

Comentari

Durant els mesos de setembre i octubre, els mercats financers mundials van estar marcats per diversos factors d'incertesa. En Europa, el focus va focalitzar-se al Regne Unit degut a l'estancament en les negociacions pel Brexit i a Itàlia per els dubtes sobre la viabilitat dels pressupostos. A l'altre costat de l'Atlàntic, els fets més rellevants del període van ser l'augment de la tensió entre Xina i els Estats Units per la pujada del to proteccionista per part del president d'Estats Units, Donald Trump. En el pla macroeconòmic, la Reserva Federal va decidir en la seva reunió de setembre elevar els tipus d'interès fins al rang del 2-2.25%, tenint en compte la bona evolució del mercat laboral i els nivells d'inflació dels últims mesos. En el comunicat posterior, Jerome Powell, president de la Fed, va destacar la fortalesa del consum intern i la inversió privada, que s'estan expandint gràcies a una política fiscal que afavoreix el creixement econòmic, l'augment dels salaris i la confiança de els consumidors. Per el costat negatiu, el sector immobiliari està sent penalitzat pel major cost de finançament i els increments salarials. Amb tot, la rendibilitat del fons en aquest període va ser del -4,02% enfront del -3,66% del S & P 100 en euros.

Quines posicions han tingut un millor i pitjor comportament?

- [Supernus Pharmaceuticals](#) (+7.4%) i [Procter & Gamble](#) (+6.9%)

Supernus Pharmaceuticals va ser la companyia més destacada sense que hi hagués notícies rellevants durant el període. No obstant això, la percepció del mercat sobre la companyia sembla millorar després de les incerteses després de la presentació de resultats en el segon trimestre.

Procter & Gamble va publicar un creixement orgànic en vendes d'un 4% a causa principalment d'un augment en volums. L'impacte positiu ve de les divisions Skin and Personal Care i Personal Health Care les quals van reportar increments de doble dígit a causa de la innovació en els seus productes i major inversió en màrqueting.

- [Western Digital Corporation](#) (-31.9%) i [Chemours](#) (-24.3%)

Western Digital Corporation dissenya, fabrica i ven productes de tecnologia de dades, inclosos dispositius d'emmagatzematge, sistemes de centres de dades i serveis d'emmagatzematge en el núvol. La companyia es va veure fortament penalitzada després de la presentació de resultats. En ells van al·legar un debilitament de la demanda en combinació amb l'augment d'oferta de certs productes la qual cosa ha suposat un desequilibri en el mercat i per tant un deteriorament dels preus a curt termini.

Chemours es va veure penalitzada per la política del govern americà on la protecció del medi ambient no és una prioritat. Després de la limitació que va introduir Obama als refrigerants amb major impacte climàtic, la companyia va desenvolupar alternatives més amigables i va assentar la seva posició dominant sobre elles. No obstant això, el nou govern no revisarà els límits fixats durant el mandat d'Obama.

Quines decisions de gestió s'han pres en els últims mesos?

Durant el període s'ha produït canvis en la composició de la cartera i a més es van realitzar ajustaments sobre pes de diversos actius en funció del potencial de revaloració. Així, es va vendre la totalitat de **Criteo** a causa de l'augment de competència per part de desenvolupadors de navegadors web, com Apple, Microsoft o Google. Aquests podrien implementar canvis en la funcionalitat dels seus navegadors o dispositius que impedeixin la capacitat de Criteo d'entendre les preferències dels consumidors. Aquests desenvolupadors de navegadors web tenen recursos importants a la seva disposició i compten amb una quota de mercat substancial, i qualsevol restricció que imposen podria impedir la comprensió de les preferències d'un nombre considerable de consumidors.

Exemple d'inversió: Tyson Foods

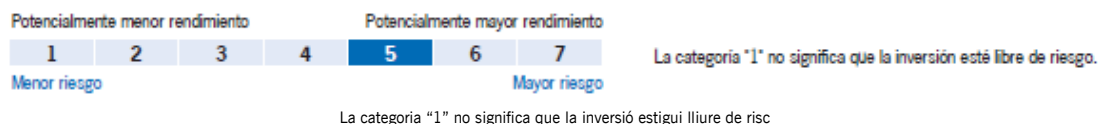
Tyson Foods és una de les principals empreses productora de proteïna animal càrnia d'Estats Units. L'empresa produeix, processa i distribueix carn de vedella, porc i pollastre a la vegada que elaboren productes d'alimentació preparats. Geogràficament ven els seus productes sota diverses marques a nivell mundial encara que amb focus als Estats Units (88% del total de les seves vendes).

La companyia opera a través de **quatre divisions de negoci**: carn de vedella i pollastre, menjar preparat i carn de porc representant cadascuna d'elles el 38%, 30%, 20% i 11% de les vendes respectivament. Les divisions de carn de vedella, pollastre i porc compten amb una **quota de mercat considerable (al voltant del 20%)**. Aquests mercats són oligopolis, sobretot en carn vedella i porc, amb quatre participants que acaparen el 73% i el 67% del mercat respectivament. En carn de pollastre, el top-4 representa el 51% de les vendes totals. Pel que fa als **marges de les divisions** de carn són inferiors en comparació als que la companyia obté en la divisió de plats preparats.

L'estratègia de Tyson Foods passa per enfocar-se en productes preparats de marca basats en proteïna animal per augmentar marges i reduir la volatilitat que els ve per la part de la venda de pollastre, vedella o porc sense processar. L'amplitud de negoci de la companyia li permet aïllar les dificultats que està tenint en les divisions de pollastre i porc a causa de majors costos, menors exportacions i suau demanda interna. Per contra la demanda de vedella segueix sent forta. Finalment, la companyia espera invertir més en la divisió d'aliments preparats.

Informe de Risc

Perfil de risc: Arriscat. Aquest perfil es defineix com aquell en el qual l'inversor busca tornades significatives de les seves inversions, en un horitzó temporal de mitjà-llarg termini, al no tenir necessitats de liquiditat, acceptant per a això, un major grau de volatilitat en les seves inversions, podent generar-se pèrdues significatives.



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 del mateix, 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 de les mateixes.

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 fullet complet. Es recomana llegir aquests documents per 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 al fet que 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 àdhuc citant les fonts, salvo amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.