

Comentario

Durante los meses de septiembre y octubre los mercados financieros mundiales estuvieron marcados por varios factores de incertidumbre. En Europa el foco estuvo puesto en el Reino Unido debido al estancamiento en las negociaciones por el Brexit y en Italia por las dudas acerca de la viabilidad de sus presupuestos. En el otro lado del atlántico, los hechos más relevantes del periodo fueron el incremento de la tensión entre China y Estados Unidos por la subida del tono proteccionista por parte del presidente de Estados Unidos, Donald Trump. En el plano macroeconómico, la Reserva Federal decidió en su reunión de septiembre elevar los tipos de interés hasta el rango 2-2.25%, teniendo en cuenta la buena evolución del mercado laboral y los niveles de inflación de los últimos meses. En el comunicado posterior, Jerome Powell, presidente de la Fed, destacó la fortaleza del consumo interno y la inversión privada, los cuales se están expandiendo gracias a una política fiscal que está favoreciendo el crecimiento económico, el aumento de los salarios y la confianza de los consumidores. Por el lado negativo, el sector inmobiliario está siendo el mayor penalizado por el mayor coste de financiación y los aumentos salariales. Con todo, la rentabilidad del fondo en este periodo fue del -4.02% frente al -3.66% del S&P 100 en euros.

¿Qué posiciones han tenido un mejor y peor comportamiento?

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

Supernus Pharmaceuticals fue la compañía más destacada sin que hubiera noticias relevantes en septiembre y octubre. Sin embargo, la percepción del mercado sobre la compañía parece mejorar después de las incertidumbres tras la presentación de resultados en el segundo trimestre.

Procter & Gamble reportó un crecimiento orgánico en ventas de un 4% debido principalmente a un aumento de volúmenes. El impacto positivo vino de las divisiones Skin and Personal Care y Personal Health Care las cuales reportaron incrementos de doble dígito debido a la innovación en sus productos y mayor inversión en marketing.

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

Western Digital Corporation diseña, fabrica y vende productos de tecnología de datos, incluidos dispositivos de almacenamiento, sistemas de centros de datos y servicios de almacenamiento en la nube. La compañía se vio fuertemente penalizada tras la presentación de resultados. En ellos alegaron un debilitamiento de la demanda en combinación con el aumento de oferta de ciertos productos lo cual ha supuesto un desequilibrio en el mercado y por consiguiente un deterioro de los precios a corto plazo.

Chemours se vio penalizada por la política del gobierno americano donde la protección del medioambiente no es una prioridad. Tras la limitación que introdujo Obama a los refrigerantes con mayor impacto climático, la compañía desarrolló alternativas más amigables y asentó su posición dominante sobre ellas. Sin embargo, el nuevo gobierno no revisará los límites fijados durante el mandato de Obama.

¿Qué decisiones de gestión se han tomado en los últimos meses?

Durante el periodo se ha producido cambios en la composición de la cartera y además se realizaron ajustes sobre peso de diversos activos en función del potencial de revalorización. Así, se vendió la totalidad de **Criteo** debido al aumento de competencia por parte de desarrolladores de navegadores web, como Apple, Microsoft o Google. Estos podrían implementar cambios en la funcionalidad de sus navegadores o dispositivos que impidan la capacidad de Criteo de entender las preferencias de los consumidores. Estos desarrolladores de navegadores web tienen recursos importantes a su disposición y cuentan con una cuota de mercado sustancial, y cualquier restricción que impongan podría impedir la comprensión de las preferencias de un número considerable de consumidores.

Ejemplo de inversión: Tyson Foods

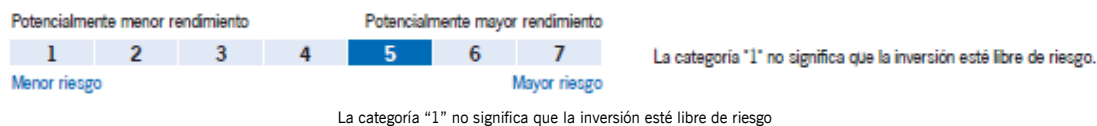
Tyson Foods es una de las principales empresas productora de proteína animal cárnica de Estados Unidos. La empresa produce, procesa y distribuye carne de ternera, cerdo y pollo a la vez que elaboran productos de alimentación preparados. Geográficamente vende sus productos bajo diversas marcas a nivel mundial aunque con foco en Estados Unidos (88% del total de sus ventas).

La compañía opera a través de **cuatro divisiones de negocio**: carne de ternera y pollo, comida preparada y carne de cerdo representando cada una de ellas 38%, 30%, 20% y 11% de las ventas respectivamente. Las divisiones de carne de ternera, pollo y cerdo cuentan con una **cuota de mercado considerable (alrededor del 20%)**. Estos mercados son oligopolios, sobretodo en carne ternera y cerdo, con cuatro participantes que acaparan el 73% y el 67% del mercado respectivamente. En carne de pollo, el top-4 representa el 51% de las ventas totales. En cuanto a los **márgenes de las divisiones** de carne son inferiores en comparación a los que la compañía obtiene en la división de platos preparados.

La estrategia de Tyson Foods pasa por enfocarse en productos preparados de marca basados en proteína animal para aumentar márgenes y reducir la volatilidad que les viene por la parte de la venta de pollo, ternera o cerdo sin procesar. La amplitud de negocio de la compañía le permite aislar las dificultades que está teniendo en las divisiones de pollo y cerdo debido a mayores costes, menores exportaciones y suave demanda interna. Por el contrario la demanda de ternera sigue siendo fuerte. Finalmente, la compañía espera invertir más en la división de alimentos preparados.

Informe de Riesgo

Perfil de riesgo: Arriesgado Este perfil se define como aquel en el que el inversor busca retornos significativos de sus inversiones, en un horizonte temporal de medio-largo plazo, al no tener necesidades de liquidez, aceptando para ello, un mayor grado de volatilidad en sus inversiones, pudiendo generarse pérdidas significativas.



Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

© Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.