

Dades Generals

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

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: 12/08/2004

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Vocació Inversora: Renda Variable Internacional.

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

Descripció general

Política d'inversió: La gestió pren com a referència el comportament de l'índex MSCI Emerging Markets Net Total Return en euros. L'objectiu del fons és superar la rendibilitat de l'índex amb nivells de volatilitat similars.

L'exposició a renda variable serà superior al 75%, en valors de companyies radicades en països considerats emergents, així com en companyies no radicades en aquests països però que inverteixin o centrin en ells la seva activitat.

L'exposició del fons a valors cotitzats en mercats de països no pertanyents a l'àrea euro, així com l'exposició a valors denominats en divises diferents de l'euro podrà arribar al 100% del patrimoni. La resta es podrà invertir en actius de renda fixa pública i privada, negociada en qualsevol mercat, amb una durada mitjana de la cartera no superior a 5 anys, i, com a mínim, de qualitat creditícia mitjana (mínim BBB-).

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, negociats tant en mercats organitzats com en OTC, amb finalitat de cobertura i inversió. Els compromisos pel conjunt d'operacions no podran superar el 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 2020
Índex de rotació de la cartera	0,49	0,28	0,49	1,13
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	-0,21	0	-0,21	0

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 EMERGENTES A, FI	1.654.497,82	1.257.809,29	2.056	1.474	EUR			500
CI EMERGENTES I, FI	942.734,78	968.341,66	1.177	1.039	EUR			250000

2.1.a) Datos generales (Patrimonio/ML)

Patrimonio (en miles)

classe	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
CI EMERGENTES A, FI	EUR	32.634	23.918	14.633	13.191
CI EMERGENTES I, FI	EUR	19.493	19.207	12.634	10.290

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
CI EMERGENTES A, FI	EUR	19,7245	19,0159	14,6214	11,8173
CI EMERGENTES I, FI	EUR	20,6774	19,8354	14,7912	11,8439

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 EMERGENTES A, FI	0,33	0,18	0,51	0,33	0,18	0,51	mixta	al fondo	
CI EMERGENTES I, FI	0,12		0,12	0,12		0,12	Patrimoni		

CLASSE	Comissió de depositari			Base de càlcul
	% efectivament cobrat			
	Període	Acumulada		
CI EMERGENTES A, FI	0,05	0,05	Patrimoni	
CI EMERGENTES 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 EMERGENTES A, FI . Divisa de denominación EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	3,73	3,73	10,39	11,47	27,73	30,06	23,73	-16,60	8,01

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-3,83	22-02-2021	-3,83	22-02-2021	-7,08	16-03-2020
Rendibilitat màxima	3,65	01-02-2021	3,65	01-02-2021	4,23	17-03-2020

(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	2020	2019	2018	2016
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	23,82	23,82	16,51	17,82	21,73	24,51	12,13	14,78	15,87
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,43	12,45	13,57	26,35
Lletra del Tresor a 1 any	0,20	0,20	0,18	0,12	0,57	0,44	0,18	0,32	0,26
MSCI Emerging Markets Net Total Return	18,82	18,82	12,11	15,85	20,42	23,89	12,30	15,45	18,58
VAR històric (iii)	8,36	8,36	8,85	9,35	10,25	8,85	8,47	8,00	8,48

(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.

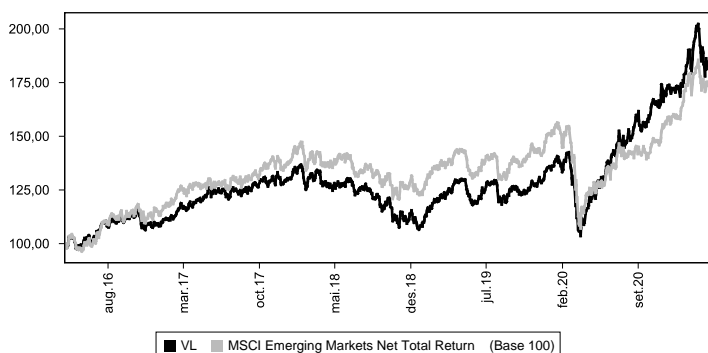
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

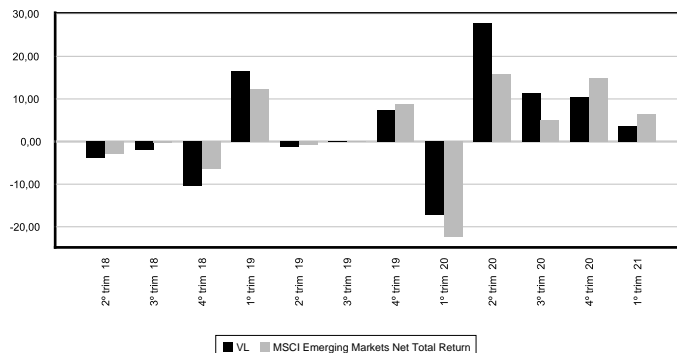
Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018
0,38	0,38	0,40	0,38	0,39	1,56	1,58	1,57	1,59

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



La política de inversió de la IIC ha estat canviada el 30 de Març de 2012.

2.2. Comportament

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

A) Individual CI EMERGENTES I, FI . Divisa de denominació EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	4,25	4,25	11,61	12,79	28,56	34,10	24,89		
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-4,17	22-02-2021	-4,17	22-02-2021					
Rendibilitat màxima	3,98	01-02-2021	3,98	01-02-2021					

(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	2020	2019	2018	2016
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	25,92	25,92	18,00	19,44	22,19	25,33	12,17		
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,43	12,45		
Lletra del Tresor a 1 any	0,20	0,20	0,18	0,12	0,57	0,44	0,18		
MSCI Emerging Markets Net Total Return	18,82	18,82	12,11	15,85	20,42	23,89	12,30		
VAR històric (iii)	10,65	10,65	11,04	11,63	12,14	11,04	9,40		

(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.

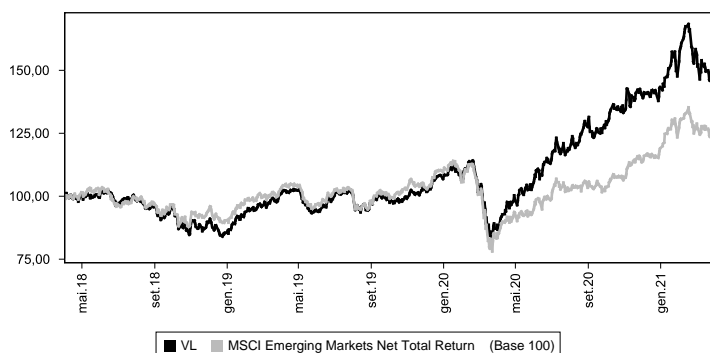
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

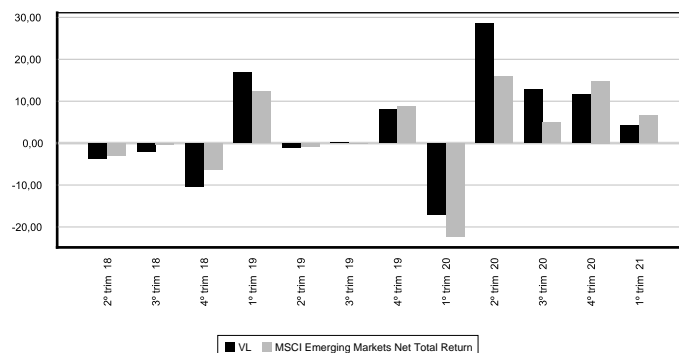
Acumulat	Trimestral			Anual					
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,15	0,15	0,16	0,14	0,23	0,76	0,92			

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	124.400	4.831	-0,12
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	144.935	7.313	1,93
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	187.130	10.259	3,64
Renda Variable Euro	58.594	3.559	1,68
Renda Variable Internacional	200.588	10.327	5,70
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	53.343	4.246	1,86
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	26.434	1.033	-0,29
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fons	795.424	41.568	2,87

* Mitjanes.

(1): Inclou IIC que repliquen o reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** 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	50.715	97,29	41.659	96,60
Cartera Interior	5.001	9,59		
Cartera Exterior	45.714	87,70	41.659	96,60
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	1.917	3,68	1.888	4,38
(+/-) RESTA	-504	-0,97	-421	-0,98
TOTAL PATRIMONI	52.128	100,00%	43.126	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)	43.126	34.222	43.126	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	15,25	12,40	15,25	52,80
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	2,96	9,98	2,96	-63,13

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+) Rendiments de Gestió	3,40	10,84	3,40	-61,05
(+) Interessos				
(+) Dividends	0,05	0,16	0,05	-59,13
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	3,44	10,72	3,44	-60,11
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				-100,00
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,09	-0,04	-0,09	208,07
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,44	-0,86	-0,44	-37,04
(-) Comissió de gestió	-0,36	-0,70	-0,36	-36,56
(-) Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,04	25,71
(-) Despeses per serveis exteriors				-2,88
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				26,15
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,04	-0,12	-0,04	-60,62
(+) Ingressos				
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	52.128	43.126	52.128	

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

3. Inversions financeres

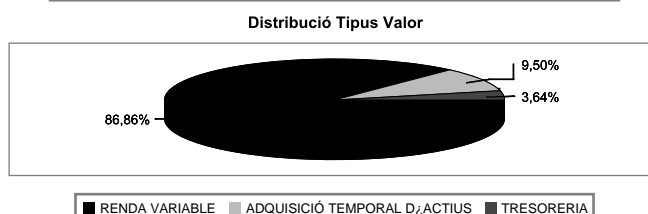
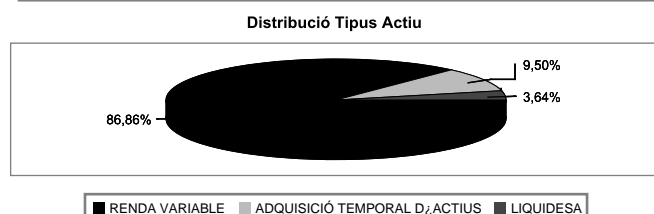
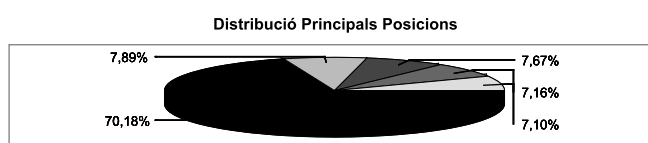
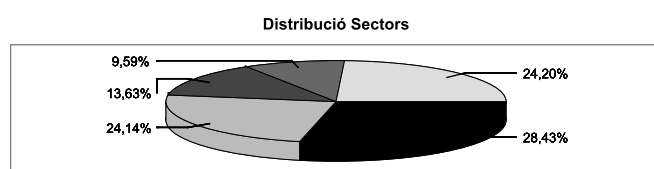
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2021-04-07	EUR	1.000	1,92		
REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2021-04-07	EUR	4.000	7,67		
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		5.000	9,59		
TOTAL RENDA FIXA		5.000	9,59		
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		5.000	9,59		
ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW	889	1,71		
ACCIONES CHINA MEIDONG AUTO H	HKD	1.059	2,03		
ACCIONES BAIOO FAMILY INTERAC	HKD	521	1,00		
ACCIONES B3 BOLSA BRASIL	BRL			488	1,13
ACCIONES BANK CENTRAL ASIA	IDR	1.094	2,10	589	1,36
ACCIONES MEITUAN-CLASS B	HKD			1.083	2,51
ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	HKD	903	1,73	982	2,28
ACCIONES YUM CHINA HOLDING	HKD	747	1,43	1.027	2,38
ACCIONES GLOBANT SA	USD			623	1,45
ACCIONES EPAM SYSTEMS INC	USD	981	1,88	880	2,04
ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL	USD	987	1,89	698	1,62
ACCIONES STONECO LTD-A	USD	1.148	2,20	1.236	2,87
ACCIONES SHENZHOU INT GROUP	HKD	1.324	2,54	878	2,04
ACCIONES SEA LTD-ADR	USD	2.093	4,02	3.584	8,31
ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	1.507	2,89	2.749	6,37
ACCIONES SARANA MENARA NUSANT	IDR	904	1,73	779	1,81
ACCIONES KOREA INFO SERVICE	KRW	1.148	2,20	1.114	2,58
ACCIONES PROSUS NV	EUR			1.016	2,36

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES NEW ORIENTAL EDU&TEC	USD	925	1,77	1.369	3,17
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	MXN	801	1,54	769	1,78
ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERT	USD	611	1,17		
ACCIONES BOLSA MEX DE VALORES	MXN	860	1,65	631	1,46
ACCIONES DREAM INTERNATIONAL	HKD	330	0,63	185	0,43
ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW			645	1,50
ACCIONES VIETNAM ENTERPRISE	GBP	1.475	2,83	1.035	2,40
ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	3.702	7,10	3.597	8,34
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1.160	2,22		
ACCIONES CP ALL PLC	THB			555	1,29
ACCIONES WALMART DE MEXICO	MXN	1.182	2,27	1.059	2,46
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	4.112	7,89	2.962	6,87
ACCIONES YANDEX NV-A	USD	1.802	3,46	1.993	4,62
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	1.632	3,13	1.714	3,97
ACCIONES NETEASE INC-ADR	USD	1.497	2,87	627	1,45
ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	1.788	3,43	1.479	3,43
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.731	7,16	2.856	6,62
ACCIONES SAMSUNG	USD	1.555	2,98		
ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	USD	1.650	3,17	1.343	3,11
ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	1.596	3,06	1.110	2,57
TOTAL RV COTITZADA		45.714	87,68	41.655	96,58
TOTAL RENDA VARIABLE		45.714	87,68	41.655	96,58
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		45.714	87,68	41.655	96,58
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		50.714	97,27	41.655	96,58

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
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X

	Sí	No
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. Particips 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 6.565,16 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 14.400.896,00 euros, que suposa un 29,14% 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 1.200.375,45 euros, suposant un 2,43% 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 14.400.896,00 euros, que suposa un 29,14% 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 FONDS

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

Els principals selectius de renda variable van continuar el camí alcista iniciat després de l'anunci del descobriment d'un tractament per prevenir el contagi del coronavirus i la consegüent millora de les perspectives relacionades amb la reactivació econòmica. A més, els estímuls fiscals i monetaris expansius van seguir emparant els mercats financers. Quant a la pandèmia, preocupa l'efectivitat de les vacunes contra les noves soques de la COVID-19, que podrien arribar a mostrar-se resistents als tractaments actuals. A més, una nova onada de contagis assola Europa i provoca restriccions en la mobilitat en la majoria de països de l'Antic Continent. D'altra banda, l'FDA va aprovar la vacuna de Johnson & Johnson, de la qual s'espera que ajudi a incrementar el ritme d'inoculacions, ja que només es requereix una única dosi i pot mantenir-se a temperatura ambient. En termes geopolítics, es va produir la primera reunió telefònica entre el president xinès i l'acabat d'elegir Joe Biden, en la qual, malgrat la defensa dels interessos de cada país, es va entreveure una millora en el to de les converses respecte a l'època Trump, si bé les actituds continuen enfrontades en certs temes com la seguretat nacional i la tecnologia. Finalment, Mario Draghi va aconseguir formar Govern a Itàlia, fet que va aportar estabilitat dins de la Unió Europea.

Pel que fa als estímuls fiscals, el Senat nord-americà va aprovar el nou paquet d'estímul proposat pel president J. Biden per valor d'1,9 bilions de dòlars -un 8,6 % del PIB-, que s'uneixen als 2,3 i 0,9 bilions de dòlars aprovats el març i desembre de 2020, respectivament. Gran part d'aquest paquet (1 bilió de dòlars) anirà destinat al pagament d'un xec de 1.400 dòlars a cada ciutadà que ingressi menys de 60.000 dòlars/any, que s'afegiran als 600 dòlars aprovats el desembre, i a elevar la cobertura per atur extraordinària en 100 dòlars fins als 400 dòlars/setmana. A més, J. Biden va anunciar el passat 31 de març un pla d'ocupació i infraestructures per import de 2,25 bilions de dòlars a desplegar en vuit anys, que s'ha de negociar i aprovar.

En el pla dels bancs centrals, el BCE va tancar la seva última reunió sense canvis en la política monetària malgrat reconèixer que el grau d'incertesa macroeconòmica continua sent elevat, per la qual cosa mantindrà unes condicions financeres favorables i flexibles, alhora que va assenyalar que és possible que l'economia experimenti una certa inflació de caràcter temporal, i va incrementar les expectatives per al trienni 2021-2023 fins a l'1,5 %, l'1,2 % i l'1,5 %, respectivament. En aquest sentit, l'entitat presidida per C. Lagarde va sorprendre el mercat en anunciar que continuarà els repunts en la TIR del deute governamental de referència accelerant el ritme de compres del PEPP amb l'objectiu de mitigar qualsevol possible amenaça a la recuperació. Quant a les previsions de creixement per a la UE, el BCE les va mantenir en el 4,0 %, 4,1 % i 2,1 % per als anys 2021, 2022 i 2023, respectivament. De la mateixa manera, la Reserva Federal va fer la seva primera reunió de l'any sense canvis en la seva política monetària, si bé va confirmar que mantindrà els estímuls expansius per donar suport a l'economia nord-americana. En aquest sentit, Jerome Powell va rebutjar que es produeixin canvis en la política acomodaticia el 2021 (les perspectives dels membres de la Reserva Federal són que no es produeixin pujades en els tipus d'interès de referència abans de 2024) i es va comprometre a comunicar amb temps suficient l'inici de la retirada d'estímuls. Quant a les perspectives, la Reserva Federal va anunciar canvis a l'alça en les seves expectatives de creixement i va elevar les previsions per a 2021 fins al 6,5 % (des del 4,2 % previst a finals de 2020) i fins al 3,3 % el corresponent a 2022 (3,2 %).

D'altra banda, es van publicar les principals dades macro al tancament d'un 2020 protagonitzat per la irrupció del coronavirus. Començant per la Unió Europea, el PIB corresponent al quart trimestre de 2020 es va reduir un -5,0 % en termes interanuals per situar la variació per al conjunt de 2020 en el -6,8 %. Per la seva part, l'economia nord-americana va caure un -2,4 % durant els últims tres mesos de l'any i va situar la caiguda anual respecte a 2019 en el -3,5 %. A la Xina, el creixement durant el quart trimestre de 2020 va ser del 6,5 % i del 2,3 % l'any. Quant a les dades d'atur, la taxa d'atur de la zona euro al tancament de febrer de 2021 va ser del 8,3 %. Als Estats Units, la taxa d'atur al tancament de març va ser del 6,0 %, encara lluny del mínim assolit abans de la irrupció de la pandèmia (3,5 %). D'altra banda, als Estats Units va destacar el repunt en la inflació prevista d'acord amb els breakeven a 10 anys o la diferència de rendiment entre els bons governamentals de referència a 10 anys protegits de la inflació i els bons governamentals de referència a 10 anys nominals. En aquest sentit, la inflació prevista al tancament de març és del 2,4 % als Estats Units, mentre que en els moments previs a la irrupció de la COVID-19 se situava en l'1,7 %; a Alemanya, les dades corresponents són de l'1,3 % i de l'1,0 %, respectivament.

En relació amb la temporada de resultats empresarials corresponents al quart trimestre de 2020, el 68 % de les companyies que formen l'S&P 500 han batut les previsions d'ingressos i el 78 % han fet el mateix amb el benefici per acció. A Europa, el 49 % de les companyies que formen part de l'Euro Stoxx 600 han batut les estimacions previstes pel conjunt d'analistes i el 65 % ho han fet a nivell de benefici per acció.

Els índexs de renda variable van pujar a l'inici de 2021 gràcies a un escenari de recuperació econòmica. L'Euro Stoxx 50 va finalitzar el primer trimestre de l'any amb una apreciació equivalent al 10,3 %. A Espanya, l'IBEX 35 va avançar un 6,3 %. L'S&P 500 va finalitzar el mes de març pujant un 5,8 %, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar apreciacions del 7,8 % i del 2,8 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets va avançar un 1,9 % durant aquests primers compassos de 2021.

El preu del cru es va beneficiar de la millora de les perspectives econòmiques i va pujar fins a un 22,7 % durant el primer trimestre de 2021. L'or, en canvi, es va depreciar un -9,9 % en un entorn financer de més apetència pel risc juntament amb l'alça en els tipus d'interès reals, el que fa més atractius els instruments del mercat monetari. Finalment, l'encreuament eurodòlar es va situar en 1,1730 a finals del trimestre des d'1,2216 del tancament de 2020.

b) Decisions generals d'inversió adoptades

Pel que fa a la inversió del fons Caixa Enginyers Emergents, l'estratègia ha consistit a mantenir un binomi rendibilitat-risc segons la seva vocació de renda variable internacional, amb un univers d'inversió centrat principalment en valors de companyies establertes en països emergents. El fons intenta invertir en companyies excepcionals amb avantatges competitius sostenibles que siguin capaces de créixer i que es beneficiïn de tendències seculars, a més de comptar amb balanços sòlids i equips directius competents. En termes de posicionament sectorial, el fons manté una sobreponderació als sectors de comunicació, consum i tecnologia, així com una infraponderació als sectors financer, materials bàsics o energètic, entre d'altres.

c) Índex de referència

El CE Emergents ha avançat 3,73 % (4,25 % classe I) durant el primer trimestre de 2021, per sota de l'evolució del seu índex de referència, l'MSCI Emerging Markets NR en euros, el qual s'ha apreciat en un 6,53 %. El diferencial s'explica, d'una banda, per la rotació dels inversors cap a companyies i indústries més lligades al cicle econòmic una vegada que s'han dissipat els dubtes sobre la recuperació econòmica i, de l'altra, per la intervenció més gran del govern xinès quant a l'enduriment de les condicions financeres i la introducció de mesures reguladores en diferents indústries relacionades amb l'economia digital. En aquest entorn, les sobreponderacions en els sectors de comunicació i tecnologia, així com les infraponderacions en energia o materials bàsics, han penalitzat el resultat relatiu del fons durant el trimestre.

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

Durant el trimestre, el patrimoni de la classe A ha augmentat un 36,44 % (+1,49 % classe I). El nombre de participis ha augmentat per a la classe A un 39,48 % (+13,28 % classe I). Les despeses de la classe A han estat del 0,38 % i les de la classe I, del 0,15 %. Tenint en compte que el valor liquidatiu de la classe A ha superat el valor del tancament de l'exercici 2020, s'ha meritat una comissió de resultats que ha restat el 0,18 % al valor liquidatiu.

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

El CE Global classe A, un altre fons amb vocació de renda variable internacional gestionat per CE Gestió, ha obtingut un rendiment del 5,96 % a causa de la seva ponderació més gran a la regió europea, que ha obtingut un resultat superior al del mercat emergent. Respecte al risc, la volatilitat del CE Emergents ha estat superior d'acord amb allò esperable per als mercats emergents.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes realitzades durant el període

Pel que fa a decisions d'inversió, al llarg del primer trimestre s'ha continuat projectant una forta activitat en cartera amb l'objectiu de posicionar el fons amb les millors prestacions possibles. Així, per la banda de les incorporacions, han destacat les companyies Samsung Electronics, Tencent Music Entertainment, MeiDong Auto i BAI00 Family. Per la banda de les sortides, ha destacat la venda de Prosus, Globant, Meituan, CP All i Borsa Brazil, en què a més s'ha realitzat el canvi amb la venda de les accions preferents d'LG H&H i la compra de les accions ordinàries.

En termes de cartera, els contribuïdors principals durant el període han estat Sea (+12,15 % en USD), Taiwan Semiconductor (+8,88 % en USD) i Tencent (+8,16% en HKD). Bàsicament, totes aquestes companyies s'han continuat beneficiant dels vents de cua que experimenten pràcticament tots els seus negocis i del reconeixement dels inversors sobre la fortalesa dels seus models, a més de continuar reportant creixements significatius en la seva activitat malgrat la seva elevada dimensió, en especial en els dos últims casos. Pel costat negatiu, els detractors principals de la cartera han estat MercadoLibre (-12,12 % en USD), Stone (-27,05 % en USD) i New Oriental Education (-24,65% en USD). En els dos primers casos, les cotitzacions han estat fortament penalitzades fonamentalment per la recollida de beneficis després d'un resultat històric durant 2020 i el reposicionament de les carteres dels inversors cap a companyies de caràcter més cíclic. En el cas de New Oriental Education, les companyies educatives s'han vist penalitzades després de l'anunci d'un grau de regulació més gran en la indústria per part del regulador, el qual incidirà en la publicitat, en els verticals digitals i en la comptabilització en l'ús de les matrícules dels alumnes.

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 FONS

En termes de volatilitat, el CE Emergents A ha estat superior a l'índex (un 23,82 % enfront d'un 18,82 %) degut, d'una banda, a la construcció de la cartera que segueix enfocada a maximitzar el potencial de revaloració de les companyies, alhora que es monitora el risc, i, de l'altra, a les oscil·lacions extraordinàries que han experimentat les companyies en cartera durant el període. Per la seva part, la volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,20 %.

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 d'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 participis, 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.

Aprofitant l'anàlisi realitzada per a les estratègies ISR, durant el trimestre la gestora ha analitzat i ha executat el vot en nom del fons CE Emergents en la Junta de New Oriental Education, votant a favor de tots els punts.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS DE LA CNMV

N/D

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS 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 FONS

De cara als propers mesos, els actius de risc continuaran estant entre els grans beneficiats gràcies a l'actual entorn de liquiditat, a les condicions financeres laxes, a la recuperació econòmica i a l'apetència pel risc. Si bé creiem que hi ha alguns nínxols de mercat amb valoracions extremes, continuem considerant atractiu l'equilibri entre la millora de fonamentals i valoracions, especialment des d'un punt de vista relatiu (TINA). El focus de mercat sobre els nivells d'inflació no hauria de fer desviar l'evolució futura dels índexs, si bé el grau d'avançament des de l'anunci de les vacunes no és repetible en el futur. De cara a la resta de 2021, el CE Emergents tractarà de continuar capturant el valor més gran possible a través de la inversió selectiva en aquells negocis que disposin d'una posició competitiva única en la seva indústria, tinguin capacitat de continuar creixent (de forma rendible) per sobre del PIB, estiguin gestionats per equips competents i cotitzin a valoracions raonables. Mantenint el nostre enfocament cap a la preservació de capital, continuarem atents a les oportunitats a llarg termini que es puguin derivar dels forts nivells de volatilitat que s'esperen segons els pròxims esdeveniments geopolítics, especialment en allò relacionat amb la Xina.

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.