

Evolució del mercat

Fa exactament un mes es cancel·lava el Carnestoltes de Venècia, Bernie Sanders (candidat demòcrata a les eleccions generals dels EUA) guanyava les eleccions primàries o caucus de Nevada i Corea del Sud elevava l'alarma sanitària pel Coronavirus al màxim. També per aquell llavors l'OMS parlava d'emergència sanitària i no de pandèmia en referir-se a la grip provocada pel virus Covid-19. L'Agència Internacional d'Energia publicava en aquelles dates que l'impacte del Coronavirus suposaria una disminució de la demanda de petroli equivalent a 99.000 barrils / dia i ho atribuïa fonamentalment a l'aturada de l'economia a la Xina. Els analistes, ens ells m'incloc, citàvem comparacions d'anteriors gripes per a posar en perspectiva un potencial impacte negatiu de l'epidèmia i calmar així als inversors. L'FMI en les seves primeres estimacions citava en unes dècimes l'impacte del Covid-19 sobre el PIB mundial (de nou sent la Xina el principal detractor) i el S&P 500 mostrava una resiliència absoluta cotitzant 1000 punts per sobre dels nivells actuals. El que va venir després ja ho sabem, almenys en termes borsaris.

Ja avui dia, sense anar més lluny aquest cap de setmana, alguns analistes citaven possibles caigudes de la demanda del petroli al voltant del 20%, contraccions del PIB als EUA del 5% per al trimestre en curs i del 14% per al 2T. També aquest cap de setmana es publicava a Alemanya que la locomotora europea patiria una desacceleració del 5% per al conjunt del 2020. La taxa de desocupació als EUA podria pujar fins a acostar-se al 9% per a finals d'enguany i els BPA del S&P 500 descendirien entorn del 14%.

Malgrat els paquets d'estímul anunciats tant monetaris com fiscals per part d'organismes internacionals, Bancs Centrals i governs la veritat és que la situació del crèdit s'ha deteriorat significativament, en planejar en l'horitzó no sols una recessió global sinó també un escenari econòmic de depressió ... I aquí hi ha qui comença a parlar d'economia de guerra, en temps de pau, reactivar un pla Roosevelt (com l'iniciat després dels atacs a Pearl Harbour fa aprox. 80 anys) on sector públic i privat van iniciar una de les joint ventures més reeixides de la història (War Production Board). Però la situació actual s'antulla bastant diferent, bàsicament pel fet que això és fonamentalment una crisi sanitària no resolta i el món està en lockdown, després l'economia es troba en un punt mort i els mercats romanen oberts, per què la liquiditat és un atribut irrenunciable per als mercats organitzats. En aquesta ocasió per a les borses la combinació de factors si altera el producte.

Tot ha anat molt ràpid, potser hem passat d'un extrem a un altre, el temps el dirà, però la veritat és que avui més que mai hem de confiar en la qualitat de les nostres carteres, i que quan la volatilitat es dispara és quan sorgeixen les oportunitats, per a això comptem amb l'ajuda del nostre enfocament ISR, que ens permet identificar aquelles empreses més fortes en el nou escenari que s'aveïna i que sens dubte tindran un millor comportament relatiu tota vegada els mercats es calmin.

Posicionament de Carteres

Durant el dia, no es van fer canvis significatius en carteres encara que es van continuar monitorant-se de prop totes les variables.

Monitor de Mercats

DIVISES	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
EURUSD	1,073	0,36%	-4,09%	-2,72%	-4,34%	6,11%
EURGBP	0,929	0,93%	1,95%	8,02%	9,85%	8,19%
EURJPY	119,310	0,66%	0,71%	0,27%	-2,02%	7,02%
MATERIAS PRIMAS	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
BRENT	27,03	0,19%	-10,05%	-46,50%	-59,05%	51,26%
OR	1553,23	3,64%	2,58%	-2,05%	2,37%	14,78%
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	0,15%	0,15%	0,25%	1,58%	1,55%	-
TIPUS D'INTERÈS	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
AMERICÀ	0,79	0,85	0,718	1,149	1,918	-
ALEMANY	-0,38	-0,32	-0,461	-0,607	-0,185	-
ESPANYOL	0,76	0,73	0,84	0,28	0,47	-
DIFERENCIAIS RENDA FIXA CORPORATIVA	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
iTRAXX Europe 5yr Main	114,18	117,41	122,23	64,41	44,25	-
iTRAXX Europe 5yr CrossOver	691,55	675,25	618,53	303,27	207,20	-
ÍNDEXS RENDA VARIABLE	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
S&P 500	2.237	-2,93%	-6,23%	-24,26%	-30,75%	28,05%
DOW JONES INDUS AVG	18.592	-3,04%	-7,91%	-26,83%	-34,85%	29,31%
NASDAQ	7.007	0,18%	-0,19%	-17,19%	-19,77%	29,63%
MSCI WORLD	152	-3,59%	-2,60%	-23,61%	-29,13%	23,91%
MSCI EMERGING MARKETS	758	-5,61%	-9,00%	-24,60%	-31,98%	19,78%
STOXX 600	280	-4,30%	-1,48%	-25,35%	-32,56%	21,83%
IBEX	6.230	-3,31%	2,01%	-28,58%	-34,76%	25,89%

Monitor de Fons

FONS D'INVERSIÓ	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	7,00	-0,98%	-5,66%	-15,99%	-20,81%	19,80%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	6,86	0,79%	-5,67%	-21,53%	-30,01%	18,65%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,41	1,51%	-2,40%	-19,28%	-26,66%	18,99%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	9,59	-3,91%	-10,28%	-16,69%	-22,70%	27,11%
FONENGIN ISR, FI	11,50	0,69%	-2,63%	-8,36%	-10,41%	5,00%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	92,84	-0,34%	-4,39%	-12,42%	-15,83%	12,85%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,29	-0,21%	-4,32%	-10,91%	-13,18%	9,55%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	11,03	2,07%	-3,22%	-17,75%	-24,17%	14,06%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	11,73	1,69%	-6,13%	-15,58%	-19,74%	20,04%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	5,64	0,17%	-2,92%	-7,87%	-7,79%	4,71%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	89,85	-0,18%	-3,79%	-8,43%	-9,24%	5,40%
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	883,86	0,06%	-0,38%	-0,83%	-0,90%	0,51%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	684,70	0,21%	-2,77%	-4,93%	-4,67%	2,24%

Valors liquidatius a dia 20/03/2020. Els valors liquidatius de Caixa Enginyers Gestió Alternativa i Caixa Enginyers Gestió Dinàmica pertanyen a el dia 19/03/2020

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 fons 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 fons, excepte amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTION, SGIIC, SAU.