

Comentari

Durant els mesos de setembre i octubre els mercats financers van estar marcats per diversos factors d'incertesa econòmica, financera i política, que van provocar una moviment d'aversion al risc. Els mercats de renda variable van experimentar forts descensos a totes les regions, amb els principals índexs de referència dels Estats Units i Europa tancant el període amb retrocessos, per exemple, el nord-americà Nasdaq Composite es va deixar un 9,91% i el europeu Eurostoxx 50 va perdre un 5,76%. Pel que fa als actius de renda fixa, tampoc van actuar com refugi i els rendiments del deute a 10 anys es van ampliar en la majoria de regions desenvolupades. El CI Environment ISR no es va aïllar de tal comportament als mercats i va reportar una contribució negativa del 5,1%, el que es va traslladar en una caiguda acumulada en el que ens portem d'any del 2,16%. Per la seva banda, l'índex de referència es va deixar un 3,39% en el període i acumula un retrocés del 3,65% en el que ens portem d'any.

El fons continua tenint una forta convicció en la cartera de renda variable, encara que durant el període es va reduir el nivell d'inversió a mesura que algunes idees d'inversió van aconseguir el nostre objectiu de preu. Per la seva banda, la cartera de renda fixa manté un enfocament cautelós en un entorn de normalització de les corbes de tipus i diferencials de crèdit.

Quines posicions han tingut un millor i pitjor comportament?

- [Marine Harvest](#) (+12,61%) i [Shire PLC](#) (+4,15 %)

Marine Harvest se situa com la companyia amb el millor comportament del que portem d'any, amb un retorn acumulat en 2018 del 53,66%. Part d'aquest comportament es deu a la millora de preus del salmó i les bones perspectives en volums de cara a l'any que ve.

Per la seva banda, **Shire PLC** va tenir un comportament lleugerament positiu durant el període en reduir el diferencial entre el preu ofert per Takeda Pharmaceutical Company Limited i la cotització de la companyia. L'operació està entrant en la seva fase final i la probabilitat d'èxit de l'adquisició és cada vegada més gran.

- [Mohawk Industries](#) (-34,90%) i [Atos](#) (-26,57%)

Mohawk va publicar uns decebedors resultats el tercer trimestre de l'any, en el qual van reportar una forta pressió en marges com a conseqüència de l'increment dels costos de les matèries primeres i un augment dels costos del transport pels majors preus del petroli i l'absència de transportistes a Amèrica del Nord.

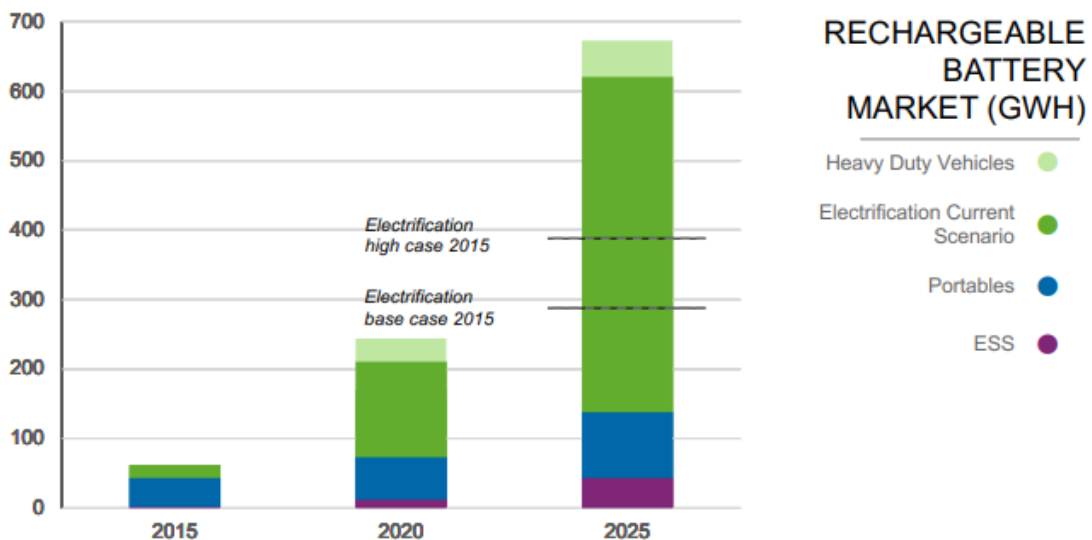
Per la seva banda, **Atos** ha corregit notablement en els últims mesos després d'anunciar la compra de la nord-americana Syntel per 3.4 bilions de dòlars. La racionalitat de la compra és l'augment de l'exposició al país americà, la millora de la rendibilitat i les sinergies de l'operació.

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

La cartera de renda variable va tancar l'octubre amb 47 companyies. S'incorporen a la cartera dues noves companyies, Relx i Umicore, mentre que es van vendre les posicions de Siemens Gamesa, Reckitt Benckiser i Femsa. Pel que fa a la cartera de renda fixa s'ajusten les posicions en funció del binomi rendibilitat-risc, alhora que es va mantenir la duració de la cartera baixa respecte al benchmark. En particular s'incorporen quatre noves emissions Amadeus, ING, Duerr i Relx i es des inverteix en National Grid, Vestas Wind Systems i Smurfit Kappa.

Exemple d'inversió: Umicore

Umicore és una empresa belga que compta amb tres línies de negoci. A la primera divisió es dediquen principalment al disseny i fabricació de catalitzadors per a automòbils, uns dispositius que s'afegeixen als vehicles per reduir la contaminació dels gasos que s'expulsen pel tub d'escapament. La segona divisió és la de bateries recarregables, on ells fabriquen els càtodes de bateries recarregables de ions de liti, utilitzats en electrònica portàtil i vehicles electrificats. Finalment, a la tercera divisió reciclen tot tipus de productes per obtenir metalls industrials i preciosos. El principal catalitzador de creixement de la companyia és l'electrificació dels automòbils, així com altres elements que requereixen bateries portàtils i recarregables, el que hauria de traslladar-se en un increment substancial de les vendes a la segona de les divisions de la companyia.



Font: Avicenne, Navigant, Roland Berger, AABC, IHS, Gartner, SNR, CRU Roskill

Informe de Risc

Perfil de risc: Moderat. Aquest perfil es defineix com aquell en el qual l'inversor busca, a mitjà termini, rendiments superiors als tipus d'interès de mercat, acceptant nivells moderats de risc, podent generar-se pèrdues.

Perfil de riesgo y remuneración



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.