

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: 24/09/2004

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 del fons està encaminada a seguir una política d'inversió d'acord amb la seva vocació de Renda Variable Internacional nord-americana, de manera que la inversió en renda variable d'emissors dels Estats Units representa més del 75% de la cartera del fons. L'objectiu del fons és superar la rendibilitat de l'índex S&P 100 Net Total Return en euros, sense replicar.

La resta de la inversió es materialitzarà en una cartera de renda fixa que tindrà una qualificació mínima igual o superior a la que tingui en cada moment el Regne d' Espanya, en emissors públics i privats pertanyents a països membres de l'OCDE, mentre que la durada màxima s'estableix en 7 anys.

La inversió en actius expressats en moneda diferent de l'Euro representarà més del 30% de la cartera.

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 fullet informatiu.

Divisa de denominació

EUR

2. Dades econòmiques

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2020
Índex de rotació de la cartera	0	0,05	0	0,26
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 BOLSA USA A, FI	1.210.796,98	1.155.991,43	1.004	933	EUR			500
CI BOLSA USA I, FI	613.592,45	551.845,01	577	506	EUR			250000

2.1.a) Datos generales (Patrimonio/ML)

Patrimonio (en miles)

classe	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
CI BOLSA USA A, FI	EUR	17.351	15.491	14.220	12.087
CI BOLSA USA I, FI	EUR	9.234	7.703	5.494	3.957

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
CI BOLSA USA A, FI	EUR	14,3306	13,4009	12,4088	10,0147
CI BOLSA USA I, FI	EUR	15,0487	13,9586	12,7404	10,0657

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 USA A, FI	0,33	0,61	0,94	0,33	0,61	0,94	mixta	al fondo	
CI BOLSA USA I, FI	0,12		0,12	0,12		0,12	Patrimoni		

CLASSE	Comissió de dipositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
CI BOLSA USA A, FI	0,05	0,05	Patrimoni
CI BOLSA USA 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 USA A, 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	6,94	6,94	3,73	5,79	17,16	8,00	23,91	-4,25	9,60
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-2,16	25-02-2021	-2,16	25-02-2021	-11,09	16-03-2020			
Rendibilitat màxima	2,49	01-03-2021	2,49	01-03-2021	9,10	13-03-2020			

(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	16,52	16,52	14,15	16,07	27,06	32,34	12,16	14,68	15,01
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
S&P100 Net Total Return	16,64	16,64	16,17	18,07	28,95	35,09	14,00	18,04	15,91
VAR històric (iii)	8,00	8,00	8,32	8,54	9,01	8,32	7,78	7,22	6,17

(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.

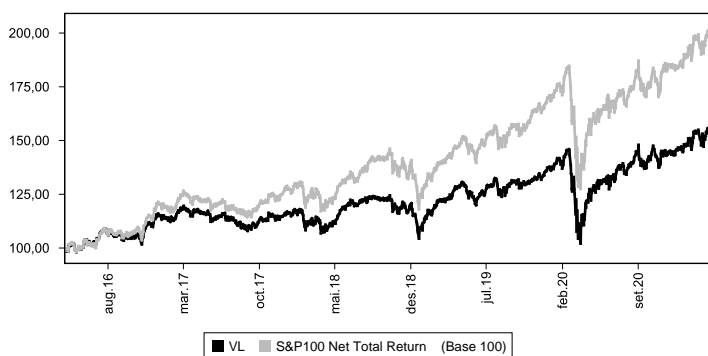
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

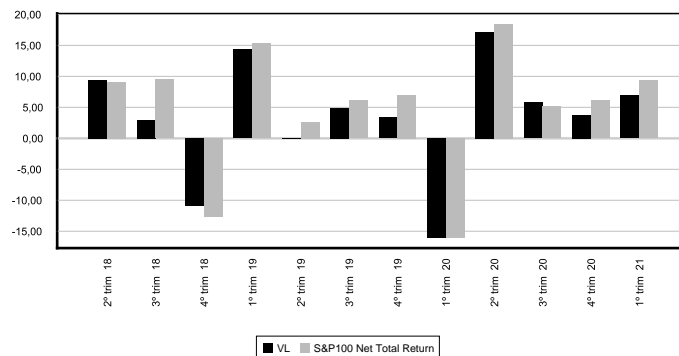
Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018
0,39	0,39	0,40	0,38	0,39	1,56	1,58	1,59	1,58

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



La vocació inversora de la IIC ha estat canviada el 10 de Juny de 2011.

2.2. Comportament

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

A) Individual CI BOLSA USA 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	7,81	7,81	4,29	6,40	17,35	9,56	26,57		
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-2,35	25-02-2021	-2,35	25-02-2021					
Rendibilitat màxima	2,71	01-03-2021	2,71	01-03-2021					

(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	17,78	17,78	15,44	17,42	27,06	32,78	13,11		
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		
S&P100 Net Total Return	16,64	16,64	16,17	18,07	28,95	35,09	14,00		
VAR històric (iii)	9,60	9,60	9,97	10,20	10,57	9,97	8,38		

(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.

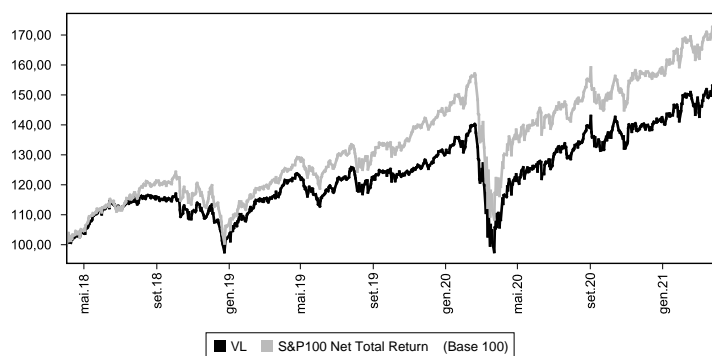
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

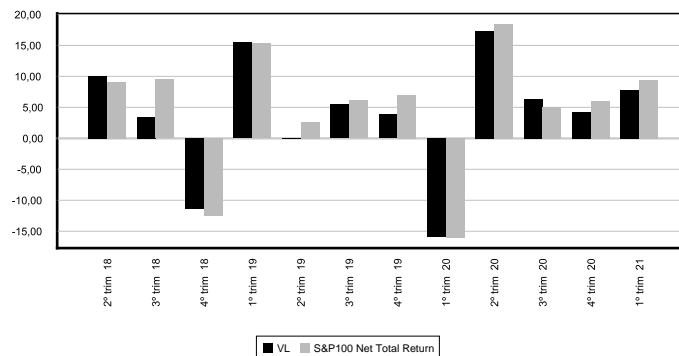
Acumulat	Trimestral			Anual					
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,15	0,15	0,16	0,14	0,23	0,76	0,94			

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	25.785	96,99	22.588	97,39
Cartera Interior				
Cartera Exterior	25.785	96,99	22.588	97,39
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	913	3,43	657	2,83
(+/-) RESTA	-113	-0,43	-51	-0,22
TOTAL PATRIMONI	26.585	100,00%	23.194	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)	23.194	22.026	23.194	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	6,71	1,37	6,71	441,62
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	7,11	3,89	7,11	101,83

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+) Rendiments de Gestió	7,95	4,52	7,95	94,00
(+) Interessos				
(+) Dividends	0,28	0,31	0,28	-0,24
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	7,68	4,25	7,68	99,36
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,01	-0,04	-0,01	-70,57
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,83	-0,63	-0,83	45,66
(-) Comissió de gestió	-0,67	-0,49	-0,67	49,35
(-) Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,04	7,14
(-) Despeses per serveis exteriors				-7,97
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				69,46
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,12	-0,09	-0,12	45,82
(+) Ingressos				
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	26.585	23.194	26.585	

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

3. Inversions financeres

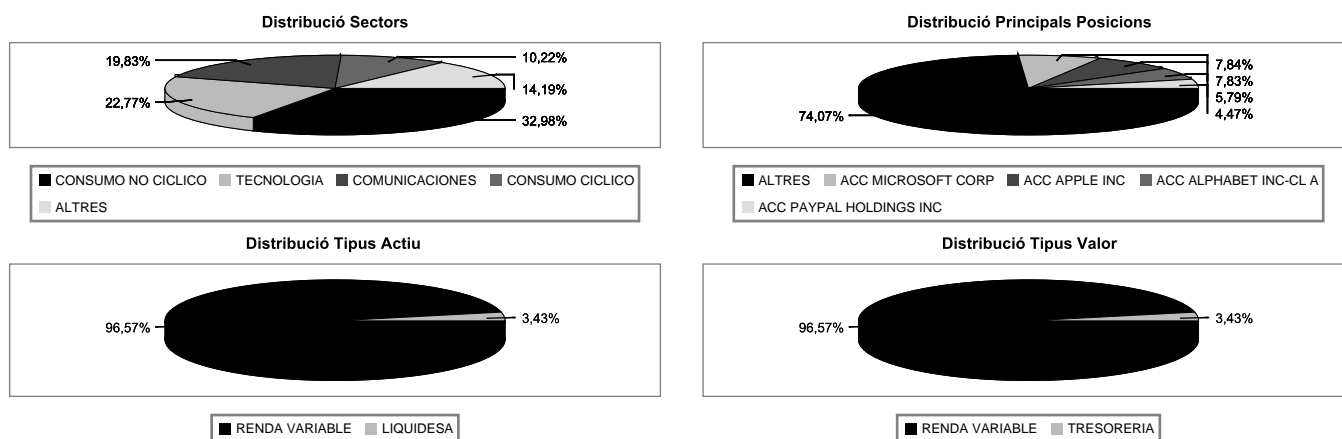
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES JETS Y INC	USD	1.158	4,36	877	3,78
ACCIONES ZOETIS INC	USD	416	1,57	420	1,81
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.189	4,47	866	3,74
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	661	2,49	607	2,62
ACCIONES XYLEM INC	USD	384	1,44	357	1,54
ACCIONES WATERS CORP	USD	624	2,35	522	2,25
ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	889	3,35	678	2,92
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	884	3,32	672	2,90
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	1.539	5,79	1.255	5,41
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	324	1,22	308	1,33
ACCIONES VISA INC	USD	839	3,16	833	3,59
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	817	3,07	739	3,19
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	939	3,53	831	3,58
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	638	2,40	630	2,71
ACCIONES PEPSICO INC	USD	678	2,55	682	2,94
ACCIONES NIKE INC -CL B	USD	978	3,68	858	3,70
ACCIONES MOODY'S CORP	USD	793	2,98	550	2,37
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.084	7,84	1.888	8,14
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	656	2,47	668	2,88
ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	801	3,01	771	3,33
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	567	2,13	528	2,28
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	850	3,20	592	2,55
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	801	3,01	755	3,26

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES BRISTOL-MYERS	USD	678	2,55	639	2,76
ACCIONES AUTOMATIC DATA PRO	USD	570	2,15	383	1,65
ACCIONES APPLE INC	USD	2.080	7,83	2.170	9,35
ACCIONES AMGEN INC	USD	883	3,32	783	3,38
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.113	4,19	861	3,71
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	951	3,58	863	3,72
TOTAL RV COTITZADA		25.784	97,01	22.586	97,39
TOTAL RENDA VARIABLE		25.784	97,01	22.586	97,39
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		25.784	97,01	22.586	97,39
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		25.784	97,01	22.586	97,39

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
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
	Sí	No
a. Partícips 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 450,00 euros.

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 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 produïxin canvis en la política acomodaticia el 2021 (les perspectives dels membres de la Reserva Federal són que no es produïxin 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 Borsa USA, l'estratègia ha consistit a mantenir un binomi rendibilitat-risc segons la seva vocació de renda variable internacional, en realitzar la seva inversió principal en renda variable nord-americana.

L'objectiu del fons continua sent identificar companyies amb models de negoci sòlids que tinguin avantatges competitiu duradors, capaces de beneficiar-se de tendències a llarg termini i que cotitzin a preus raonables. És a dir, en el pla quantitatiu, prioritzem la selecció de companyies capaces de créixer en vendes i fluxos de caixa al llarg del temps d'una forma consistent i sostenible, al mateix temps que se n'avalua la qualitat dels beneficis. Paral·lelament, es duu a terme l'anàlisi de la fortalesa del balanç, en el qual busquem un endeutament reduït o controlat, i en el qual la gestió de l'assignació de capital és clau per tenir una visió financera global de la companyia. En l'àmbit qualitatiu, intentem fer-nos una imatge completa de l'empresa i especialment ens enfocuem a comprendre el negoci i les forces competitives que impulsen els seus retorns i protegeixen el seu model de negoci a llarg termini; això es concreta en factors com l'efecte xarxa, el cost de canvi, l'avantatge de costos, les patents o el poder de marca, entre d'altres. Finalment, incorporem en el procés d'inversió l'anàlisi de factors extrafinancers i apostem per un creixement de beneficis de qualitat, previsible i estable que afavoreixi un creixement estructural sostenible. Com a conseqüència d'això, el CE Borsa USA, FI, compta amb la màxima qualificació de sostenibilitat per Morningstar, reconeixent així la qualitat en les mètriques ASG de les companyies en les quals inverteix i l'excel·lència en la gestió dels seus riscos i oportunitats d'ASG. Sota aquestes premisses, les posicions més grans del fons durant el primer trimestre han estat companyies de gran capitalització que estan relacionades amb el consum, tant cíclic com no cíclic, sanitari i tecnològic. Mentre que companyies de serveis públics, energia i sector financer tenen poca representació en el vehicle.

c) Índex de referència

Durant el primer trimestre de l'any, el CE Borsa USA classe A ha experimentat un comportament per sota del mercat amb una rendibilitat del +6,94 % (+7,81 % classe I) enfront del +9,36 % del seu índex de referència, l'S&P 100 Net Total Return. Els motius que expliquen el pitjor resultat del fons en relació amb el seu índex de referència són els següents: d'una banda, el millor comportament relatiu de sectors que durant el 2020 van quedar més endarrerits, com, per exemple, energia, materials bàsics, industrial i banca (sectors infraponderats en el fons), impulsats per les millors expectatives d'acceleració del cicle gràcies al progrés de les vacunes i a la millora progressiva de la situació sanitària; i de l'altra, l'increment dels tipus d'interès dels actius lliures de risc que té un impacte més gran en les companyies de creixement i/o de qualitat -en les quals el fons està sobreponderat- ja que, en ser actius de llarga durada, la penalització en el descompte de fluxos és més gran (exemple: tecnologia o salut).

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

El patrimoni de la classe A ha augmentat un 12,01 % i el de la classe I, un 19,87 %. El nombre de participis per a la classe A ha augmentat un 7,61 % (+14,03 % per a la classe I). Les despeses de la classe A han estat del 0,39 % i les de la classe I, del 0,15 %. Atès 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 0,61 % al valor liquidatiu.

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

El CE Global classe A, un fons amb vocació de renda variable internacional també gestionat per CE Gestió, ha ofert una rendibilitat del +5,96 %, molt en consonància amb la del CE Borsa USA, encara que lleugerament inferior, fet que s'explica, en part, pel diferent focus geogràfic de la inversió. Quant a les volatilitats d'ambdós fons, la del CE Borsa USA A sí que ha estat superior amb un 16,52 %, mentre que el CE Global A ha registrat un 12,90 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes realitzades durant el període

Pel que fa a decisions d'inversió, al llarg del primer trimestre no hem introduït ni venut cap posició i únicament hem modificat els pesos d'algunes posicions en funció de l'expectativa de retorn i del seu risc. Respecte als contribuïdors del fons, pel costat positiu, destaquem l'excel·lent comportament de Tractor Supply (+26,35 %) i de Home Depot (+15,64 %). Les dues companyies s'han beneficiat de l'augment de la demanda en projectes de millores per a la llar iniciada durant la crisi sanitària de la COVID-19. També ha destacat el comportament de Google (+17,68 %) gràcies als bons resultats del quart trimestre, en el qual s'ha produït un augment en la despesa publicitària. Pel costat negatiu, destaquem Apple (-7,81 %), Nike (-5,87 %) i Amazon (-5 %). Apple i Amazon han estat castigades per la seva condició de companyies de creixement, mentre que Nike s'ha vist penalitzada per la campanya llançada a la Xina contra diverses empreses occidentals arran que aquestes hagin decidit no comprar cotó de Xinjiang, la regió nord-occidental xinesa on nombroses organitzacions i Governos estrangers han denunciat maltractaments als uigurs i a altres minories musulmanes.

b) Operativa de préstec de valors

N/D

c) Operativa de derivats i adquisició temporal d'actius

Durant el trimestre, no s'han mantingut posicions en derivats. La liquiditat del fons s'ha gestionat mantenint nivells prudents de liquiditat en compte corrent sense realitzar adquisicions temporals d'actius.

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 Borsa USA A ha tingut un risc molt similar al del seu índex de referència (un 16,52 % enfront d'un 16,64 %). D'altra banda, durant el trimestre, 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 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.

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 Borsa USA en les juntes de les companyies següents:

Visa: es vota en contra de l'aprovació de la remuneració als directius per considerar que la pujada en la retribució és poc justificable i per canvis en els KPI que la determinen; en contra de l'elecció del CEO perquè també ostenta la presidència del Consell; i en contra d'una proposta d'accionistes que no afegeix valor a la companyia.

Apple: es vota en contra d'una proposta d'accionistes que no afegeix valor a la companyia.

Walt Disney: 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 d'una proposta d'accionistes que no afegeix valor a la companyia.

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. Els actius de renda variable americana estan ben emparats sota un entorn propici per a la millora dels seus fonamentals. A més del canvi d'Administració, la vigorosa recuperació econòmica, els paquets d'estímul fiscal i la bona execució en la campanya de vacunació s'uneixen amb un entorn corporatiu vibrant. Davant d'aquest escenari, no és estrany que l'apetència dels inversors, tant institucionals com minoristes, per la Renda Variable USA romangui en màxims històrics, i tot i que les valoracions se situen en nivells exigents de forma absoluta, continuem considerant aquest actiu com l'actiu de més qualitat disponible en l'actualitat. Malgrat els recents dubtes sobre l'evolució de la inflació i dels rendiments dels bons governamentals, continuem defensant un posicionament de sobreponderació en l'actiu a través d'estratègies equilibrades per factor i per capitalització borsària.

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.