

Dades Generals

Gestora: CAIXA ENGINYERS GESTIO, S.G.I.I.C., S.A.U.

Dipositari: CAIXA ENGINYERS

Grup Gestora: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Grup Dipositari: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Auditor: DELOITTE S.L.

Ràting Dipositari: ND

Fons per compartiments: No

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a www.cnmv.es.

L'Entitat Gestora atendrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a: Caspe 88, Bajos, - 08010 - Barcelona - 933126733
Correu electrònic: atencionsocio@caja-ingenieros.es

Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

Informació Fons

Data de registre: 08/06/1998

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Vocació Inversora: Renda Variable Euro.

Perfil de Risc: Valor 6, en una escala de 1 al 7.

Descripció general

Política d'inversió: La gestió de el fons pren com a referència la rendibilitat de l'índex Euro Stoxx 50 Net Return, únicament a efectes informatius o comparatius.

L'exposició del fons a renda variable cotitzada en mercats europeus serà major al 75%, sent l'exposició habitual al voltant del 90%. Almenys el 60% de l'exposició a renda variable serà en valors emesos per entitats radicades a la zona euro, sense límit de capitalització. Es podrà invertir en valors emesos per entitats radicades en països emergents europeus amb un màxim del 20% però sense descartar altres països pertanyents a l'OCDE. La renda variable de baixa capitalització serà com a màxim del 25% i tindrà una liquiditat suficient que permeti una operativa fluida.

La part no invertida en renda variable estarà invertida en actius de renda fixa, pública o privada, sense límit de durada. La qualificació mínima per a aquests actius serà igual o superior a la que en cada moment tingui el Regne d'Espanya. El fons promou característiques medioambientals o socials (art. 8 Reglament (UE) 2019/2088). L'exposició al risc divisa no podrà superar el 30%.

Operativa en instruments derivats

La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

El fons té previst operar amb instruments derivats contractats en mercats organitzats, amb finalitat de cobertura i inversió. El conjunt d'operacions en aquest tipus d'actius no podrà superar el valor del patrimoni de la IIC.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

Divisa de denominació

EUR

2. Dades econòmiques

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2021
Índex de rotació de la cartera	0,38	0,29	0,38	0,95
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	-0,09	-0,02	-0,09	-0,04

2.1.a) Datos generales (Participaciones)

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc

classe	Núm. de participaciones		Núm. de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		inversió Mínima
	Període actual	Període anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	3.158.434,24	3.224.811,40	1.805	1.811	EUR			6
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	827.561,71	845.790,01	182	174	EUR			250000

2.1.a) Datos generales (Patrimonio/ML)

Patrimonio (en miles)

classe	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	EUR	26.288	30.508	24.683	27.192
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	EUR	7.254	8.407	6.317	4.305

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	EUR	8,3232	9,4603	7,7162	7,3817
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	EUR	8,7661	9,9403	7,8914	7,4617

2.1.a) Datos generales (Comisiones)

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig

CLASSE	Comissió de gestió							Base de càlcul	Sistema d'imputació
	% efectivament cobrat								
	Període			Acumulada					
	s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total			
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	0,33		0,33	0,33		0,33	mixta	al fondo	
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	0,12		0,12	0,12		0,12	Patrimoni		

CLASSE	Comissió de depositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	0,05	0,05	Patrimoni
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	0,02	0,02	Patrimoni

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) Individual CI BOLSA EURO PLUS A, FI . Divisa de denominació EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-12,02	-12,02	9,51	2,10	6,71	22,60	4,53	16,87	11,80

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-3,91	04-03-2022	-3,91	04-03-2022	-9,12	12-03-2020
Rendibilitat màxima	5,93	09-03-2022	5,93	09-03-2022	6,91	24-03-2020

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, e cas contrari s'informa 'N.A.'

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	27,98	27,98	16,58	13,43	11,58	14,12	24,72	11,81	8,57
Ibex-35	25,15	25,15	19,21	16,21	13,86	16,57	34,43	12,45	13,00
Lletra del Tresor a 1 any	0,44	0,44	0,34	0,21	0,15	0,23	0,44	0,18	0,16
Euro Stoxx 50 Net Return	31,25	31,25	19,60	14,58	12,91	15,34	32,38	12,87	10,30
VAR històric (iii)	9,95	9,95	9,08	8,96	8,85	9,08	9,61	8,53	7,83

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

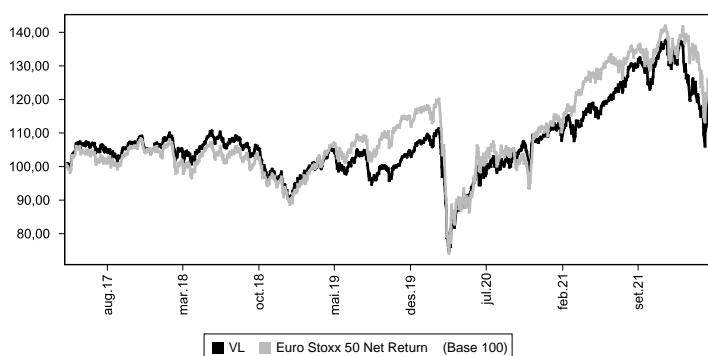
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

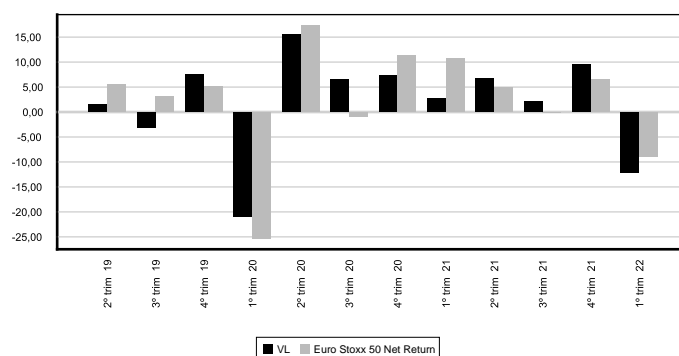
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,39	0,39	0,40	0,40	0,39	1,58	1,56	1,58	1,58

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) Individual CI BOLSA EURO PLUS I, FI . Divisa de denominación EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-11,81	-11,81	10,64	2,52	7,58	25,96	5,76	17,71	

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-3,91	04-03-2022	-3,91	04-03-2022	-9,12	12-03-2020
Rendibilitat màxima	5,93	09-03-2022	5,93	09-03-2022	6,91	24-03-2020

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, e cas contrari s'informa 'N.A.'

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	27,98	27,98	18,07	14,64	12,63	15,20	24,89	11,83	
Ibex-35	25,15	25,15	19,21	16,21	13,86	16,57	34,43	12,45	
Lletra del Tresor a 1 any	0,44	0,44	0,34	0,21	0,15	0,23	0,44	0,18	
Euro Stoxx 50 Net Return	31,25	31,25	19,60	14,58	12,91	15,34	32,38	12,87	
VAR històric (iii)	10,70	10,70	10,04	10,11	10,28	10,04	11,04	8,64	

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

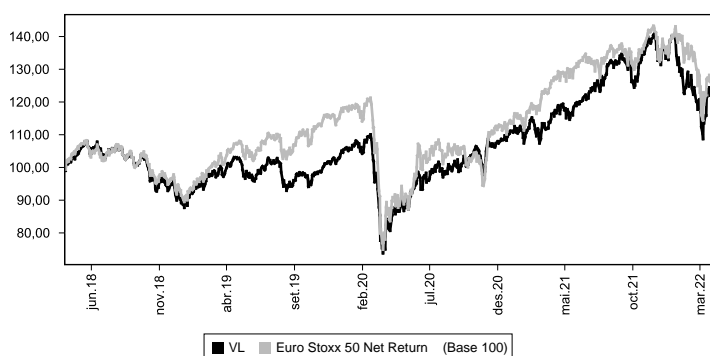
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

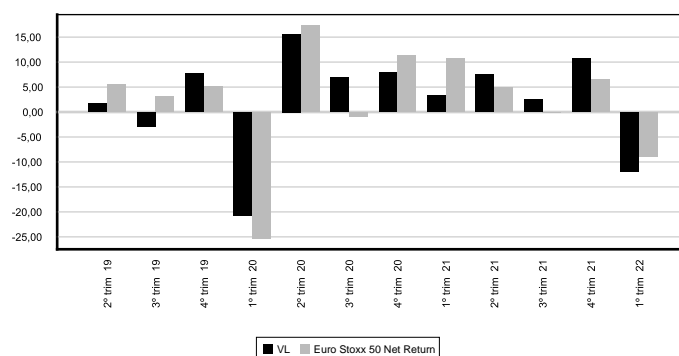
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,15	0,15	0,16	0,16	0,16	0,63	0,76	0,92	

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



B) Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat * (milers d'euros)	Núm. de partícips *	Rendibilitat trimestral mitjana **
Renda Fixa Euro			
Renda Fixa Internacional	125.804	4.987	-3,40
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	171.180	8.111	-4,65
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	348.111	16.022	-6,25
Renda Variable Euro	58.989	3.660	-9,75
Renda Variable Internacional	254.940	12.901	-9,81
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	38.846	3.121	0,87
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	23.657	934	-0,74
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fons	1.021.527	49.736	-6,37

* Mitjanes.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. Distribució del patrimoni al tancament del període(Imports en milers d'EUR)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% / Patrimoni	Import	% / Patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	32.042	95,53	38.377	98,62
Cartera Interior	1.823	5,43	2.470	6,35
Cartera Exterior	30.219	90,09	35.907	92,27
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	1.467	4,37	1.013	2,60
(+/-) RESTA	34	0,10	-475	-1,22
TOTAL PATRIMONI	33.543	100,00%	38.915	100,00%

Notes:

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Variació patrimoni

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)	38.915	35.484	38.915	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-1,83	-0,02	-1,83	7.619,36
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-13,78	9,17	-13,78	-237,85

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+) Rendiments de Gestió	-13,43	10,19	-13,43	-220,93
(+) Interessos				1.492,68
(+) Dividends	0,08	0,14	0,08	-47,01
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				-299,88
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	-13,24	9,94	-13,24	-222,25
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)	-0,23	0,13	-0,23	-264,45
(+/-) Altres Resultats	-0,03	-0,01	-0,03	93,73
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,35	-1,02	-0,35	-68,31
(-) Comissió de gestió	-0,29	-0,93	-0,29	-71,59
(-) Comissió de depositari	-0,04	-0,05	-0,04	-11,04
(-) Despeses per serveis exteriors				-0,62
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				-31,37
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,01	-0,04	-0,01	-62,30
(+) Ingressos				-100,00
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				-100,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	33.543	38.915	33.543	

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3. Inversions financeres

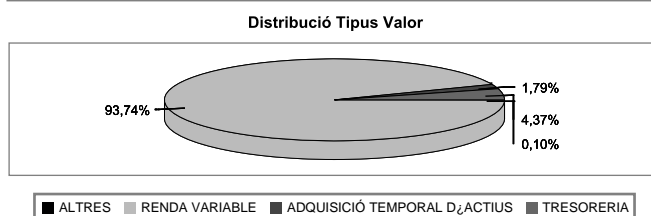
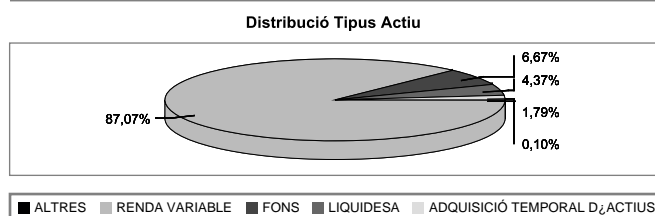
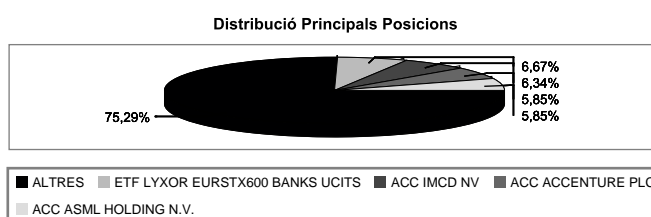
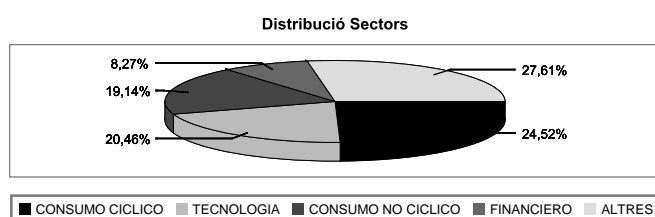
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2022-04-06	EUR	600	1,79		
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		600	1,79		
TOTAL RENDA FIXA		600	1,79		
ACCIONES INDITEX	EUR			389	1,00
ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR	326	0,97	1.281	3,29
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	897	2,68	800	2,06
TOTAL RV COTITZADA		1.223	3,65	2.470	6,35
TOTAL RENDA VARIABLE		1.223	3,65	2.470	6,35
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.823	5,44	2.470	6,35
ACCIONES TOPICUS.COM	CAD	540	1,61		
ACCIONES AEDIFICA	EUR	511	1,52		
ACCIONES REPLY S.P.A.	EUR	746	2,22		
ACCIONES NAGARRO SE	EUR	1.300	3,87		
ACCIONES INSTALCO AB	SEK	663	1,98		
ACCIONES BASLER AG	EUR	300	0,89		
ACCIONES INSTALCO AB	SEK			770	1,98
ACCIONES VISA INC	EUR	857	2,56	1.110	2,85
ACCIONES ICON PLC	USD	999	2,98	1.042	2,68
ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	520	1,55	789	2,03
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	339	1,01	641	1,65
ACCIONES KARDEX AG	CHF			512	1,32
ACCIONES EPAM SYSTEMS INC	USD			970	2,49
ACCIONES ADYEN NV	EUR	841	2,51	1.086	2,79

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES FERRARI NV	EUR	328	0,98	544	1,40
ACCIONES IMCD NV	EUR	2.126	6,34	2.354	6,05
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	EUR	1.651	4,92	2.092	5,38
ACCIONES PROSUS NV	EUR			1.959	5,03
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	1.162	3,46	1.768	4,54
ACCIONES TRIGANO SA	EUR	1.318	3,93	1.393	3,58
ACCIONES GAMES WORKSHOP	GBP	1.098	3,27	1.550	3,98
ACCIONES RELX PLC	EUR	537	1,60	642	1,65
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	1.103	3,29	1.234	3,17
ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	694	2,07	1.304	3,35
ACCIONES ING GROEP NV	EUR			361	0,93
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.961	5,85	2.272	5,84
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.004	2,99	1.119	2,88
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	904	2,70	784	2,02
ACCIONES SAP SE	EUR	759	2,26	1.122	2,88
ACCIONES KERING	EUR	616	1,84	756	1,94
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	1.734	5,17	2.181	5,60
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.407	4,19	1.171	3,01
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	1.964	5,85	2.556	6,57
TOTAL RV COTITZADA		27.982	83,41	34.082	87,59
TOTAL RENDA VARIABLE		27.982	83,41	34.082	87,59
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	2.237	6,67	1.824	4,69
TOTAL IIC		2.237	6,67	1.824	4,69
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		30.219	90,08	35.906	92,28
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		32.042	95,52	38.376	98,63

Nota: El període es refereix al final del trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3.2. Distribució dels inversions financeres, al tancament del període: Percentatge respecte al patrimoni total



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Al tancament del període no existeixen posicions obertes en derivats o l'import compromès de cadascuna d'aquestes posicions ha estat inferior a 1000 euros.

4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X

	Sí	No
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

5. Annex explicatiu dels fets rellevants

No existeixen Fets Rellevants en el període corresponent al present informe

6. Operacions vinculades i altres informacions

	Sí	No
a. Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament		X
c. Gestora i el dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	X	
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com venedor o comprador, respectivament	X	
e. Adquirits valors/ins. financers emesos/avalats per alguna entitat del grup gestora/dipositari, o algun d'aquests ha estat col.locador/assegurador/director/assessor, o prestats valors a entitats vinculades		X
f. S'han adquirit valors o instruments financers en que la contrapartida ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com origen comissions o despeses satisfets per la IIC	X	
h. Altres informacions o operacions vinculades		X

7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de comissions o despeses que han percebut com a ingressos entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 3.921,21 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 9.599.853,16 euros, que suposa un 27,90% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les operacions de venda en les quals el dipositari ha actuat com a comprador és de 2.299.953,75 euros, suposant un 6,68% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les adquisicions de valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup és de 9.599.853,16 euros, que suposa un 27,90% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU (gestora del fons), està participada en un 100% per CAIXA D'ENGINYERS (dipositària del fons). Tanmateix, ambdues entitats mantenen independència en la gestió. Com a part d'aquesta independència, el Consell d'Administració de la gestora ha adoptat unes normes de conducta sobre operacions vinculades que obliguen a comunicar qualsevol operació d'aquest tipus.

8. Advertències a instàncies de la CNMV

D'acord amb allò establert en l'article 24.2 del Reglament d'Institucions d'Inversió Col·lectiva la CNMV, com a organisme supervisor, no s'ha establert cap més informació o advertiment de caràcter general o específic que s'hagi d'incloure en el present informe periòdic.

9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

INFORME DE GESTIÓ:

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats

Els selectius principals de renda variable van retrocedir durant el primer trimestre del 2022 a causa de l'impacte en el canvi de rumb de les polítiques monetàries i de l'esclat del conflicte bèl·lic a Ucraïna. Durant el mes de gener, es va produir un repunt de la volatilitat com a conseqüència de l'enduriment del discurs dels principals bancs centrals pel que fa el rumb alcista de la inflació. Conseqüentment, els mercats van començar a descomptar un entorn de pujades en els tipus d'interès de referència més agressiu d'allò que s'esperava inicialment, fet que va posar en preu, en el cas nord-americà, fins a vuit increments per al 2022. Les perspectives sobre el final de les polítiques monetàries acomodaticies van provocar una ampliació en el rendiment dels bons governamentals principals i una cessió en els tipus reals, fet que va impactar de manera negativa en la valoració dels selectius principals de renda variable, així com en el conjunt de la renda fixa. En aquest sentit, cal tenir en compte que les valoracions dels actius de risc es trobaven en cotes estretes en relació amb l'històric de l'última dècada a causa del suport sense comparació dels bancs centrals per pal·liar les mesures de restricció social fruit de la pandèmia. Aquest còctel d'ingredients (inflació, enduriment de les polítiques monetàries i normalització de les valoracions) va originar un retrocés dels índexs, que es va agreujar durant la segona meitat del mes de febrer després de l'esclat del conflicte bèl·lic a Ucraïna. Rússia és un dels exportadors principals de cru i de gas, per la qual cosa l'inici de la guerra a l'est d'Europa va derivar en un increment significatiu del preu energètic que va agreujar la situació inflacionària. Malgrat això, durant el mes de març, les borses europees van recuperar bona part del terreny perdut per les converses de pau entre els dos països, si bé no van aconseguir assolir els nivells previs a l'inici de la invasió.

Pel que fa a la política monetària, el Banc Central Europeu (BCE) va fer la seva primera reunió després del conflicte bèl·lic a Ucraïna i va anunciar un enduriment de les seves polítiques monetàries. L'organisme presidit per C. Lagarde iniciarà la reducció de compres de deute del programa APP fins als 40.000 milions d'euros el mes d'abril, 30.000 milions d'euros el mes de maig i 20.000 milions d'euros el mes de juny, amb l'objectiu d'estabilitzar els increments generalitzats de preus. Paga la pena recordar que, durant la reunió de desembre, el BCE va especificar que l'esmentat programa de compres es mantindria en 40.000 milions d'euros al mes durant tot el segon trimestre, i que no baixaria a 30.000 milions d'euros fins al tercer trimestre, ni a 20.000 milions d'euros fins al quart. D'altra banda, el BCE va calibrar el missatge sobre l'evolució dels tipus d'interès (els quals es van mantenir sense canvis, tal com esperava el mercat) i va anunciar pujades "un quant temps després" de l'acabament del programa de compra de deute des de "poc després", ja que, a causa de la incertesa geopolítica, l'organisme pretén guanyar flexibilitat en funció de les dades macroeconòmiques. Finalment, el BCE va rebaixar les seves previsions de creixement per a la zona euro per al 2022 (3,7 % vs. 4,2 %) i per al 2023 (2,8 % vs. 2,9 %), i va mantenir les de 2024 (1,6 %). En canvi, les previsions d'inflació van augmentar fins al 5,1 % per al 2022 (vs. 3,2 % anterior), el 2,1 % per al 2023 (vs. 1,8 %) i l'1,9 % per al 2024 (vs. 1,8 %). Als Estats Units, la Reserva Federal (Fed) va aprovar la primera pujada dels tipus d'interès de referència des del 2018. Així, doncs, l'organisme que presideix Jerome Powell va elevar el preu dels diners en 0,25 % fins al rang 0,25 %-0,50 % per tractar de contenir la inflació en un entorn econòmic molt complex a causa dels xocs d'oferta energètics i logístics i del conflicte bèl·lic. A més, la Fed va assenyalar que espera un total de set pujades per al 2022 i tres d'addicionals per al 2023, fins a situar els tipus d'interès en el rang 2,75 %-3,0 %, un nivell superior al tipus neutral (situat en el 2,4 %), amb l'objectiu d'aturar les pressions inflacionistes. Quant a les projeccions econòmiques, la Fed va reduir un 1,2 % la seva previsió per al creixement del PIB el 2022 fins al 2,8 % i la va mantenir per al 2023 (vs. 2,2 % anterior) i per al 2024 (vs. 2,0 %). Pel que fa a la inflació, va incrementar les expectatives tant per al 2022 (4,1 % vs. 2,7 % anterior) com per al 2023 (2,6 % vs. 2,3 %) i 2024 (2,3 % vs. 2,1 %).

En termes macro, el mercat va estar especialment atent a les dades d'inflació. Així, doncs, l'IPC nord-americà corresponent al mes de febrer es va anotar pujades no vistes des de la dècada dels vuitanta. En termes interanuals, els preus van pujar un 7,9 % (vs. 7,9 % esperat i 7,5 % anterior); en termes interanuals subjacents, van pujar un 6,4 % (vs. 5,9 % y 6,0 %); en termes intermensuals, van pujar un 0,8 % (vs. 0,8 % y 0,6 %); i en termes intermensuals subjacents, la dada va ser del 0,5 % (vs. 0,5 % y 0,6 %). Per la seva banda, l'evolució interanual de l'IPC de la zona euro el febrer va ser del 5,8 % (vs. 5,3 % esperat i 5,1 % anterior), mentre que el subjacent va pujar un 2,7 % (vs. 2,5 % y 2,3 %); en termes intermensuals, l'IPC va ser del 0,9 % (vs. 0,3 % anterior); i en termes intermensuals subjacents, la pujada va ser del 0,5 % (vs. -0,9 %). D'altra banda, es van publicar les dades macro principals al tancament del 2021. Començant per la Unió Europea, el PIB corresponent al quart trimestre del 2021 es va expandir un 0,4 % en termes interanuals i va situar la variació per al conjunt de l'any en el 4,8 %. Per la seva banda, l'economia nord-americana va despuntar un 7,0 % durant els últims tres mesos del 2021 i va situar la pujada anual respecte al 2020 en el 5,7 %, l'increment anual més gran des de 1984.

El canvi en el discurs dels principals bancs centrals, que assenyalaria un enduriment de les polítiques monetàries, va impactar de manera notable en els bons governamentals principals. El rendiment del bo a 10 anys nord-americà es va expandir des de l'1,51 % vist al tancament de l'any passat fins al 2,34 % al tancament de març. D'altra banda, cal assenyalar la contracció que van patir els tipus reals als Estats Units, els quals van retrocedir des de -108,5 p.b. a finals de desembre del 2021 fins als -49,1 p.b. assolits a finals del trimestre. A Europa, el rendiment del Bund es va ampliar des del -0,182 % a finals del 2021 fins al 0,545 % a finals de març, nivells no vistos des de finals del 2018.

En relació amb la temporada de resultats empresarials corresponents al quart trimestre del 2021, les companyies van continuar demostrant un to corporatiu sòlid. Així, el 69 % de les companyies que formen l'S&P 500 han batut les previsions d'ingressos i el 76 % han fet el mateix respecte al benefici per acció. A Europa, el 72 % de les companyies que formen part de l'Euro Stoxx 600 han batut les estimacions previstes pel conjunt d'analistes i el 58 % ho han fet respecte al benefici per acció.

Tal com es comenta a l'inici de l'escrit, els índexs de renda variable van cedir a principis del 2022. L'Euro Stoxx 50 va finalitzar els tres primers mesos de l'any amb una depreciació equivalent al 9,2 %. A Espanya, l'IBEX 35 va baixar un -3,1 %. L'S&P 500 va finalitzar el mes de març cedint un -4,9 %, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar caigudes del 4,6 % i del -9,1 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets va baixar un -7,3 % durant el període.

El preu del cru es va disparar com a conseqüència de les retallades de subministrament per part de Rússia i va pujar fins a un 38,7 % durant els tres primers mesos de l'any. L'or va pujar un 5,9 % per la incertesa macroeconòmica. Finalment, l'encreuament eurodòlar es va situar en 1,107 a finals del trimestre des de 1,137 vistos al tancament del 2021.

b) Decisions generals d'inversió adoptades

Durant el primer trimestre de l'any, s'ha continuat incrementant la qualitat de la cartera en un entorn macroeconòmic molt complex a causa de l'evolució generalitzada de la inflació, així com de l'esclat del conflicte bèl·lic a Ucraïna. La filosofia d'inversió del fons passa per invertir en models de negoci sòlids i solvents, amb tendències estructurals positives, amb barreres d'entrada i avantatges competitiu i amb capacitat de reinversió a uns

dígitos atractius. Malgrat això, l'entorn actual pot no ser el més adequat en termes de valoració -no és així en termes operatius- per a les companyies en cartera, i, per això, s'ha incrementat la posició en caixa per situar-la en un rang del 5 % i el 10 % durant els tres primers mesos de l'any.

El fons està classificat en els registres de la CNMV com a adscrit a l'article 8 del Reglament UE 2019/2088, és a dir, tal com s'indica en el fullet, és un fons que promou característiques mediambientals o socials. Es realitza integrant factors ASG (ambiental, social i govern corporatiu) en la seva gestió amb l'objectiu de prioritzar la inversió en companyies que realitzen una gestió sostenible dels riscos extrafinanciers. Per a això, el comitè ISR ha determinat que, com a mínim, un 50 % de la seva cartera tingui una qualificació de la seva gestió ambiental, social i de governança corporativa (ASG) igual o superior a BBB per MSCI o altres entitats anàlogues. Al tancament del període, aquest percentatge era del 71 %, sent el nivell d'elevada qualitat ASG, és a dir, A o superior, del 66 %. Addicionalment, s'han establert exclusions de determinats sectors a causa de la seva contribució al canvi climàtic o per diversos aspectes ètics, el detall dels quals es pot consultar en l'annex al DFI, disponible en el web públic de Caixa d'Enginyers. Al tancament del període, no hi havia en cartera companyies que compleixin la descripció de les esmentades exclusions.

c) Índex de referència

El Caixa Enginyers Borsa Euro Plus A va cedir un -12,02 % (-11,81 % classe I) durant el primer trimestre del 2022, mentre que l'Euro Stoxx 50 NR es va depreciar un -8,95 %. La cartera del fons s'ha vist perjudicada pel fet de no tenir exposició a companyies energètiques o de recursos bàsics, únics sectors amb retorns positius de doble dígit en un entorn de caigudes generalitzades. A més, l'estil d'inversió del CE Borsa Euro Plus -qualitat i creixement- s'ha vist perjudicat des d'una òptica de valoració a causa de l'increment en les expectatives per part del mercat de pujades dels tipus d'interès de referència tant a Europa com als Estats Units.

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitats i despeses de la IIC

En la classe A, el patrimoni del fons ha disminuït un 13,83 % (-13,71 % per a la classe I). El nombre de participis també s'ha reduït un 0,33 % (+4,60 % en la classe I). Les despeses que ha suportat el fons han estat del 0,39 % (0,15 % en la classe I). Al tancament del període, no s'ha meritat cap comissió sobre resultats, per la qual cosa no ha suposat un cost per al participi.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora

El Caixa Enginyers Iberian Equity A, un altre fons amb vocació de renda variable en euro gestionat per CE Gestió, també ha obtingut una rendibilitat negativa, però un tant superior (6,70 %), a causa, en part, de la caiguda més baixa de l'índex ibèric respecte a l'europeu i de la diferència evident en l'enfocament geogràfic de la inversió. Respecte al risc, els dos fons van mostrar una volatilitat divergent, sent superior per al CE Borsa Euro Plus A (27,98 % vs. 21,09 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes realitzades durant el període

Durant el mes de gener, vam incorporar la companyia alemanya Basler. Es tracta del líder mundial de sales industrials que té l'avantatge de poder rebaixar preus gràcies al seu volum i a la fiabilitat que atorga el fet de ser una empresa germànica en un context de producte crític. Per finançar la compra, es va vendre Kardex per tal d'alliberar pressupost en divisa diferent de l'euro. Durant el mes de febrer, es va incorporar Nagarro, amb la visió de substituir EPAM. Si bé EPAM és el player favorit dins d'un sector amb molt vent de cua (desenvolupament de programari), el fet que EPAM tingui un 25 % de la seva força laboral a Ucraïna i la resta a països veïns (Bielorússia i Rússia) vam optar per la substitució per evitar les conseqüències d'un conflicte bèl·lic que encara no s'havia produït. També es va incorporar Reply, una consultora tecnològica italiana especialitzada en la creació i implementació de solucions en mitjans digitals i noves tecnologies amb creixement de doble dígit. Davant de l'exposició del banc ING a Rússia, vam decidir vendre la posició i acumular en l'ETF Euro Stoxx 600 Banks. Durant el mes de març, es va comprar Aedifica, l'únic player pur en la cura de la salut a Europa, que actua com a estabilitzador en un mercat molt fragmentat (a Alemanya, el top 10 té una quota del 13 %). També es va donar entrada a Topicus, una filial de Constellation Software (que tindrà un percentatge de vot del 51 %), amb una estructura organitzativa descentralitzada gairebé idèntica, un procés de fusions i adquisicions descentralitzat, clients fixos i una reputació sòlida com a propietari de VMS. Està centrada en el mercat europeu malgrat cotitzar al Canadà. Pel costat de les vendes, es va decidir desinvertir totalment en Prosus. El motiu principal de la venda és el canvi en l'entorn xinès i el seu impacte en la posició principal del hòlding: Tencent. No ens sentim còmodes invertint en una àrea geogràfica on l'incentiu governamental (en un país no democràtic) passa per la prosperitat comuna com a objectiu per poder perpetuar-se en el poder enfront d'altres economies en les quals l'entramat d'incentius pivota entorn de la iniciativa privada.

Els contribuïdors principals al tancament de març han estat Nagarro (+28,7 %), Deutsche Börse (+10,8 %) i Sonova (+9,7 % mesurat en euros). El moment d'entrada a Nagarro va ser clau per aconseguir que fos el contribuïdor més gran del trimestre, malgrat la caiguda en termes YTD, a causa que el mercat va reconèixer el potencial enorme del seu model de negoci després de les caigudes produïdes a inicis d'any. Deutsche Börse es va beneficiar d'un entorn de més volatilitat, juntament amb l'impacte positiu que tindrà una possible pujada dels tipus d'interès de referència en el seu compte de resultats. Quant a Sonova, el mercat va posar en preu la qualitat i el seu model de negoci defensiu en una època d'incertesa econòmica derivada del conflicte bèl·lic. Pel costat negatiu, els detractors principals van ser Accenture (-16,8 % mesurat en euros), IMCD (-21,2 %) i Prosus (-32,7 %). Començant per Accenture, va seguir la línia de les correccions sofertes per part del sector tecnològic nord-americà davant de les perspectives d'un enduriment de les polítiques monetàries al país. Així mateix, IMCD es va veure arrossegada pel càstig infundat a les companyies de creixement en un entorn de tipus d'interès de referència a l'alça. Finalment, Prosus va acusar les caigudes borsàries de la seva posició més gran (Tencent) a causa del constant escrutini regulador a la Xina; a més, el hòlding holandès tenia posicions en actius russos.

b) Operativa de préstec de valors

N/D

c) Operativa de derivats i adquisició temporal d'actius

Durant el trimestre, no s'han realitzat operacions d'inversió o cobertura sobre instruments financers derivats. La liquiditat del fons s'ha gestionat mitjançant la compra d'adquisicions temporals d'actius amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositari. El col·lateral de les esmentades operacions han estat emissions de deute de l'Estat, sense que el fons hagi satisfet cap comissió per realitzar la inversió.

d) Més informació sobre inversions

N/D

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT

N/D

4. RISC ASSUMIT PEL FONDS

En termes de volatilitat, el Caixa Enginyers Borsa Euro Plus A s'ha comportat de forma bastant similar respecte al seu índex (un 27,98 % enfront d'un 31,25 %). La volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,44 %.

5. EXERCICI DELS DRETS POLÍTICS

La societat gestora exercirà el dret de vot i, si escau, el dret d'assistència a les juntes generals d'accionistes de societats espanyoles quan la participació dels fons gestionats per Caixa Enginyers Gestió en aquesta societat tingui una antiguitat superior a dotze mesos i representi, a la data de la junta, almenys l'1 % del capital de la societat participada.

A més dels supòsits enunciats anteriorment, la societat gestora assistirà a la junta general d'accionistes en aquells casos en què el Comitè ISR consideri que la societat no publica prou informació, l'emissor s'hagi considerat rellevant o hi hagués drets econòmics a favor dels partícips, com ara les primes d'assistència.

El sentit del vot es determinarà segons la política de vot aprovada pel Consell d'Administració i que s'actualitza anualment a l'Informe d'Implicació Anual, disponible a www.caixaenginyers.com.

Durant el trimestre, aprofitant l'anàlisi duta a terme per a les estratègies ISR, la gestora va analitzar i va executar el vot en nom del fons Caixa Enginyers Borsa Euro Plus en les juntes de les següents companyies:

Visa: es vota en contra de ratificar l'auditor de comptes, ja que, a causa del llarg temps que porta auditant la companyia, posa en risc la independència; i en contra de l'elecció d'un conseller independent, ja que el temps que porta exercint el càrrec posa en risc la independència.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS DE LA CNMV

N/D

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONDS SOLIDARI I IMPORT QUE SE'LS HA CEDIT

N/D

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI

N/D

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/D

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONDS

Malgrat l'increment en el rendiment esperat de la renda fixa, en l'entorn de creixement econòmic actual i amb unes condicions financeres menys laxes, els actius de risc encara són els més atractius, en particular els de renda variable. Amb uns fonaments en nivells sòlids (vendes, marges, beneficis, deute), caldrà monitorar les dificultats que es generin arran dels nivells més grans de preus i els diferents colls d'ampolla pel costat de l'oferta, així com els seus efectes en els marges corporatius i BPA. No obstant això, i malgrat que s'ha experimentat una correcció de les valoracions, aquestes es mantenen una mica estretes en termes històrics, de manera que continua sense haver-hi marge per absorbir futurs xocs de mercat, fet que sens dubte redundarà en els nivells de volatilitat superiors durant els propers mesos. Quant a les perspectives per a Europa, som optimistes. El ritme de recuperació després de la irrupció del coronavirus ha estat desigual a banda i banda de l'Atlàntic. Així, doncs, els Estats Units van recuperar el nivell de PIB corresponent al quart trimestre del 2019 durant el segon trimestre del 2021, mentre que Europa ho va fer durant el quart trimestre del 2021. A més, d'acord amb diferents cases d'anàlisi, el benefici per acció als Estats Units es troba un 12 % per sobre de la seva tendència prèvia a la pandèmia, mentre que a Europa encara es troba per sota. Per això, considerem que existeix un marge de millora més gran a l'Antic Continent i, per tant, unes millors perspectives dins de l'espectre de països desenvolupats, això sí, amb més risc. D'altra banda, si bé la guerra a Ucraïna és un obstacle per a l'economia, especialment per les conseqüències de segona ronda com els preus energètics o la inflació en general, considerem que en última instància el més probable és que es tracti d'un esdeveniment transitori que donarà pas a un repunt econòmic que afavorirà el comportament dels BPA i dels índexs en general. Per tot plegat, esperem incrementar l'exposició des del rang 90-95 % fins al rang 95-100 % durant el segon trimestre, incorporant-hi companyies de qualitat i de creixement amb una vocació clara a llarg termini.

10. Informació sobre la política de remuneració

No Aplica.

11. Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i swaps de rendiment total (Reglament UE 2015/2365)

No Aplica.