

Resumen del mes de marzo

Comportamiento de la cartera

Durante el mes de marzo la cartera ha subido un +3,59% y desde principios de año ha retrocedido ligeramente un -0,28%. A pesar de los descensos en la renta variable (en nuestro caso acciones rusas y de energía principalmente), la cartera ha subido en marzo gracias al buen comportamiento de las posiciones cortas sobre índices de renta variable y de las opciones puts compradas sobre el S&P 500. El oro ha tenido una evolución positiva mientras que las mineras de oro tuvieron una primera quincena mala, para luego recuperar tras el anuncio de la Reserva Federal de las nuevas medidas para mitigar la crisis.

Movimientos de la cartera

Hemos aprovechado las fuertes ganancias en las opciones put compradas para vender prácticamente toda la posición y hemos reducido ligeramente las posiciones cortas, del 56% del mes pasado hasta el 54% actualmente. En metales preciosos hemos incrementado la exposición a mineras de oro y hemos comprado unas opciones call de plata y de mineras de oro. De manera que el peso de metales preciosos ha subido desde el 40% hasta el 47% actual. En el resto de las posiciones no hemos hecho cambios significativos.

Riesgos en la economía global

Vemos importantes riesgos en la economía global. La crisis del coronavirus creemos que acelera el proceso de ajuste. Pensamos que estamos en un escenario de burbujas en gran parte de los activos y en muchos países. Las valoraciones todavía no están baratas en la mayoría de los mercados desarrollados, especialmente en EEUU que cotiza a un CAPE (PER de 10 años) de 23,7 veces y sigue en niveles superiores a la media histórica de 16-17 veces. En ciertos sectores concretos sí vemos oportunidades y hay países, como por ejemplo Rusia, donde las valoraciones son aún menores que en la crisis de 2008.

Creemos que uno de los temores del mercado es que pueda haber desaparecido la "put" de los bancos centrales. Desde el mandato del antiguo presidente de la Reserva Federal americana Alan Greenspan, siempre que ha habido descensos acusados en las bolsas, los bancos centrales han tomado medidas para apoyar al mercado y rescatar a los inversores. Pero podría ser que ante una crisis de oferta, el banco central sea impotente, quebrándose el modelo de las últimas décadas y anticipando un escenario más complicado a futuro. Además las medidas que están tomando los gobiernos implican un gasto cada vez mayor, lo que provocará que los déficits de los países, que ya eran abultados, vayan a crecer muy significativamente. Históricamente déficits fiscales elevados han provocado inflaciones altas. En definitiva creemos que podríamos estar ante un escenario nuevo y más complicado que el vivido en las últimas décadas.

Os agradecemos vuestra confianza y esperamos que vosotros y vuestras familias estéis bien.

Un saludo

Guillermo Nieto, Marta Escribano

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del producto financiero del cual se informa. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. En ningún caso este documento sustituye a cualquier otro de carácter legal, debiendo cumplimentar en cada caso de inversión, aquel que resulte adecuado para cada modalidad de inversión. A este respecto el inversor deberá recibir la documentación requerida por las disposiciones legales correspondientes. La información contenida en este documento se ha obtenido de buena fe de fuentes que consideramos fiables, empleando la máxima diligencia en su realización. No obstante no se garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenida de otras fuentes de terceros. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso.

El valor de cualquier inversión puede fluctuar como resultado de cambios en los mercados. La información de este documento no pretende predecir resultados ni asegurar los mismos. La información aquí contenida se ha preparado para su difusión general y en ningún caso sustituye a la información oficial. No tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los inversores. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada inversor resultante del correspondiente test Mifid que se deberá completar. Debería buscarse asesoramiento de un asesor financiero sobre la idoneidad de los productos aquí mencionados antes de comprometerse a compra dichos productos, a la luz de sus objetivos específicos, situación financiera y necesidades particulares. Ninguno de los consejeros de Salmón Mundi Capital Sicav ni sus representantes legales, ni Salmón Mundi S.L. ni ninguno de sus respectivos empleados, representantes legales, consejeros o socios aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas directas o indirectas. No se aceptará ninguna responsabilidad por el uso de la información contenida en este documento, que pueda producirse basadas en la confianza o por un uso de esta publicación o sus contenidos o por cualquier omisión. Los resultados pasados no son garantía o predicción de rentabilidades futuras. La información aquí contenida no pretende predecir resultados, los cuales pueden diferir sustancialmente de los reflejados.

Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin nuestro permiso previo por escrito. Este documento se dirige exclusivamente a su destinatario y puede contener información confidencial sometida a secreto profesional o cuya divulgación esté prohibida en virtud de la legislación vigente, por lo que se informa a quien lo recibiera sin ser su destinatario la responsabilidad en la que podría incurrir si lo utilizara o divulgase para cualquier fin. Si ha recibido este documento por error, le rogamos que nos lo comunique por teléfono y proceda a su eliminación. Por razones legales y operativas, este documento no está dirigido a personas físicas residentes en Estados Unidos o personas jurídicas constituidas bajo legislación estadounidense.