

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	0,51	0,45	0,51	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	948.158,42	1.000.814,35	1.035	1.024	EUR			500
CI EMERGENTES I, FI	950.355,76	854.159,19	913	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	14.652	14.633	13.191	26.748
CI EMERGENTES I, FI	EUR	14.975	12.634	10.290	

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CI EMERGENTES A, FI	EUR	15,4536	14,6214	11,8173	14,1697
CI EMERGENTES I, FI	EUR	15,7570	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	0,67	0,52	1,19	0,67	0,52	1,19	mixta	al fondo	
CI EMERGENTES I, FI	0,40		0,40	0,40		0,40	Patrimoni		

CLASSE	Comissió de depositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
CI EMERGENTES A, FI	0,10	0,10	Patrimoni
CI EMERGENTES I, FI	0,05	0,05	Patrimoni

2.2. Comportament

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

A) Individual CI EMERGENTES A, 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	5,69	27,73	-17,25	7,46	-0,04	23,73	-16,60	18,77	2,64

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-2,80	11-06-2020	-7,08	16-03-2020	-4,18	05-08-2019
Rendibilitat màxima	3,88	06-04-2020	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	30,23	21,73	36,38	9,10	14,92	12,13	14,78	9,86	18,61
Ibex-35	42,67	32,44	50,76	13,19	13,27	12,45	13,57	13,00	21,78
Lletra del Tresor a 1 any	0,61	0,57	0,63	0,21	0,19	0,18	0,32	0,16	0,25
MSCI Emerging Markets Net Total Return	30,80	20,42	37,99	10,97	14,74	12,30	15,45	11,64	21,51
VAR històric (iii)	10,25	10,25	9,79	8,47	8,54	8,47	8,00	7,62	10,00

(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.

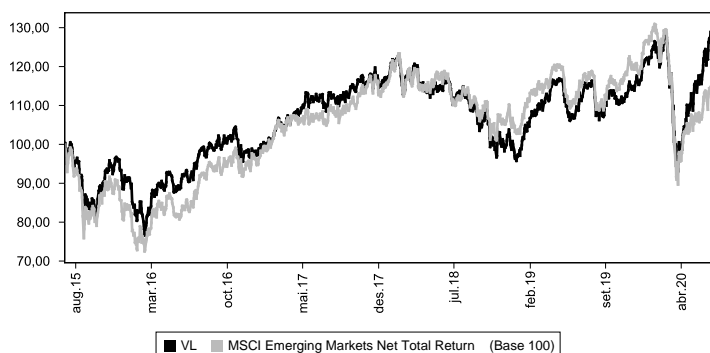
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

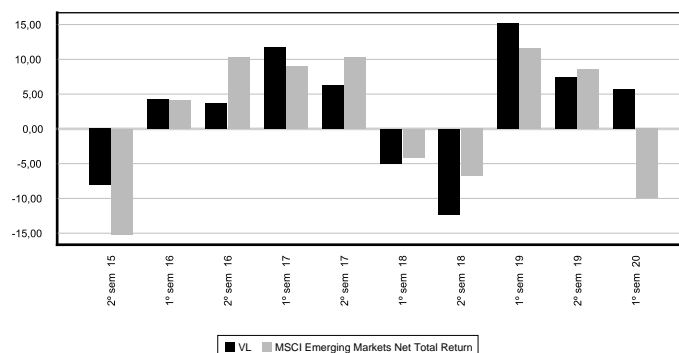
Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017
0,78	0,39	0,39	0,40	0,40	1,58	1,57	1,59	1,60

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 semestral dels últims 5 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	6,53	28,56	-17,13	7,94	0,13	24,89			
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-3,02	11-06-2020	-7,07	16-03-2020					
Rendibilitat màxima	3,88	06-04-2020	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	30,65	22,19	36,80	9,29	14,92	12,17			
Ibex-35	42,67	32,44	50,76	13,19	13,27	12,45			
Lletra del Tresor a 1 any	0,61	0,57	0,63	0,21	0,19	0,18			
MSCI Emerging Markets Net Total Return	30,80	20,42	37,99	10,97	14,74	12,30			
VAR històric (iii)	12,14	12,14	11,63	9,40	10,02	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.

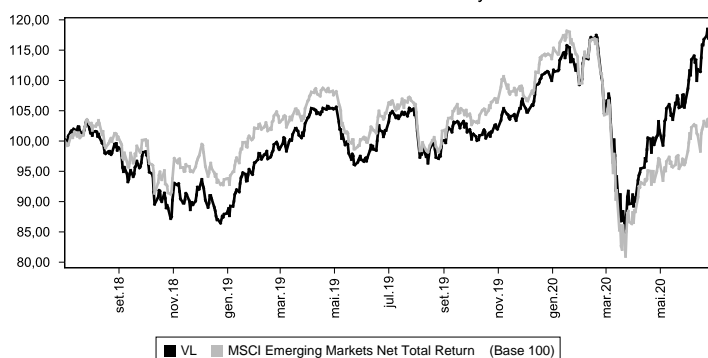
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

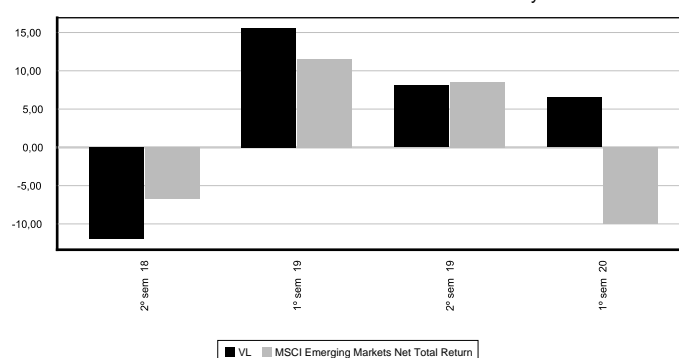
Acumulat	Trimestral			Anual					
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92			

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 semestral dels últims 5 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 semestral mitjana **
Monetari			
Renda Fixa Euro			
Renda Fixa Internacional	100.228	3.212	-1,88
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	173.378	7.987	-4,60
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	113.807	7.075	-4,50
Renda Variable Euro	52.840	3.865	-12,75
Renda Variable Internacional	146.926	8.462	1,00
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	63.609	4.948	-3,27
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	25.856	970	-0,57
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fons	676.644	36.519	-3,32

* 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	27.778	93,76	25.892	94,96
Cartera Interior			369	1,35
Cartera Exterior	27.778	93,76	25.523	93,60
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	1.537	5,19	1.298	4,76
(+/-) RESTA	312	1,05	77	0,28
TOTAL PATRIMONI	29.627	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	28.327	27.267	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	2,57	-11,07	2,57	-122,66
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+/-) Rendiments Nets	6,36	7,16	6,36	-13,30
(+) Rendiments de Gestió	7,34	8,02	7,34	-10,68
(+) Interessos				133,58
(+) Dividends	0,70	0,73	0,70	-6,90
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	6,68	7,73	6,68	-15,61
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)		-0,35		-100,00
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,04	-0,09	-0,04	-57,66
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,98	-0,86	-0,98	11,60
(-) Comissió de gestió	-0,81	-0,70	-0,81	12,63
(-) Comissió de dipositari	-0,08	-0,08	-0,08	-4,37
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	5,92
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				-13,92
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,09	-0,08	-0,09	19,61
(+) Ingressos				
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	29.627	27.267	29.627	

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

3. Inversions financeres

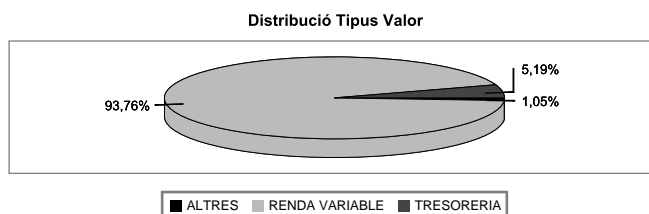
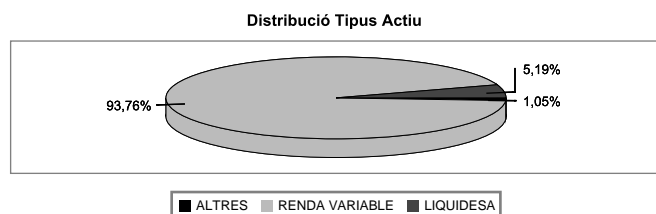
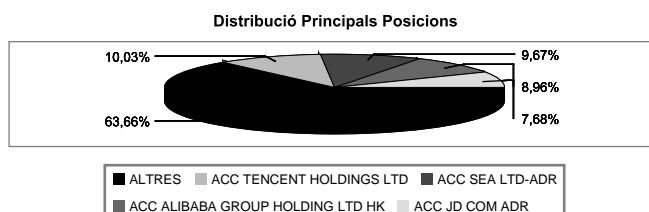
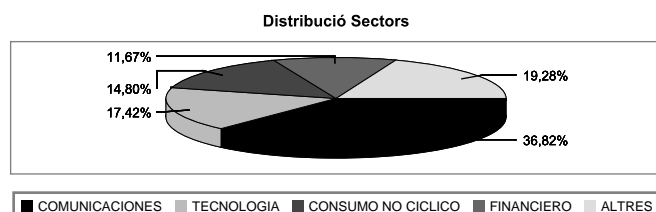
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR			369	1,35
TOTAL RV COTITZADA				369	1,35
TOTAL RENDA VARIABLE				369	1,35
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR				369	1,35
ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL	USD	393	1,33		
ACCIONES STONECO LTD-A	USD	725	2,45		
ACCIONES ARCO PLATFORM LTD	USD	332	1,12		
ACCIONES SHENZHOU INT GROUP	HKD	452	1,52		
ACCIONES SEA LTD-ADR	USD	2.864	9,67	448	1,64
ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	2.654	8,96	2.491	9,13
ACCIONES SARANA MENARA NUSANT	IDR	605	2,04	362	1,33
ACCIONES KOREA INFO SERVICE	KRW	650	2,19	646	2,37
ACCIONES PROSUS	EUR			232	0,85
ACCIONES ESTACIO PARTICIPACOE	BRL			474	1,74
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	567	1,91	768	2,82
ACCIONES NEW ORIENTAL EDU&TEC	USD	927	3,13		
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	MXN	521	1,76	663	2,43
ACCIONES TRAVELSKY TECHNOLOGY	HKD			719	2,64
ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	USD	490	1,65	454	1,67
ACCIONES BOLSA MEX DE VALORES	MXN	266	0,90	312	1,14
ACCIONES DREAM INTERNATIONAL	HKD	191	0,64	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			450	1,65
ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW	995	3,36	1.072	3,93
ACCIONES YUM CHINA HOLDING	USD	789	2,66	1.413	5,18
ACCIONES VIETNAM ENTERPRISE	GBP	578	1,95	730	2,68
ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	217	0,73	351	1,29
ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	2.277	7,68	1.194	4,38
ACCIONES CP ALL PLC	THB	587	1,98	563	2,06
ACCIONES ICICI BANK LTD-SPON	USD			740	2,71
ACCIONES WALMART DE MEXICO	MXN	533	1,80	510	1,87
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	2.973	10,03	2.150	7,89
ACCIONES YANDEX NV-A	USD	1.558	5,26	1.163	4,27
ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	580	1,96	949	3,48
ACCIONES SAMSONITE INTL SA	HKD			429	1,57
ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD			561	2,06
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	832	2,81	1.217	4,46
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD			629	2,31
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	1.448	4,89		
ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	809	2,73	1.271	4,66
ACCIONES FOMENTO ECONOMICO	USD			590	2,16
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.364	4,61	1.295	4,75
ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	602	2,03		
TOTAL RV COTITZADA		27.779	93,75	25.521	93,60
TOTAL RENDA VARIABLE		27.779	93,75	25.521	93,60
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		27.779	93,75	25.521	93,60
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		27.779	93,75	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

A 29/06/2020: Caixa Enginyers Gestió, SGIC SAU, entitat gestora de fons CE EMERGENTS, F.I., ha acordat modificar, amb efectes 1 de juliol de 2020 inclusivament, la comissió de gestió aplicada a la classe I de l'esmentat fons. La tarifa anual de patrimoni passa de l'0,80% fins al 30/06/20 a l'0,50% des del 01/07/20.

6. Operacions vinculades i altres informacions

	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 ingrés entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 5.447,67 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 1,89% 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 500.326,61 euros, suposant un 1,89% 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 1,89% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIC, 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

Els principals actius de risc han recuperat bona part de les pèrdues provocades per la irrupció del coronavirus amb l'estabilització de la situació sanitària al llarg de la segona meitat del semestre, juntament amb el suport dels estímuls monetaris i fiscals adoptats per la majoria d'economies a nivell mundial. Malgrat que el nombre de contagiats superen els 10 milions i que el continent americà està patint el període amb més nombre d'infectats, la propagació de la pandèmia sembla estar relativament sota control en els focus geogràfics inicials -Europa i Xina, fet que està permetent la reactivació de les seves economies. D'altra banda, es calcula que hi ha més de 120 tractaments en fase de desenvolupament. A més, la ràpida actuació dels principals bancs centrals i la posada en marxa de polítiques fiscals expansives van evitar que la crisi sanitària llastés significativament el comportament dels actius de risc al tancament del període.

Si bé durant els primers mesos del 2020 la falta de visibilitat va dificultar l'estimació de l'impacte del coronavirus, actualment la mitjana de les projeccions agregades pel consens d'analistes es troba estabilitzada. Segons l'última previsió publicada per un ens supranacional, en aquest cas l'FMI, les projeccions han assenyalat una caiguda del -4,9 % del PIB mundial el 2020 i una posterior recuperació el 2021 (5,4 %). La previsió corresponent a 2020 i a 2021 en la zona euro és del -10,2 % i del 6 %, respectivament. Als Estats Units, la variació prevista és del -8 % i del 4,5 %. A tot això, val la pena assenyalat que hi ha un grau d'incertesa inusualment elevat entorn d'aquestes projeccions perquè es fonamenten en presumpcions sobre l'esdevenir de la pandèmia. D'altra banda, les principals dades econòmiques publicades (PMI, peticions de subsidi d'atur, confiança del consumidor, etc.) mostren una tendència alcista des de la irrupció de la COVID-19, encara que provenen d'un punt de partida molt baix.

Tal com hem assenyalat, l'actuació dels bancs centrals per mitigar l'impacte del coronavirus en l'economia ha estat contundent. El Banc Central Europeu ha llançat un programa de compra d'actius per import d'1,35 bilions d'euros -equivalent a l'11,3 % del PIB europeu- que executarà al llarg del 2020 i la primera meitat del 2021, amb reinversió dels venciments, almenys, fins a finals del 2022. 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. A l'altre costat de l'Atlàntic, la Reserva Federal ha rebaixat els tipus d'interès de referència fins a situar-los en nivells del 0-0,25 % -encara que no es planteja situar-los en terreny negatiu-, i, a més, ha anunciat un compromís de compra d'actius en la quantitat que sigui necessària -sense límit-. Quant als instruments de política fiscal, els governs nacionals i supranacionals han llançat sengles programes d'estímul (directes i en forma d'aval) de diversa índole i mida que han servit com a complement a l'actuació dels bancs centrals.

En l'àmbit microeconòmic, pel que fa a la temporada de resultats empresarials corresponents al primer trimestre del 2020, prenent com a referència les companyies que formen l'índex S&P 500, el 58 % han batut les previsions d'ingressos (+1 % de creixement) i el 65 % han fet el mateix respecte al benefici per acció (-8 %). A Europa, utilitzant com a referència l'Euro Stoxx 600, els ingressos han caigut un -5 % (64 % han batut estimacions) i el benefici per acció s'ha contret un -24 % (55 %). El diferencial entre ambdós índexs es deu, principalment, al fet que l'inici de les restriccions a la mobilitat a Europa s'ha produït abans que als Estats Units i, a més, les mesures de confinament adoptades han estat més restrictives. D'altra banda, els sectors més afectats a ambdós costats de l'Atlàntic han estat petroli i gas, materials bàsics, béns i serveis de consum i industrials.

Les pujades generalitzades dels principals selectius des de la segona quinzena de març no han aconseguit compensar les abruptes caigudes provocades per la irrupció del coronavirus, encara que en algun cas s'hi ha quedat a prop. L'Euro Stoxx 50 ha retrocedit un -13,6 % durant els primers mesos del 2020, si bé va arribar a caure fins a un -36,1 %. Per la seva banda, als EUA, l'S&P 500 ha registrat un descens del -4 % al tancament de juny, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq han situat els seus rendiments en el -9,6 % i el +12,1 % respectivament (en terreny positiu influït pel sector tecnològic, format per companyies els models de negoci de les quals no han estat impactats i en alguns casos fins i tot han estat afavorits per la pandèmia). Finalment, el rendiment dels mercats emergents, mesurats a través de l'MSCI Emerging Markets, ha estat equivalent al -10,7 % des que es va iniciar l'any.

D'altra banda, el preu del petroli s'ha vist afectat per la tempesta perfecta en produir-se un xoc en la demanda derivat de les mesures de confinament, així com un empitjorament de les perspectives econòmiques i una falta d'acord entre els membres de la OPEP+, per la qual cosa ha arribat a caure fins a un -70,7 % l'any al tancament del 21 d'abril per després recuperar-se parcialment i situar el seu rendiment semestral en el -37,7 % YTD. Arran d'això, val la pena esmentar que el preu del barril de WTI ha arribat a situar-se en terreny negatiu, un fet insòlit fins al moment. Per la seva banda, l'or ha pujat un 17,4 % des de començament d'any a causa de la incertesa generada per la COVID-19. Finalment, la paritat euro/dòlar s'ha situat en 1,1234 al tancament del període des d'1,1213 a finals 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 competitiu 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, per la qual cosa al llarg del primer semestre s'ha dut a terme una forta activitat en la cartera amb l'objectiu de posicionar el fons de la millor manera possible.

c) Índex de referència

El Caixa Enginyers Emergents A ha finalitzat el primer semestre del 2020 amb un creixement del 5,69 % (6,53 % 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 -9,95 % durant el mateix període. El diferencial positiu (+15,64 % per a la classe minorista) s'explica principalment tant per un posicionament més conservador a nivell sectorial com per una bona selecció de companyies. En detall, la sobreponderació al sector de comunicació, així com la falta d'exposició a sectors més vinculats amb el cicle econòmic com ara materials bàsics, energia o immobiliari, han ajudat el comportament relatiu. A més, la selecció de companyies beneficiades per l'actual entorn d'acceleració en l'adopció de productes i serveis electrònics ha contribuït positivament al comportament del fons durant el període.

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

Durant el semestre, el patrimoni de la classe A ha augmentat un 0,13 % (+18,53 % classe I). El nombre de partícips ha augmentat per a la classe A un 1,07 % (+9,34 % classe I). Les despeses de la classe A han estat del 0,78 % i les de la classe I, del 0,46 %. A causa de l'evolució positiva del fons, la classe A estava aplicant comissió de resultats al tancament del període per un valor aproximat del 0,52 % del patrimoni atribuït a l'esmentada classe.

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 lleugerament positiu, un 0,07 %, una diferència que s'explica, en part, per la seva ponderació més gran a la regió europea i nord-americana amb rendibilitats desiguals a causa de l'impacte de la pandèmia. En canvi, els nivells de volatilitat han estat molt similars, sent lleugerament inferior la volatilitat del CE Emergents.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes realitzades durant el període

Pel que fa a decisions d'inversió, s'han fet canvis per posicionar el fons de la millor manera possible. Així, pel costat de les incorporacions han destacat les companyies llatinoamericanes de comerç electrònic i pagaments electrònics MercadoLibre i Stone, les companyies brasilera i xinesa de serveis d'educació Arco Platform i New Oriental Education i la companyia xinesa fabricant de productes tèxtils Shenzhou International. Pel costat de les sortides han destacat les vendes de Prosegur Cash, Prosus, Fomento Económico Mejicano, ICICI Bank, AmBev, Fairfax India, Samsonite, BCIA, TravelSky Tech i YDUQS.

En termes de cartera, els contribuïdors més grans durant el període han estat Sea (+166,63 % en dòlars), JD.com (70,82 % en dòlars) i Tencent (32,75 % en dòlars hongkonesos). Bàsicament, totes aquestes companyies s'han beneficiat d'una acceleració en els seus models de negoci respectius: tant les seves plataformes de comerç electrònic en el primer i segon cas com l'ús més alt de videojocs com a nova forma de socialització en el primer i tercer cas. A més, l'entorn actual està generant noves oportunitats de negoci per a les companyies, per la qual cosa el valor de les franquícies es podria veure incrementat substancialment. Pel costat negatiu, els detractors més grans de la cartera han estat Grupo Aeroportuario del Centro Norte (-38,02 % en dòlars), HDFC Bank (-28,26 % en dòlars) i Kimberly-Clark de Mèxic (-4,32 % en pesos mexicans). En els casos mexicans, a banda de la deprecació del pes enfront de l'euro que explica gran part de la contribució negativa, en el primer cas l'aturada en la indústria d'aviació ha penalitzat en gran manera la cotització del gestor aeroportuari, mentre que en el cas de Kimberly-Clark de Mèxic, els inversors s'han anticipat a un impacte negatiu en marges encara que es tracti d'un producte de consum bàsic per a les llars que no hauria de patir massa en l'entorn actual. Finalment, en el cas del banc indi HDFC Bank, l'augment en l'expectativa de mora en els seus llibres de préstecs, especialment en el corporatiu, i el marge més alt derivat de la reducció dels tipus de referència han espantat els inversors, que, a més, s'han vist penalitzats per la deprecació de la rupia índia.

b) Operativa de préstec de valors

N/D

c) Operativa de derivats i adquisició temporal d'actius

Durant el semestre, 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 mitjançant adquisicions temporals d'actius amb el dipositari, el col·lateral de les quals 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 CE Emergents A ha estat lleugerament inferior a l'índex (un 30,23 % enfront d'un 30,80 %). D'altra banda, la volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,61 %.

5. EXERCICI DELS DRETS POLÍTICS

Com a normal general, 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.

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

El sentit del vot es determinarà segons la política de vot aprovada pel Consell d'Administració i que s'actualitza anualment a l'Informe Anual ISR, el qual es pot consultar en l'enllaç següent:

<https://www.caixaenginyers.com/ca/web/fondosinversion/-/informe-anual-del-comite-isr-2019>

Aprofitant l'anàlisi realitzada per a les estratègies ISR, durant el semestre la gestora ha analitzat i ha exercit el vot en nom del fons CE Emergents en les companyies següents, votant a favor dels punts de l'ordre del dia, amb les excepcions següents:

AIA Group / Unilever: es vota en contra d'eliminar la preferència dels accionistes en la compra d'accions per ampliar capital.

Tencent: es vota en contra d'eliminar la preferència dels accionistes en la compra d'accions per ampliar capital i en contra de l'elecció d'un dels consellers per no complir la premissa d'independència a causa del temps que porta en el càrrec.

A més, s'ha votat a favor de tots els punts en les juntes d'Infosys i Taiwan Semiconductor.

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 propers mesos pivotaran entorn de l'evolució de la pandèmia i de les implicacions macro que puguin sorgir de la inestabilitat sanitària: el complicat equilibri entre reobertura econòmica i contenció del virus i la disparitat entre el nombre d'infectats per continent. La presentació de resultats empresarials corresponent a la primera meitat del 2020 serà especialment rellevant perquè el missatge que transmetin les companyies marcarà el to dels mercats. A més, existeixen focus d'inestabilitat de perfil geopolític com són la guerra comercial entre la Xina i els Estats Units, l'aprovació de la llei de seguretat a Hong Kong i la cita electoral nord-americana, que podrien frenar la recuperació dels índexs des dels mínims de l'any assolits el març. En aquest entorn, es continuaran monitorant de prop els diferents focus de risc, però s'intentaran aprofitar les oportunitats que puguin sorgir en períodes d'extrema volatilitat atès el nostre grau d'optimisme moderat davant de les expectatives futures.

De cara a la resta del 2020, el CE Emergents tractarà de seguir mantenint un equilibri en termes de cartera a través de companyies amb sòlids fonamentals i amb capacitat de generar creixement en el valor absolut a futur sense renunciar a mantenir un equilibri en termes de valoracions. Aquest punt resulta fonamental en l'actual entorn de mercat, tenint en compte l'escassa visibilitat existent i la forta divergència en termes de valoracions intrasectors. 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 imperen en el mercat.

10. Informació sobre la política de remuneració

No aplica en este informe

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

No Aplica.