

Evolució del mercat

Es manté la dislocació entre realitat i mercats financers. Així, en un dia en què vam conèixer que els EUA ja supera a la Xina com el país amb major nombre d'infectats segons dades oficials i, a més, es publicava el major nombre de sol·licituds de desocupació de la història amb un total de 3,3 milions (4 vegades major que l'anterior rècord), les borses i els actius de risc van continuar les seves alces en les places financeres. Aquest moviment sembla fer bo aquest de "mai lluitis contra la Fed" (Reserva Federal) i, probablement, els mercats estan descomptant que (1) la crisi sanitària serà intensa però breu i (2) els paquets d'estímul introduïts i per introduir seran suficients per a evitar caure a l'abisme.

Per la seva part, les companyies fa temps que operen en manera recessiva, augmentant la liquiditat a través de l'ús de línies de finançament, reduint inversions i estructura i contraient o eliminant les remuneracions a l'accionista (dividends i recompres d'accions). Encara que solen ser decisions poc agrairades des d'un punt de vista accionarial, creiem que és la millor manera d'actuar en l'actual tessitura i, recordem que, decisions estratègiques amb un alt component ASG en el qual es consideren a tots els agents econòmics (stakeholders) solen revertir de manera beneficiosa en el llarg termini. Poden haver-hi discrepàncies sobre la capacitat de supervivència de determinades indústries, encara que el que no hi ha cap dubte és que només aquelles companyies amb sòlides i ambicioses polítiques ISR estaran en les primeres posicions una vegada el món sigui capaç de tornar a carburar.

Pel costat de mercats, pujades per tercer dia consecutiu en els índexs de renda variable, destacant una vegada més els índexs nord-americans i, particularment, el S&P500 que va finalitzar amb una alça del 6,24%, reduint-se fins al 1,70% per al Eurostoxx-50. De nou bons senyals pel costat del crèdit i del dòlar ja que es van tornar a observar reduccions en els diferencials corporatius i el bitllet verd es va depreciar fortament contra la majoria de parells.

Durant aquests dies de menor l'estrès, l'únic actiu que s'ha quedat fora de la recuperació ha estat el petroli, cotitzant el Brent lleugerament per sobre dels 26 usd/barril.

Posicionament de Carteres

Durant el dia, en carteres multiactives es va continuar movent la cartera, aquesta vegada dins de la subcartera de matèries primeres. Les carteres de renda fixa van continuar afegint posicions en crèdit de manera selectiva a través d'una emissió recent de Coca-Cola European Partners. Finalment, les carteres de renda variable van continuar treballant en el posicionament a través de canvis relatius entre companyies ja en cartera.

Monitor de Mercats

DIVISES	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
EURUSD	1,103	1,38%	3,18%	0,05%	-1,61%	6,27%
EURGBP	0,904	-1,33%	-2,87%	5,10%	6,88%	8,34%
EURJPY	120,910	-0,09%	2,15%	1,61%	-0,71%	7,11%
MATERIAS PRIMAS	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
BRENT	26,34	-3,83%	-7,48%	-47,86%	-60,09%	51,22%
OR	1631,34	0,89%	10,88%	2,88%	7,52%	15,53%
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	0,10%	0,10%	0,20%	1,58%	1,55%	-
TIPUS D'INTERÈS	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
AMERICÀ	0,84	0,87	1,140	1,149	1,918	-
ALEMANY	-0,36	-0,26	-0,193	-0,607	-0,185	-
ESPANYOL	0,57	0,87	0,88	0,28	0,47	-
DIFERENCIALS RENDA FIXA CORPORATIVA	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
iTRAXX Europe 5yr Main	84,49	88,83	117,23	64,41	44,25	-
iTRAXX Europe 5yr CrossOver	513,84	531,38	674,73	303,27	207,20	-
ÍNDEXS RENDA VARIABLE	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
S&P 500	2.630	6,24%	9,16%	-10,97%	-18,59%	30,12%
DOW JONES INDUS AVG	22.552	6,38%	12,27%	-11,24%	-20,98%	31,99%
NASDAQ	7.897	5,72%	8,35%	-6,67%	-9,57%	31,08%
MSCI WORLD	174	3,19%	7,45%	-12,72%	-19,03%	25,55%
MSCI EMERGING MARKETS	851	1,76%	11,07%	-15,34%	-23,63%	21,07%
STOXX 600	321	2,55%	11,67%	-14,45%	-22,72%	23,64%
IBEX	7.033	1,31%	9,97%	-19,37%	-26,35%	27,23%

Monitor de Fons

FONS D'INVERSIÓ	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	7,37	1,49%	6,81%	-11,49%	-16,57%	21,21%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,08	1,31%	3,80%	-19,00%	-27,76%	19,33%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,79	2,88%	11,76%	-13,70%	-21,59%	20,55%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	10,04	-0,29%	3,45%	-12,77%	-19,06%	28,44%
FONENGIN ISR, FI	11,63	0,23%	2,32%	-7,29%	-9,37%	5,26%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	95,75	0,77%	4,36%	-9,68%	-13,19%	13,68%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,36	0,79%	1,77%	-9,93%	-12,22%	10,15%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	11,35	0,83%	6,66%	-15,33%	-21,94%	14,93%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	12,05	3,26%	4,55%	-13,30%	-17,57%	20,91%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	5,69	0,99%	0,95%	-7,15%	-7,07%	4,88%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	91,24	1,50%	1,36%	-7,01%	-7,84%	5,71%
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	882,37	-0,02%	0,01%	-1,00%	-1,07%	0,52%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	682,12	-0,03%	-0,25%	-5,29%	-5,03%	2,25%

Valors liquidatius a dia 25/03/2020. Els valors liquidatius de Caixa Enginyers Gestió Alternativa i Caixa Enginyers Gestió Dinàmica pertanyen a el dia 24/03/2020

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 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, SGIIC, SAU.