

Comentari

Durant el període vam conèixer diverses dades macroeconòmiques com la inflació i l'atur dels EUA que mostraven una millora respecte a períodes anteriors tot i que el focus del mercat va estar marcat per la temporada de resultats. En aquest sentit, les companyies americanes van tornar a mostrar la sincronització amb les dades macroeconòmiques registrant creixements en beneficis del 10%. El bon fer de l'economia augmenta l'impacte en els beneficis de les empreses la incorporació total de les rebaixes fiscals aprovades a finals de l'any passat. El sector energètic registra el major creixement en beneficis fortament beneficiat per l'evolució del preu del cru. L'excepció es troba en el sector dels automòbils que van retrocedir un 20%, sector que s'ha vist especialment perjudicat pels aranzels implementats sobre l'acer i l'alumini que, al contrari que a la resta de sectors, no van poder ser compensats per les rebaixes fiscals. Pel costat europeu, la fortalesa de l'euro ha penalitzat un dels principals motors de l'economia europea com són les exportacions i, fins i tot mantenint el signe positiu, el creixement s'ha vist alentit. Tenint en compte aquestes dades, el sector industrial s'ha vist especialment perjudicat, sector que va registrar retrocessos en beneficis del 30%. Finalment, la crisi a Turquia va provocar la depreciació de la lira turca i va tenir un impacte en el sistema financer europeu ja que bancs com el BBVA o Intesa San Paolo tenen exposició al país. Amb tot, la rendibilitat del fons en aquest període va ser del +0,80% davant el +4.49% de l'MSCI World en euros. La principal raó per a tal divergència de rendibilitats és una mala publicació de resultats de diverses companyies americanes en cartera que s'han vist amplificades per un sentiment negatiu cap a companyies que no estiguin relacionades amb internet i, en major mesura, el millor comportament de la borsa americana que va tancar el període amb un creixement del +8.48% en euros enfront d'un retrocés del -0.08% en sòl europeu.

Quines posicions han tingut un millor i pitjor comportament?

- **Veoneer** (+25.70 %) i **Apple** (+23.81 %)

Veoneer va iniciar la seva cotització independent de Autoliv en el període. La separació de les dues companyies deixa sota la gestió de Veoneer els sistemes de seguretat activa per a automòbils, divisió que va atreure l'atenció del mercat i va propiciar l'excel·lent comportament des de la seva sortida a borsa.

Apple novament va registrar un important creixement en els seus comptes superant les expectatives del mercat. La companyia manté el ritme de creixement experimentat en els iPhone a la vegada que afegeix una nova font de creixement com són els serveis, ingressos obtinguts a través de l'Apple Store, iTunes ...

- **Supernus Pharmaceuticals** (-25.74 %) i **Criteo** (-24.23%)

Supernus Pharmaceuticals va reportar un creixement en les vendes dels seus medicaments del 30% i un creixement de beneficis del 78%. Malgrat aquest excel·lent trimestre, la companyia no va fer cap anunci relacionat amb les perspectives anuals, motiu que va provocar el rebuig del mercat en interpretar que aquesta manca d'anuncis podria suposar indicar que el final d'any serà negatiu.

Criteo va publicar uns resultats una mica decebedors amb una revisió a la baixa de les seves perspectives de creixement. La rebaixa de les expectatives es basa en la previsió que els costos augmentin causa de l'increment de la competència per grans companyies. El principal obstacle que planava sobre la companyia a inicis d'any, les polítiques de privacitat implementades per la Unió Europea, no han tingut impacte.

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

Durant el període es va incorporar l'empresa de Tyson Foods, major productora de proteïna animal càrnia dels EUA que considerem ha estat penalitzada en excés pel mercat en relació a les diferents tarifes imposades; però, la companyia té l'escala necessària per a suportar aquests costos, oferint-nos una bona oportunitat. Pel costat de les sortides, es va desfer la posició en el grup d'empreses de moda VF Corp i fabricant de peces de seguretat per a automòbils Autoliv, i el seu spin-off Veoneer, amb l'objectiu de reduir exposició al sector automobilístic després d'un excel·lent comportament d'aquestes .

Exemple d'inversió: LG Household & Healthcare

LG Household and Healthcare és una companyia sud-coreana que produeix, distribueix i ven productes cosmètics, d'higiene personal i cura de la llar i begudes a través de les seves tres divisions: **Cosmètics** que representa el 53% de les vendes i és el segon major productor coreà per darrere de Amorepacific (també en cartera). Divideix les seves marques entre productes de luxe com The History of Whoo, O'Hui, SU:M37 o belif i productes mitjans-baixos com ISA KNOX, Sooryehan, Beyond o Thefaceshop, la marca número 1 a Corea.

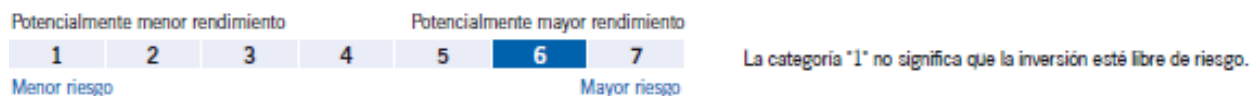
La divisió **Household** representa el 25% de les vendes i distingeix els seus productes entre cura personal (pasta de dents molt similar a Colgate, xampús, locions corporals, etc.) i productes de neteja per a la llar (detergents i sabons diversos). Market share voltant del 36%.

La divisió de **begudes** representa el 22% de les vendes i és el líder absolut de mercat gràcies a la innovació i la seva capacitat d'adaptació a les preferències dels consumidors. Produeix, embotella, distribueix i ven begudes carbonatades com Coca Cola, Sprite i Fanta, sucres (Minute Maid) i altres (Aquarius, Seagram's).

Després d'experimentar un període molt complicat per la caiguda de les vendes de cosmètics a Corea del Sud derivada de la paralització del nombre de visitants xinesos als "duty frees" per la crisi dels míssils THAAD, considerem que la companyia es troba excel·lentment posicionada per capturar la recuperació un cop es dissipin les tensions entre països. Addicionalment, es beneficia de la tendència de major penetració en el consum de cosmètics coreans dels quals la procedència és 100% natural i que s'adapta molt bé a les pells i gustos dels consumidors asiàtics.

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 fulllet 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.