

Comentario

Durante los meses de septiembre y octubre los mercados financieros estuvieron marcados por varios factores de incertidumbre económica, financiera y política, que provocaron un movimiento de aversión al riesgo. Los mercados de renta variable experimentaron fuertes descensos en todas las regiones, con los principales índices de referencia de Estados Unidos y Europa cerrando el periodo con retrocesos, por ejemplo el norteamericano Nasdaq Composite se dejó un 9.91% y el europeo Eurostoxx 50 perdió un 5.76%. En cuanto a los activos de renta fija, tampoco actuaron como refugio y los rendimientos de la deuda a 10 años ampliaron en la mayoría de regiones desarrolladas. El CI Environment ISR no se aisló de tal comportamiento en los mercados y reportó una contribución negativa del 5.11%, lo que se traslada en una caída acumulada en lo que llevamos de año del 2.16%. Por su parte, el índice de referencia se dejó un 3,39% en el periodo y acumula un retroceso del 3.65% en lo que llevamos de año.

El fondo sigue teniendo una fuerte convicción en la cartera de renta variable, aunque durante el periodo se redujo el nivel de inversión a medida que algunas ideas de inversión alcanzaron nuestro precio objetivo. Por su parte, la cartera de renta fija mantiene un enfoque cauto en un entorno de normalización de las curvas de tipos y diferenciales de crédito.

¿Qué posiciones han contribuido en mayor y menor medida a la cartera?

- **Marine Harvest** (+12,61%) y **Shire PLC** (+4,15%)

Marine Harvest se sitúa como la compañía con el mejor desempeño de lo que llevamos de año, con un retorno acumulado en 2018 del 53,66%. Parte de este comportamiento se debe a la mejora de precios del salmón y las buenas perspectivas en volúmenes de cara al próximo año.

Por su parte, **Shire PLC** tuvo un comportamiento ligeramente positivo durante el periodo al reducirse el diferencial entre el precio ofertado por Takeda Pharmaceutical Company Limited y la cotización de la compañía. La operación está entrando en su fase final y la probabilidad de éxito de la adquisición es cada vez mayor.

- **Mohawk Industries** (-34,90%) y **Atos** (-26,57%)

Mohawk publicó unos decepcionantes resultados del tercer trimestre del año, en el reportaron una fuerte presión en márgenes como consecuencia del incremento de los costes de las materias primas y un aumento de los costes del transporte por los mayores precios del petróleo y la ausencia de transportistas en Norteamérica.

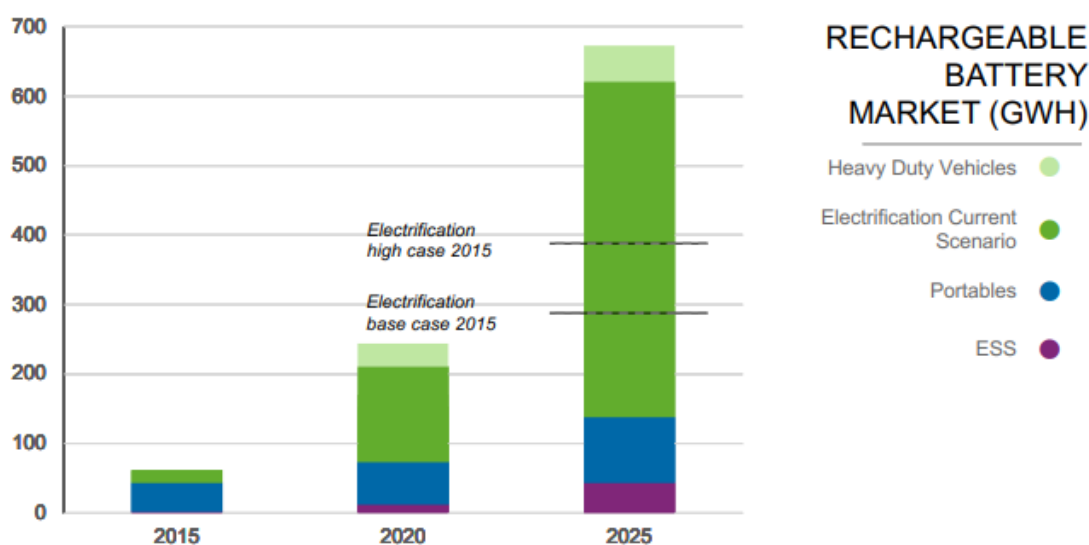
Por su parte, **Atos** ha corregido notablemente en los últimos meses después de anunciar la compra de la norteamericana Syntel por 3.4 billones de dólares. La racionalidad de la compra es el aumento de la exposición al país americano, la mejora de la rentabilidad y las sinergias de la operación.

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

La cartera de renta variable cerró octubre con 47 compañías. Se incorporan a la cartera dos nuevas compañías, Relx y Umicore, mientras que se liquidaron posiciones en Siemens Gamesa, Reckitt Benckiser y Femsa. Respecto a la cartera de renta fija se ajustan las posiciones en función del binomio rentabilidad-riesgo, a la vez que se mantuvo la duración baja respecto al benchmark. En particular se incorporan cuatro nuevas emisiones, sobre Amadeus, ING, Duerr y Relx y se desinvierte en otras cuatro sobre National Grid, Vestas Wind Systems y Smurfit Kappa.

Ejemplo de inversión: Umicore

Umicore es una empresa belga que cuenta con tres líneas de negocio. En la primera división se dedican principalmente al diseño y fabricación de catalizadores para automóviles, unos dispositivos que se añaden a los vehículos para reducir la contaminación de los gases que se expulsan por el tubo de escape. La segunda división es la de baterías recargables, donde ellos fabrican los cátodos de baterías recargables de iones de litio, utilizados en electrónica portátil y vehículos electrificados. Por último, en la tercera división reciclan todo tipo de productos para obtener metales industriales y preciosos. El principal catalizador de crecimiento de la compañía es la electrificación de los automóviles, así como otros elementos que requieran baterías portátiles y recargables, lo que debería trasladarse en un incremento sustancial de las ventas en la segunda de las divisiones de la compañía.



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

Informe de Riesgo

Perfil de riesgo: Moderado. Este perfil se define como aquel en el que el inversor busca, a medio plazo, rendimientos superiores a los tipos de interés de mercado, aceptando niveles moderados de riesgo, pudiendo generarse pérdidas.

Perfil de riesgo y remuneración



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 CRÈDIT 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.