa de la incapacitat general de trobar creixement, aquelles companyies els models de negoci de les quals no experimenten pressions significatives o fins i tot es veuen beneficiades de l'actual situació (per exemple algunes tecnologies tecnològiques) estan especialment demandades pels inversors pel que continuen augmentant la seva prima de valoració amb respecte la resta de mercat fent gala de l'escassetat d'aquestes alternatives. Per aquest motiu malgrat la forta caiguda d'ahir l'índex tecnològic FANG avançava més d'un 6% en el que portem d'any.

Amb tota seguretat en els pròxims dies s'aniran derivant més conclusions, per la qual cosa no dubtin que els mantindrem puntualment informats.

Posicionament de Carteres

Durant el dia d'ahir no es van realitzar canvis significatius en les carteres.

#### Monitor de Mercats

DIVISES	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
EURUSD	1,086	-0,04%	-1,11%	-1,57%	-3,17%	6,62%
EURGBP	0,883	1,15%	1,55%	-0,54%	4,43%	8,63%
EURJPY	117,040	0,11%	-0,57%	-1,35%	-3,88%	7,20%
MATERIAS PRIMAS	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
BRENT	19,33	-24,40%	-34,70%	-15,00%	-70,71%	67,27%
OR	1686,2	-0,56%	-2,36%	6,91%	11,13%	16,36%
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%	0,05%	0,08%	1,55%	-
TIPUS D'INTERÈS	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
AMERICÀ	0,57	0,61	0,752	0,670	1,918	-
ALEMANY	-0,48	-0,45	-0,377	-0,471	-0,185	-
ESPANYOL	1,00	0,89	0,84	0,68	0,47	-
DIFERENCIALS RENDA FIXA CORPORATIVA	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
ITRAXX Europe 5yr Main	91,73	84,69	77,00	95,78	44,25	-
ITRAXX Europe 5yr CrossOver	555,55	504,27	449,52	571,77	207,20	-
ÍNDEXS RENDA VARIABLE	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
S&P 500	2,737	-3,07%	-3,85%	5,88%	-15,30%	32,37%
DOW JONES INDUS AVG	23,019	-2,67%	-3,89%	5,03%	-19,34%	34,31%
NASDAQ	8,403	-3,71%	-3,33%	7,54%	-3,78%	33,28%
MSCI WORLD	182	-2,92%	-2,76%	5,36%	-15,33%	27,31%
MSCI EMERGING MARKETS	878	-2,35%	-2,01%	3,50%	-21,21%	22,04%
STOXX 600	324	-3,39%	-2,87%	1,33%	-22,01%	25,09%
IBEX	6.635	-2,88%	-6,66%	-2,22%	-30,52%	28,53%

#### Monitor de Fons

FONS D'INVERSIÓ	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	8,21	-0,02%	3,79%	8,86%	-7,04%	22,88%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,64	-0,12%	0,81%	4,11%	-22,06%	20,18%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	6,25	0,50%	2,70%	6,96%	-15,33%	21,88%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	11,45	-1,31%	3,65%	9,83%	-7,74%	30,77%
FONENGIN ISR, FI	12,00	-0,05%	0,53%	2,12%	-6,50%	5,67%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	102,91	-0,17%	2,24%	5,63%	-6,70%	14,79%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,75	-0,41%	1,77%	4,22%	-6,73%	10,86%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	11,82	-0,20%	-0,40%	3,24%	-18,76%	15,88%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	13,32	-0,17%	4,89%	10,08%	-8,91%	21,86%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	5,91	0,03%	0,80%	2,33%	-3,45%	5,02%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	94,90	0,14%	0,91%	2,49%	-4,14%	5,91%
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	883,43	-0,04%	-0,02%	0,04%	-0,95%	0,54%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	690,44	-0,11%	0,41%	0,73%	-3,87%	2,34%

Valors liquidatius a 20/04/2020. Els valors liquidatius de Caixa Enginyers Gestió Alternativa i Caixa Enginyers Gestió Dinàmica pertanyen a 17/04/2020

#### 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 SA.