

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 atindrà 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 2019
Índex de rotació de la cartera	0,23	0,37	0,23	0,52
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	0	0	0	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	910.475,33	1.000.814,35	998	1.024	EUR			500
CI EMERGENTES I, FI	868.959,87	854.159,19	883	835	EUR			250000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/ML)

Patrimonio (en miles)

classe	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CI EMERGENTES A, FI	EUR	11.016	14.633	13.191	26.748
CI EMERGENTES I, FI	EUR	10.651	12.634	10.290	

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CI EMERGENTES A, FI	EUR	12,0991	14,6214	11,8173	14,1697
CI EMERGENTES I, FI	EUR	12,2569	14,7912	11,8439	

2.1.b) 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	0,34		0,34	0,34		0,34	mixta	al fondo	
CI EMERGENTES I, FI	0,20		0,20	0,20		0,20	Patrimoni		

CLASSE	Comissió de depositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	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	2019	2018	2017	2015
Rendibilitat	-17,25	-17,25	7,46	-0,04	-1,26	23,73	-16,60	18,77	2,64

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-7,08	16-03-2020	-7,08	16-03-2020	-4,18	05-08-2019
Rendibilitat màxima	4,23	17-03-2020	4,23	17-03-2020	3,15	31-10-2018

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	36,38	36,38	9,10	14,92	11,82	12,13	14,78	9,86	18,61
Ibex-35	50,76	50,76	13,19	13,27	11,05	12,45	13,57	13,00	21,78
Lletra del Tresor a 1 any	0,46	0,46	0,18	0,24	0,15	0,19	0,30	0,24	0,27
MSCI Emerging Markets Net Total Return	37,99	37,99	10,97	14,64	11,59	12,30	15,45	11,64	21,52
VAR històric (iii)	9,79	9,79	8,47	8,54	8,51	8,47	8,00	7,62	8,59

(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.

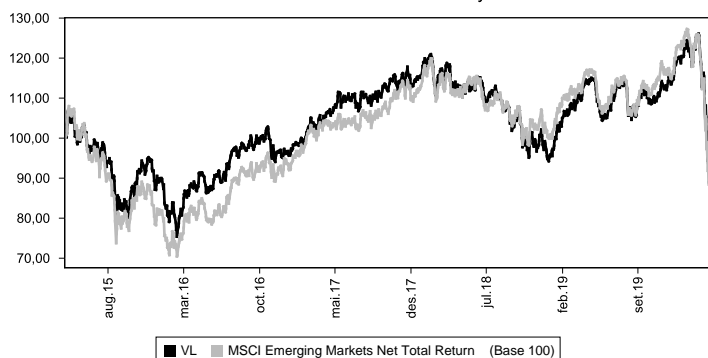
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

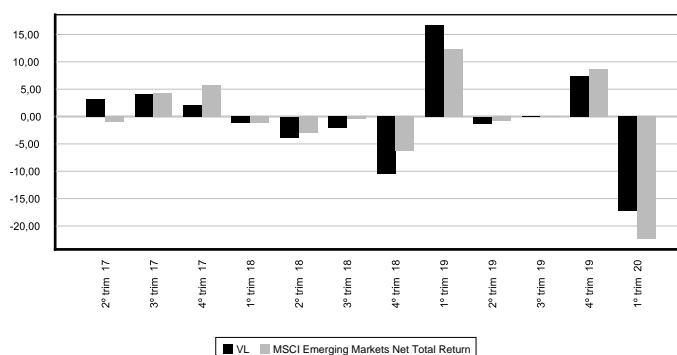
Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017
0,39	0,39	0,40	0,40	0,39	1,58	1,57	1,59	1,60

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	2019	2018	2017	2015
Rendibilitat	-17,13	-17,13	7,94	0,13	-1,10	24,89			
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any			Últims 3 anys			
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	%
Rendibilitat mínima	-7,07	16-03-2020	-7,07	16-03-2020					
Rendibilitat màxima	4,23	17-03-2020	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	2019	2018	2017	2015
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	36,80	36,80	9,29	14,92	11,82	12,17			
Ibex-35	50,76	50,76	13,19	13,27	11,05	12,45			
Lletra del Tresor a 1 any	0,46	0,46	0,18	0,24	0,15	0,19			
MSCI Emerging Markets Net Total Return	37,99	37,99	10,97	14,64	11,59	12,30			
VAR històric (iii)	11,63	11,63	9,40	10,02	10,48	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.

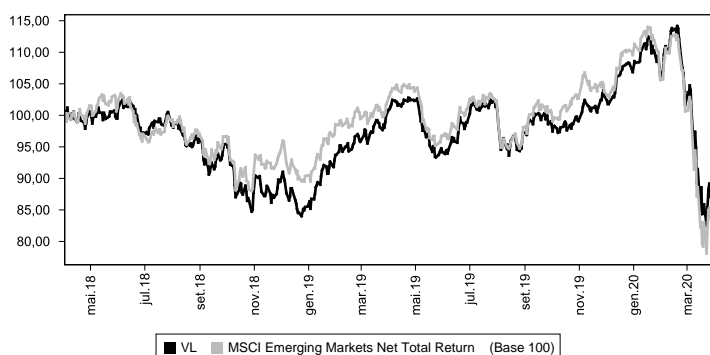
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

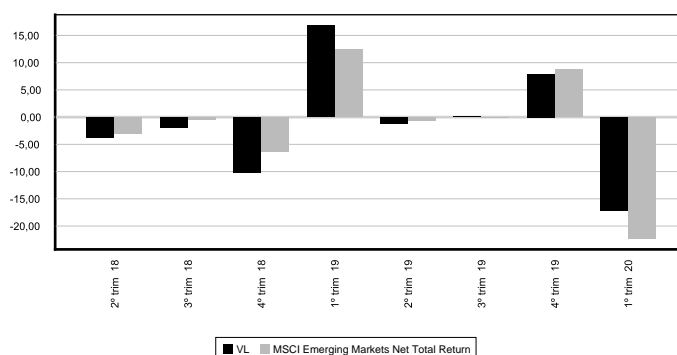
Acumulat	Trimestral				Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92			

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 **
Monetari			
Renda Fixa Euro			
Renda Fixa Internacional	101.899	3.199	-4,56
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	178.820	8.059	-8,41
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	113.802	6.919	-13,36
Renda Variable Euro	57.087	4.023	-22,93
Renda Variable Internacional	147.700	8.371	-15,23
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	62.704	4.890	-6,13
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	24.294	932	-0,99
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fons	686.306	36.393	-10,86

* 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	20.607	95,11	25.892	94,96
Cartera Interior	500	2,31	369	1,35
Cartera Exterior	20.107	92,80	25.523	93,60
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	1.614	7,45	1.298	4,76
(+/-) RESTA	-554	-2,56	77	0,28
TOTAL PATRIMONI	21.667	100,00%	27.267	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)	27.267	27.019	27.267	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-3,31	-6,39	-3,31	-47,59
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+/-) Rendiments Nets	-17,77	7,34	-17,77	-344,89
(+) Rendiments de Gestió	-17,44	7,87	-17,44	-324,11
(+) Interessos				16,79
(+) Dividends	0,10	0,29	0,10	-63,58
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	-17,52	8,00	-17,52	-321,34
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)		-0,36		-100,00
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,02	-0,06	-0,02	-64,67
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,33	-0,53	-0,33	-36,96
(-) Comissió de gestió	-0,27	-0,43	-0,27	-36,45
(-) Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,04	-1,02
(-) Despeses per serveis exteriors				5,43
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				-23,97
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,02	-0,06	-0,02	-69,79
(+) Ingressos				
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	21.667	27.267	21.667	

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

3. Inversions financeres

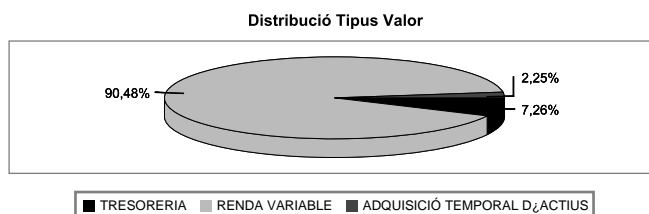
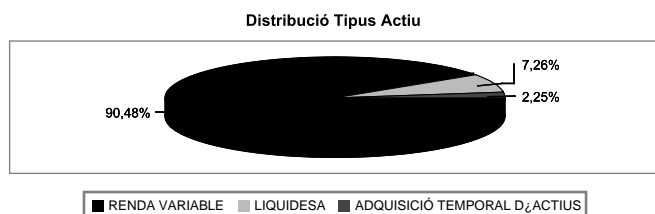
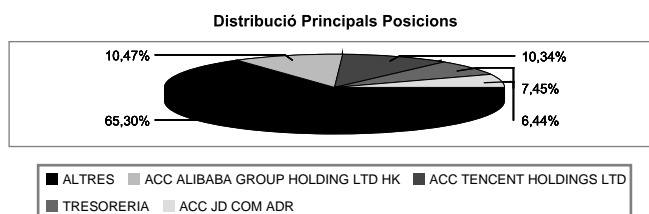
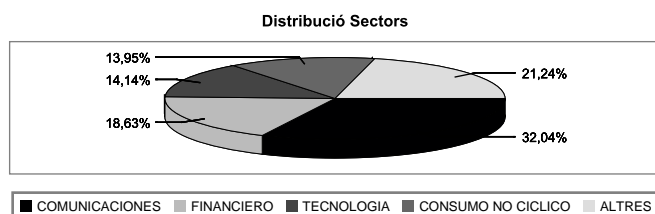
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2020-04-08	EUR	500	2,31		
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		500	2,31		
TOTAL RENDA FIXA		500	2,31		
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR			369	1,35
TOTAL RV COTITZADA				369	1,35
TOTAL RENDA VARIABLE				369	1,35
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		500	2,31	369	1,35
ACCIONES SHENZHOU INT GROUP	HKD	291	1,34		
ACCIONES SEA LTD-ADR	USD	1.004	4,63	448	1,64
ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	2.269	10,47	2.491	9,13
ACCIONES SARANA MENARA NUSANT	IDR	357	1,65	362	1,33
ACCIONES KOREA INFO SERVICE	KRW	595	2,75	646	2,37
ACCIONES PROSUS NV	EUR			232	0,85
ACCIONES ESTACIO PARTICIPACOE	BRL			474	1,74
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	806	3,72	768	2,82
ACCIONES NEW ORIENTAL EDU&TEC	USD	343	1,59		
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	MXN	515	2,38	663	2,43
ACCIONES TRAVELSKY TECHNOLOGY	HKD	347	1,60	719	2,64
ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	USD	208	0,96	454	1,67
ACCIONES BOLSA MEX DE VALORES	MXN	222	1,02	312	1,14
ACCIONES DREAM INTERNATIONAL	HKD	221	1,02	264	0,97
ACCIONES BEIJING CAPITAL INTE	HKD			411	1,51

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES FAIRFAX INDIA CORP	USD	234	1,08	450	1,65
ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW	763	3,52	1.072	3,93
ACCIONES YUM CHINA HOLDING	USD	850	3,92	1.413	5,18
ACCIONES VIETNAM ENTERPRISE	GBP	568	2,62	730	2,68
ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	161	0,74	351	1,29
ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	1.395	6,44	1.194	4,38
ACCIONES CP ALL PLC	THB	510	2,35	563	2,06
ACCIONES ICICI BANK LTD-SPON	USD			740	2,71
ACCIONES WALMART DE MEXICO	MXN	444	2,05	510	1,87
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	2.240	10,34	2.150	7,89
ACCIONES YANDEX NV-A	USD	309	1,42	1.163	4,27
ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	807	3,73	949	3,48
ACCIONES SAMSONITE INTL SA	HKD			429	1,57
ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD			561	2,06
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	1.074	4,96	1.217	4,46
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	259	1,20	629	2,31
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	731	3,37		
ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	872	4,02	1.271	4,66
ACCIONES FOMENTO ECONOMICO	USD			590	2,16
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.191	5,50	1.295	4,75
ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	521	2,40		
TOTAL RV COTITZADA		20.107	92,79	25.521	93,60
TOTAL RENDA VARIABLE		20.107	92,79	25.521	93,60
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		20.107	92,79	25.521	93,60
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		20.607	95,10	25.890	94,95

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 2.494,00 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 500.336,20 euros, que suposa un 1,88% 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 500.336,20 euros, que suposa un 1,88% 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 GESTIO:

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

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

El primer trimestre del 2020 es recordarà com el període en què la propagació del virus de la COVID-19 es va estendre arreu del món i va precipitar episodis de distanciament social sense precedents en la història moderna. La falta de visibilitat i el conseqüent empitjorament de les previsions de (de)creixement per les parades de l'activitat han il·lustrat significativament el comportament dels actius de risc durant el període i, com ja va passar a finals del 2018, la majoria d'actius financers han patit direccionalitat, la qual cosa ha fet difícil escapar de la situació de pànic generalitzat. Deixant de banda les enormes repercussions en l'àmbit social, la magnitud de l'impacte econòmic dependrà de l'èxit en la contenció de la propagació del virus i de la capacitat de tornar a activar l'economia una vegada es dissipin les amenaces de contagi.

Aquesta falta de visibilitat està dificultant l'estimació de danys per part dels agents econòmics. Així, en termes macroeconòmics, malgrat que les previsions de creixement mundial dels principals organismes supranacionals encara no recullen l'impacte del coronavirus de forma més actualitzada, les principals cases d'anàlisi sí que han començat a integrar la situació actual en les seves projeccions. Tenint això en compte, i a falta de (severes) retallades addicionals en les previsions, el consens d'estimacions de creixement del PIB nord-americà se situa en el -1,9 % per al 2020 i en el 2,8 % per al 2021; pel que fa a la zona euro, la mitjana se situa en -4,6 % i 3,7 % per al 2020 i 2021, respectivament; finalment, a la Xina, les previsions de mercat per al 2020 i 2021 apunten un creixement equivalent al 2,8 % i al 7,1 %, respectivament. Quant al calendari econòmic, la dada més destacada en el període, i que posa en relleu la greu situació econòmica, han estat les sol·licituds de subsidi d'atur als EUA, que han ascendit en les dues últimes setmanes de març a gairebé 10 milions, la dada més alta mai registrada.

En aquest entorn, el Banc Central Europeu ha llançat un programa de compra d'actius per import de 750.000 milions d'euros fins a finals del 2020, equivalent al 6,3 % del PIB europeu, amb l'objectiu de combatre els possibles efectes del coronavirus sobre l'economia de l'Antic Continent. A més, prèviament havia anunciat 120.000 milions d'euros addicionals que s'han de sumar als 20.000 milions d'euros al mes que estaven vigents abans de la irrupció del virus. Per la seva banda, la Reserva Federal no s'ha quedat enrere i les mesures dutes a terme han estat encara més agressives que les del seu homòleg europeu ja que ha reduït els tipus d'interès de referència fins a situar-los en nivells del 0-0,25 %, a més d'anunciar un compromís de compra d'actius en la quantitat que calgui -sense límit-. Addicionalment, la Fed ha obert línies de finançament directes per a empreses i consumidors per un import de fins a 300.000 milions de dòlars, i fins i tot ha disposat de 30.000 milions de dòlars per a la presa de participacions en capital. Els governs tampoc no s'han quedat al marge i han reaccionat de manera fulgurant en anunciar paquets d'estímul fiscal (directes i en forma d'aval) de diversa índole i grandària, sent el més destacat el paquet de mesures del govern americà valorat en 2 bilions de dòlars, el 10 % del PIB.

Si bé l'anàlisi de la temporada de resultats corresponent al quart trimestre del 2019 ha quedat enfosquida pel desenvolupament del virus, el cert és que la majoria de companyies han aconseguit batre les expectatives del consens obrint la porta al moderat optimisme en entreveure un millor posicionament corporatiu respecte a altres crisis anteriors. Començant per l'Euro Stoxx 600, s'ha produït un decrement de les vendes equivalent al -1,15 %, mentre que els beneficis han crescut un 3,5 %, impulsats principalment pel sector financer. Als Estats Units, prenent com a referència l'S&P 500, el creixement de les vendes ha estat del 3,4 %, mentre que el BPA ha crescut a ritmes de l'1,3 %.

Els índexs de renda variable han començat a descomptar els efectes que el coronavirus pugui tenir sobre l'economia mundial. Així, l'Euro Stoxx 50 ha finalitzat els tres primers mesos de l'any amb una caiguda equivalent al 25,6 %, dada que millora lleugerament el comportament de l'IBEX 35, el qual ha retrocedit un 28,9 %. Als EUA, l'S&P 500 ha acabat el mes de març depreciant-se un 20 % l'any, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq han registrat retrocessos del 23,2 % i del 14,2 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets ha caigut un 23,9 % mesurat en dòlars dels EUA. Una menció a banda mereix el cru, que, afectat per l'empitjorament de les perspectives econòmiques i per la falta d'acord entre els membres de l'OPEP+, ha caigut fins a un -65,5 % durant els tres primers mesos del 2020. L'or, en canvi, s'ha apreciat un 3,9 % a causa de la seva condició d'actiu refugi. Finalment, l'encreuament euro/dòlar s'ha situat en 1,1031 a finals de març des d'1,1213 vist al tancament del 2019.

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 tenir balanços sòlids i equips directius competents. En termes generals, el mes de març del 2020 passarà a la història dels mercats financers com un dels més complicats per a tots els actius de risc. L'epidèmia a escala global causada per la COVID-19 ha generat una cascada de conseqüències a tots els nivells sense parió en les últimes dècades. Amb tot, el fons ha tancat el trimestre amb el seu pitjor resultat des de la gran crisi financera, encara que ha estat capaç d'esmoreir les caigudes en termes relatius gràcies al seu posicionament en companyies de qualitat amb models de negoci sòlids i perspectives de creixement atractives.

c) Índex de referència

El Caixa Enginyers Emergents A ha finalitzat el primer trimestre del 2020 amb una caiguda del 17,25 % (-17,13 % classe I), un resultat que ha millorat l'obtingut pel seu índex de referència, l'MSCI Emerging Markets NR en euros, el qual s'ha depreciat un -22,33 % durant el mateix període. Gran part de la diferència respecte a l'índex de referència s'explica per la seva sobreponderació en companyies amb exposició a la Xina, d'altres vegades detractores a la cartera, la qual cosa li ha permès mitigar en part les caigudes gràcies al fet que l'estadi de la pandèmia en el país està més avançat. Finalment, la seva infraponderació en sectors estructuralment cíclics com ara energia o materials bàsics també ha ajudat el comportament relatiu.

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

Durant el trimestre, el patrimoni de la classe A ha disminuït un -24,72 % (-15,70 % classe I). El nombre de participis ha disminuït un 2,54 % per a la classe A i ha augmentat un 5,75 % per a la classe I. Les despeses de la classe A han estat del 0,39 % i les de la classe I, del 0,23 %.

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 negatiu similar del -14,60 %, tenint en compte la seva ponderació més gran a les regions europea i nord-americana, que han rendit una mica millor que el mercat emergent.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes realitzades durant el període

Pel que fa a decisions d'inversió, durant el primer trimestre s'ha experimentat una forta activitat en termes de canvis en cartera. Així, s'ha donat entrada a la companyia líder en el comerç electrònic a Amèrica Llatina, MercadoLibre, a la companyia líder en serveis d'educació privada a la Xina, New Oriental Education, i al principal fabricant de peces i calçat esportiu a la Xina, Shenzhou International Group. Pel costat de les vendes, s'han eliminat de la cartera les posicions en YDUQS (antiga Estácio), Beijing Capital International Airport, Samsonite, Prosegur Cash, Prosus, ICICI Bank, Ambev i Fomento Económico Mexicano.

En termes de cartera, els valors amb més aportació a la cartera han estat JD.com, beneficiada de l'augment de comandes electròniques derivat de les restriccions de mobilitat a la Xina; Sea, gràcies a l'augment de comandes electròniques derivat de les restriccions de mobilitat al sud-est asiàtic, així com a un augment en l'ús de videojocs; i Tencent, gràcies a experimentar un ús més gran de les xarxes socials, entre d'altres. Pel costat dels detractors, han destacat Grupo Aeroportuario del Centro Norte en veure's afectat pel fort descens en el trànsit aeri a Mèxic; HDFC Bank, per la difícil situació econòmica que està passant l'Índia i que derivarà en un repunt de la taxa de morositat tant d'empreses com de particulars; i TSMC, per les pors d'una forta desacceleració en la demanda de semiconductors.

b) Operativa de préstec de valors

N/D

c) Operativa de derivats i adquisició temporal d'actius

Durant el trimestre, no s'han fet operacions d'inversió o cobertura sobre instruments financers derivats. La liquiditat del fons s'ha gestionat mantenint nivells prudents de liquiditat en compte corrent i únicament s'ha realitzat una adquisició temporal d'actius amb el dipositari, el col·lateral de la qual ha estat deute de l'Estat.

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 CI Emergents A ha estat lleugerament inferior a l'índex (un 36,38 % enfront d'un 37,99 %). D'altra banda, la volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,46 %.

5. EXERCICI DELS DRETS POLÍTICS

La societat gestora exercirà el dret d'assistència i vot en les juntes d'accionistes de societats espanyoles quan la participació dels fons gestionats per la gestora en aquestes societats tingui una antiguitat superior a dotze mesos i representi, el dia de la junta, almenys l'1 % del capital de la societat participada. Votarà a favor de les propostes de l'ordre del dia i s'abstindrà en aquelles que consideri que no té suficient informació.

A més, la societat gestora assistirà a la junta d'accionistes quan, encara que no es compleixi cap de les circumstàncies anteriors, l'emissor s'hagi considerat pertinent o quan hi hagi drets econòmics a favor dels participants, com ara primes d'assistència a juntes.

Durant el període, no s'ha exercit el vot, en nom del fons, per a cap de les companyies en cartera.

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

Les perspectives per als pròxims mesos pivotaran entorn de l'evolució del ritme de nous contagis de la COVID-19. Deixant de banda les enormes repercussions en l'àmbit social, la magnitud de l'impacte econòmic dependrà de l'èxit en la contenció de la propagació del virus i de la capacitat de tornar a activar l'economia una vegada es dissipin les amenaces de contagi. Cal ressaltar que no hi ha altres casos similars a l'actual en la història recent de la humanitat, per la qual cosa no és possible extrapolar situacions anteriors i aplicar-les a les condicions actuals. En aquest entorn de volatilitat elevada, resulta especialment crític mantenir un posicionament equilibrat en carteres amb l'objectiu de continuar preservant capital alhora que s'aprofiten de manera selectiva les oportunitats que sorgeixen en el mercat. De cara a propers mesos, anticipem un mercat volàtil i molt centrat en el desenvolupament dels esdeveniments derivats de la COVID 19. Tenim la convicció que la crisi actual accelerarà certs patrons de comportament que veníem veient fins ara, i posarà en risc la capacitat de certes indústries i/o companyies de mantenir l'operativa sota els paràmetres històrics. Per això, caldrà ser especialment selectiu per equilibrar les inversions en termes de potencial de revaloració i desenvolupament futur de negoci. Continuem

plenament confiats en el potencial de les companyies en cartera a llarg termini, tenint en compte els seus sòlids models de negoci, els quals haurien de continuar brillant una vegada es mitiguin els efectes derivats de la propagació del virus.

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.