

## Informe de Gestió

Al tancament de març del 2026, els mercats financers globals han passat un primer trimestre d'elevada inestabilitat, marcat per un deteriorament sobtat de l'entorn geopolític i per un repunt notable de l'avversió al risc. El principal catalitzador d'aquest moviment ha estat la guerra amb l'Iran, iniciada a finals de febrer, i, de manera molt particular, la disrupció de l'estret d'Ormuz, un enclavament clau per al comerç energètic mundial, per on transita aproximadament una cinquena part del subministrament global de cru. La restricció del trànsit marítim en aquesta via, juntament amb el risc d'interrupcions prolongades dels fluxos de petroli, gas i productes refinats, va provocar fortes tensions en els mercats de primeres matèries i va reactivar la volatilitat en el conjunt dels actius financers. En aquest context, el Brent va registrar al llarg del trimestre l'increment més elevat des de la primera guerra del Golf (1990-1991); el gas natural a Europa va repuntar amb intensitat; i el mes de març va tancar com el pitjor mes per a la renda variable mundial des del setembre del 2022, amb una destrucció de capitalització borsària de gran magnitud. Paral·lelament, els moviments cap a actius refugi van afavorir el dòlar durant bona part del trimestre, mentre que la percepció de risc es va començar a traslladar al crèdit, amb un exàmplament dels diferencials en determinats segments de finançament a curt termini. L'evolució del conflicte va afegir, a més, un nou focus de preocupació en constatar-se que ni tan sols les rutes alternatives a l'estret van quedar plenament assegurades després dels atacs sobre infraestructures energètiques saudites i sobre el corredor Est-Oest, fet que va reforçar la idea que la crisi no era només militar, sinó també logística i financera.

La Reserva Federal va mantenir sense canvis els tipus d'interès en el rang del 3,50 % al 3,75 % tant en la reunió de gener com en la de març. En aquesta darrera, va reconèixer que la incertesa sobre l'escenari econòmic continuava elevada i va assenyalar expressament que les implicacions dels esdeveniments al Pròxim Orient per a l'economia nord-americana eren incertes. L'actualització de previsions de març va mostrar una revisió a l'alça del creixement esperat per al 2026, fins al 2,4 % (enfront del 2,3 % del desembre), mentre que la taxa d'atur es va mantenir en el 4,4 %. Alhora, la inflació PCE general i la subjacent per al 2026 es van revisar fins a situar-se en el 2,7 % en ambdós casos, davant del 2,4 % i del 2,5 % projectats anteriorment. El diagrama de punts (dot plot) amb prou feines va mostrar canvis, amb un tipus mitjà dels fons federals (fed funds) del 3,4 % a finals del 2026 i del 3,1 % el 2027 i el 2028, fet que continua apuntant a una trajectòria de relaxació molt gradual. A la zona de l'euro, el BCE també va deixar sense canvis els tipus d'interès en les reunions de febrer i març, així com la facilitat de dipòsit en el 2,00 %, el tipus de les operacions principals de finançament en el 2,15 % i la facilitat marginal de crèdit en el 2,40 %. No obstant això, les noves projeccions publicades al març van reflectir un entorn menys benigne: el creixement esperat per al 2026 es va revisar a la baixa fins al 0,9 % (enfront de l'1,2 % del desembre), mentre que la inflació general es va elevar fins al 2,6 % (enfront de l'1,9 %) i la inflació subjacent fins al 2,3 % (enfront del 2,2 %), en gran manera per l'encaïment de l'energia associat a la guerra al Pròxim Orient. En aquest context, el Consell de Govern va insistir que continuarà actuant reunió a reunió, sense comprometre una trajectòria predeterminada dels tipus.

En termes macroeconòmics, als Estats Units la inflació va mostrar un comportament relativament contingut durant la major part del trimestre, tot i que amb senyals una mica menys favorables en els indicadors més seguits per la Reserva Federal. L'IIPC del febrer es va situar en el 2,4 % interanual, amb una taxa subjacent del 2,5 %, mentre que les variacions mensuals van ser del 0,3 % i del 0,2 %, respectivament. Per la seva banda, l'índex PCE del febrer va repuntar fins al 2,8 % interanual, amb una taxa subjacent del 3,0 %, cosa que reflecteix una moderació dels preus menys lineal que la suggerida per l'IIPC. A la zona de l'euro, l'evolució va ser més exigent al tancament del trimestre: la inflació general va passar de l'1,7 % al gener a l'1,9 % al febrer i al 2,5 % al març, amb un increment intermensual de l'1,2 % en aquesta darrera lectura, mentre que la subjacent es va situar en el 2,3 % al març, després d'haver assolit el 2,4 % al febrer. El principal factor explicatiu va ser l'energia, la taxa anual de la qual va passar del -3,1 % al 4,9 % al març, en un context marcat per l'encaïment del cru i del gas després de la guerra amb l'Iran i les tensions a l'estret d'Ormuz. Pel que fa al creixement, l'economia nord-americana va tancar el quart trimestre del 2025 amb un creixement del PIB del 0,5 % en taxa anualitzada, clarament inferior al 4,4 % del trimestre anterior, impulsat principalment pel consum i la inversió, mentre que la demanda privada domèstica final va créixer un 1,8 %. Per la seva banda, el PIB de la zona de l'euro va avançar un 0,2 % trimestral el quart trimestre del 2025, amb un creixement interanual de l'1,2 %, mentre que, en el conjunt de la Unió Europea, el creixement també va ser del 0,2 % trimestral i de l'1,4 % interanual. Al llarg del 2025, el creixement agregat va ser de l'1,4 % a la zona de l'euro i de l'1,5 % a la UE. En tots dos casos, la feblesa del creixement va respondre a una combinació de menys dinamisme de la demanda i d'una pitjor aportació del sector exterior: als Estats Units, per la contribució més baixa de la despesa pública i de les exportacions, juntament amb una desaceleració del consum; i a la zona de l'euro, per una demanda interna encara moderada i una contribució negativa d'existències i exportacions netes.

El rendiment del bo nord-americà a 10 anys va augmentar lleugerament des del 4,17 % al tancament del 2025 fins al 4,32 % al tancament del març. A Europa, el rendiment del Bund es va incrementar des del 2,85 % al tancament del 2025 fins al 3,0 % al tancament del trimestre.

Pel que fa a la temporada de resultats empresarials corresponents al quart trimestre del 2025, el 65 % de les companyies que formen l'S&P 500 han batut les previsions d'ingressos i el 75 % ho ha fet en benefici per acció. A Europa, el 46 % de les companyies de l'Euro Stoxx 600 han batut les estimacions dels analistes i el 49 % han fet el mateix en benefici per acció.

Els índexs de renda variable van acusar el conflicte bèl·lic a l'Orient Mitjà. L'Euro Stoxx 50 va tancar els tres primers mesos de l'any amb una depreciació del 3,5 %, incloent-hi dividends. A Espanya, l'IBEX 35 va caure un 1,1 %. L'S&P 500 va finalitzar el mes de març amb una caiguda del 4,3 %, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar descensos del 3,2 % i del 7,0 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va depreciar un 0,1 % en el període.

Durant el primer trimestre, el preu del Brent va repuntar més del 94 %, mentre que l'or va registrar una pujada del 8,0 % (tot i que va arribar a superar el 25 % al gener). Per la seva banda, el tipus de canvi euro/dòlar va tancar el trimestre en 1,1553, per sota del nivell d'1,1746 de finals del 2025, fet que reforça el paper del dòlar com a actiu refugi en un context de creixent incertesa geopolítica.

## Informació General

Entitat Gestora:	Caixa Enginyers Vida, SAU
Entitat Dipositària:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat Promotora:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat Auditora:	Deloitte, SL
Denominació del Fons:	Caixa d'Enginyers 3, FP
Vocació Inversora:	Renda Variable Mixta
Perfil de Risc:	Moderat
Data d'Inici del Pla:	19/12/2000
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	81.672 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	9,81724
Nombre partícips:	4.005

## Comissions

Gestió:	1,50% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,20% anual sobre patrimoni

## Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2026	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,431%	0,431%	-	-	-

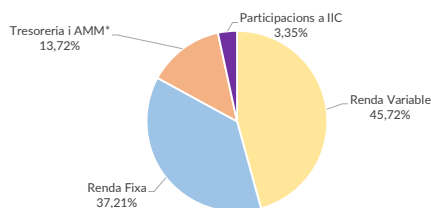
Despeses totals del Fons imputats al Pla en el període de referència. S'inclouen: la comissió de gestió i dipòsit, liquidació d'operacions i serveis exteriors.

## Rendibilitat Històrica

Trimestre	Any actual	2025	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
-4,21%	-4,21%	2,48%	7,64%	3,42%	3,71%	3,90%	2,84%

Les rendibilitats dels 3, 5, 10, 15 i 20 últims anys corresponen a la rendibilitat mitjana anual a anys tancats. L'anunci de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

## Composició de la Cartera



## Evolució de la Composició de la Cartera

	31/03/2026	31/12/2025	Variació
Renda Variable	45,72%	46,14%	-0,41%
Renda Fixa	37,21%	40,97%	-3,77%
Tresoreria i AMM*	13,72%	9,44%	4,28%
Participacions a IIC	3,35%	3,45%	-0,10%

\* Inclou posició en derivats

## Evolució del Valor Liquidatiu



## Fets Rellevants

CAIXA ENGINYERS VIDA (Entitat Gestora) i CAIXA ENGINYERS (Entitat Dipositària) pertanyen al mateix Grup Financer i compleixen els requisits de separació exigits per la legislació vigent, garantint la independència entre ambdues. L'Entitat Gestora disposa d'un procediment intern per evitar conflictes d'interès i per verificar que la contractació d'operacions vinculades previstes en l'article 85.ter del Reglament de Planes i Fons de Pensions es realitza en interès exclusiu del Fons de Pensions i en condicions o preus iguals o millors que els de mercat.

L'Entitat Gestora té contractada la gestió dels actius del Fons de Pensions amb l'entitat Caixa Enginyers Gestió, SGIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

## Composició de la Cartera d'Inversions a 31/03/2026

### Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	2.784.500,75	3,40%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	857.965,33	1,05%
US67066G1040	NVIDIA CORP	2.704.385,01	3,31%	US11135F1012	BROADCOM INC	821.127,11	1,00%
US0378331005	APPLE INC	2.464.968,05	3,01%	US64110L1061	NETFLIX INC	819.767,59	1,00%
US5949181045	MICROSOFT CORP	2.017.943,96	2,47%	CA25675T1075	DOLLARAMA	793.757,13	0,97%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	1.649.414,42	2,02%	US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	776.294,64	0,95%
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	1.636.147,45	2,00%	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	769.451,65	0,94%
US1912161007	THE COCA COLA CO	1.533.375,49	1,87%	IT0003128367	ENEL SPA	752.653,13	0,92%
US0231351067	AMAZON.COM INC	1.518.804,42	1,86%	LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY	587.197,34	0,72%
CH0198251305	COCA-COLA HBC AG-DI	1.413.793,57	1,73%	CNE100006WS8	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-H	579.947,46	0,71%
US92826CB894	VISA INC-CLASS A SHARES	1.411.133,52	1,72%	FR0010208488	ENGIE	553.562,67	0,68%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPAIFIC PARTNERS_US	1.401.527,62	1,71%	DE000ENAG999	E ON SE	474.739,44	0,58%
US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	1.177.247,92	1,44%	IE00BK9Z0967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	418.435,38	0,51%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	1.104.238,69	1,35%	US6153691059	MOODYS CORP	361.748,03	0,44%
US5324571083	ELI LILLY & CO	960.133,84	1,17%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	346.074,27	0,42%
US09290D1019	BLACKROCK INC	953.968,37	1,17%	US4824801009	KLA CORP	344.110,36	0,42%
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	952.583,68	1,16%	US1729674242	CITIGROUP INC	234.025,31	0,29%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	912.673,14	1,12%	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	218.495,20	0,27%
US30303M1027	META PLATFOMS INC	898.332,74	1,10%	US9497461015	WELLS FARGO & CO	207.690,24	0,25%
<b>Total Renda Variable</b>						<b>37.412.214,92</b>	<b>45,72%</b>

### Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS327753839	P3 GROUP SARL 3,375% 22/03/31	1.164.866,63	1,42%	XS3235873372	SLOVENSKE ELEKTRARNE 3,875% 20/11/32	492.898,77	0,60%
XS3195126084	VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125% 02/10/29	1.092.389,05	1,34%	XS2956845262	EUROBANK 3,25% 12/03/2030	492.675,89	0,60%
XS3093716663	INVESTEC BANK FL 18/06/28	1.007.836,14	1,23%	XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3,537% 03/11/2032	492.365,90	0,60%
XS2810848528	MITSUBISHI HC CAP UK PLC FL 30/04/26	1.004.653,33	1,23%	XS3238400165	MAGNUM ICC FINANCE BV 3,25% 26/11/31	491.370,07	0,60%
XS2823936039	US BANCORP FL 21/05/28	1.003.740,89	1,23%	XS3299544711	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,305% 17/05/29	489.026,51	0,60%
IT0005660094	BANCA IFIS SPA 3,625% 15/11/2029	998.196,85	1,22%	XS3183156556	CBRE EUROPE LOGISTICS 3,500% 22/09/32	487.279,59	0,60%
DK0030485271	EURONEXT NV 0,125% 17/05/26	997.809,04	1,22%	XS3262496022	TELEFONICA EMISIONES SAU 4,381% PERPETUA	486.625,97	0,59%
XS3185370890	UNITED MEXICAN STATES 3,50% 19/09/29	900.989,50	1,10%	XS3176108747	SILGAN HOLDINGS INC 4,25% 15/02/31	486.281,25	0,59%
FR0014014477	VERALLIA SA 3,5% 14/11/29	889.584,29	1,09%	XS3296851796	AEROPORTI DI ROMA SPA 3,625% 17/02/34	484.385,62	0,59%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	888.225,89	1,09%	FR001400YQA5	LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/30	413.472,00	0,51%
XS3202199066	CTP NV 3,625% 13/04/32	870.582,82	1,06%	XS2933536034	NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/30	409.076,73	0,50%
FR00140010N6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	845.149,59	1,03%	FR0014010ME0	SEB SA 3,625% 24/06/30	401.051,29	0,49%
XS2986724644	JYSKE BANK 3,625% 29/04/31	822.391,89	1,01%	FR0014015E05	RCI BANQUE SA 3,75% 16/02/32	394.373,10	0,48%
FR001400U1Q3	SOCIETE GENERALE 3,625% 13/11/30	706.450,84	0,86%	XS3223297253	IMMOBILIARE GRANDE DIST 4,45% 04/11/2030	301.254,58	0,37%
AT0000A3QMW9	BANCA COMERCIALA ROMANA 4,00% 25/11/31	696.624,75	0,85%	XS309109813	DEUTSCHE EUROSHP 4,50% 15/10/30	300.248,71	0,37%
IT0005690026	BANCA MEDIOLANUM SPA 3,125% 31/01/31	690.157,14	0,84%	XS3320664470	MAPLE PARENT HLDS CO 3,495% 26/03/28	299.015,63	0,37%
FR0014015H97	AIR FRANCE-KLM 3,875% 14/01/31	672.985,95	0,82%	XS3320664710	MAPLE PARENT HLDS CO 3,881% 26/03/30	298.290,49	0,36%
XS2991289203	INVESTEC 3,625% 19/02/31	644.093,19	0,79%	XS3320665014	MAPLE PARENT HLDS CO 4,224% 26/03/32	298.232,59	0,36%
XS2895623978	REPUBLIC OF INDONESIA 3,65% 10/09/2024	593.898,00	0,73%	XS3227928911	RAIFFEISEN BANK INTL 3,625% 13/11/33	297.796,64	0,36%
FR0014014P49	CREDIT AGRICOLE SA 3,125% 03/07/31	590.503,64	0,72%	XS3237109965	SMURFIT KAPPA TREASURY 3,489% 24/11/31	296.753,94	0,36%
XS3285765031	RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 3,375% 06/02/32	590.082,41	0,72%	XS3214761473	MONDI FINANCE PLC 3,375% 23/05/31	294.772,62	0,36%
XS3219374975	ALPHA BANK SA 3,125% 30/10/2031	589.286,22	0,72%	FR0013495181	DANONE SA 0,571% 17/03/27	293.762,70	0,36%
XS2757520965	ZF EUROPE FINANCE BV 4,75% 31/01/29	585.616,85	0,72%	XS3212017845	FOXCONN SINGAPORE PTE 3,125% 04/11/31	292.906,68	0,36%
XS3066581664	NOMURA HOLDINGS 3,459% 28/05/2030	560.201,55	0,68%	XS3076190324	RAIFFEISEN BANK DD 3,625% 21/05/29	205.288,99	0,25%
FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28	536.684,86	0,66%	ES0305898027	SANTANDER CONSU 8 B 4,00% 21/01/40	100.163,45	0,12%
XS2890435865	PKO BANK POLSKI SA 3,875% 12/09/2027	511.301,44	0,62%	XS3239889788	REPUBLIC OF COLOMBIA 4,5% 26/11/30	98.132,10	0,12%
XS3217583395	BANK OF AMERICA CORP FL 30/10/29	501.138,33	0,61%	IT0005652182	GOLDB 2025-1 C 3,247% 22/12/44	90.495,92	0,11%
<b>Total Renda Fixa</b>						<b>30.443.443,81</b>	<b>37,21%</b>

### Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC)

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
LU1829219390	AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	1.775.926,17	2,17%
LU1834983477	LYXOR EURSTX600 BANKS	969.092,72	1,18%
<b>Total IIC</b>		<b>2.745.018,89</b>	<b>3,35%</b>

### Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	
CC EUR CAIXA ENGINEERS	2.519.540,44	3,08%	
CC EUR ALTURA	1.114.414,09	1,36%	
CC USD CAIXA ENGINEERS	1.013.963,32	1,24%	
CC USD ALTURA	561.783,22	0,69%	
CC GBP CAIXA ENGINEERS	11.451,74	0,01%	
Repo	6.002.311,76	7,34%	
<b>Total Tresoreria i AMM</b>		<b>11.223.464,57</b>	<b>13,72%</b>

### Total RV, RF, IIC i Tresoreria i AMM

**81.824.142,19 100,00%**

### Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)
EURO BOBL 08/06/26	14.890.470,00
EURO/DOLAR 15/06/26	12.579.926,94
MSCI WORLD 19/06/26	7.131.721,49
<b>Total Derivats Comprats</b>	<b>34.602.118,43</b>

## Detalle de Comissions i Despeses

### Comissions i Despeses

Concepte	Període			Acumulat		
	S/Patrimoni	S/Resultats	Total	S/Patrimoni	S/Resultats	Total
Gestió Directa	0,37%	0,00%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%
Gestió Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,37%	0,37%	0,37%
Dipòsit Directa	0,05%	0,00%	0,05%	0,37%	0,37%	0,37%
Dipòsit Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,37%	0,37%	0,37%
Despeses Suportades pel Pla	0,01%	0,00%	0,01%	0,37%	0,37%	0,37%

### Detall de Despeses

Despeses	Període		Acumulat
	S/Patrimoni	S/Resultats	S/Patrimoni
Serveis d'Anàlisi Financera	0,00%		0,00%
Utilització d'Índexs de Referència	0,00%		0,00%
Anàlisi de Sostenibilitat	0,00%		0,00%
Auditoria i Altres Serveis Professionals	0,00%		0,00%
Comissió de Control del Fons i del Pla	0,00%		0,00%
Liquidació d'Operacions d'Inversió	0,00%		0,00%
Revisió Financera-Actuarial	0,00%		0,00%
Altres Despeses Suportades	0,00%		0,00%