

Informe de Gestió

Els mercats financers van continuar el seu camí alcista des dels mínims de març i van celebrar amb pujades el descobriment d'una vacuna per prevenir el contagi del coronavirus i la ràpida aprovació per part de les autoritats sanitàries. En aquest sentit, la farmacèutica Pfizer i el seu soci BioNTech van comunicar el passat 9 de novembre que el seu tractament és efectiu en més d'un 90 % dels casos. Durant les setmanes següents, diverses companyies van informar de la troballa de tractaments alternatius per erradicar la pandèmia. Així, doncs, els agents financers van posar en preu un escenari a curt i mitjà termini en el qual el virus no tingués un impacte en termes macroeconòmics i, com a conseqüència, els índexs de renda variable van rebotar a l'alça amb força. D'altra banda, la victòria de Joe Biden en les eleccions nord-americanes celebrades a inicis de novembre va aportar estabilitat a Wall Street, malgrat les proclames de frau electoral -que no es van demostrar com a certes- emeses per Donald Trump. Pel que fa al Brexit, finalment es va aconseguir segellar un acord entre el partit de Boris Johnson i la UE per evitar, així, una sortida no acordada que hagués perjudicat ambdues economies.

En el pla fiscal, l'Eurogrup va certificar l'acord entre els seus membres per determinar les condicions del Fons de Recuperació Europea per valor de 750.000 milions d'euros, dels quals 390.000 s'estructuraran via subvencions i 360.000 a través de préstecs. A l'altre costat de l'Atlàntic, el Congrés i el Senat dels EUA van acordar un nou paquet d'estímul per valor de 900.000 milions de dòlars, que inclou un xec directe per valor de 600 dòlars per a la majoria de ciutadans i un xec addicional de 300 dòlars per als aturats.

En el pla monetari, el BCE, en la seva última reunió de l'any, va incrementar el volum del PEPP en 500.000 milions d'euros per situar-lo en 1,85 trilió d'euros (equivalents a 100.000 milions d'euros al mes en cas d'aplicar-se linealment), a més d'estendre'l nou mesos, fins al març de 2022. D'altra banda, també va ampliar en dotze mesos, fins al juny de 2022, el TLTRO III, a més d'anunciar operacions addicionals dins del mateix programa. La presidenta del BCE va mostrar el seu compromís a continuar injectant mesures d'estímul monetari i va recordar que, malgrat el descobriment del tractament per frenar el coronavirus, els contagis continuaran augmentant fins que no s'assoleixi una immunitat generalitzada. Als EUA, Jerome Powell va anunciar que flexibilitzarà de forma temporal i moderada l'objectiu d'inflació del 2 %, fet que permetrà que el nivell de preus pugui superar puntualment aquesta barrera per compensar, així, els períodes en què la inflació s'hagi situat per sota de l'esmentada referència. Amb això, la Fed confirma que els tipus d'interès de referència romandran en nivells acomodaticis fins que l'entorn macro millori de manera substancial.

En termes macroeconòmics, el BCE i la Fed van actualitzar les seves previsions econòmiques. Començant per Europa, el BCE va revisar a l'alça les previsions de creixement del PIB el 2020 de la zona euro fins al -7,3 % (vs. -8,0 % anterior), a la baixa el 2021 (3,9 % vs. 5,0 % anterior), a l'alça el 2022 (4,2 % vs. 3,2 % anterior) i va estimar en un 2,1 % les de 2023. Quant a la inflació, va situar l'IPC de 2020 en el 0,2 %, el de 2021 el va mantenir en 1,0 %, el de 2022 en 1,1 % i el de 2023 el va situar en l'1,4 %. Per la seva banda, la Fed va millorar les seves perspectives econòmiques per a 2020: va situar el creixement del PIB nord-americà en el -2,4 % (vs. -3,7 % anterior) i va millorar en dues dècimes les corresponents al 2021 i 2022, situant-les en un 4,2 % i un 3,2 %, respectivament. Pel que fa a la inflació, la Fed va pronosticar que se situarà en l'1,2 % el 2020, en l'1,8 % el 2021, en l'1,9 % el 2022 i en el 2,0 % el 2023.

Amb tot això, els principals bons governamentals de referència van tenir un comportament dispar a causa de factors endògens. Així, doncs, el rendiment del 10 anys alemany es va estrènyer en 12 p.b. per situar-se en un -0,60 %, fruit de la incertesa generada per la segona i tercera onada de contagis del coronavirus a Europa. Als Estats Units, el Treasury 10Y va ampliar en 26 p.b. fins al 0,91 %, com a conseqüència d'un dèficit fiscal més gran resultant de l'elecció de Joe Biden com a president dels EUA.

En terreny corporatiu, el 74 % de les companyies de l'S&P 500 van sorprendre positivament en els resultats del tercer trimestre de 2020 en termes d'ingressos (que retrocedeixen un -1,2 %), i el 85 % ho va fer en beneficis per acció (que cauen un -6,7 %). Respecte a l'Euro Stoxx 600, el 55 % de les companyies van situar l'evolució dels ingressos (que cedeixen un -11,0 %) per sobre de les previsions, i el 62% va fer el mateix a nivell de benefici per acció, que retrocedeix un -31,9 %. Els sectors més penalitzats van ser aquells amb un perfil cíclic més acusat a causa de la pandèmia.

El segon semestre va tancar amb pujades en els principals índexs de renda variable. Així, l'Euro Stoxx 50 va avançar un 9,9 % durant els sis últims mesos de 2020 i va situar el seu rendiment anual en un -5,1 %. Per la seva part, l'IBEX 35 va pujar un 11,7 % durant el període, encara que va continuar endarrerit respecte als seus comparables europeus en haver-se depreciat un -15,4 % el 2020. Als EUA, l'S&P 500 es va apreciar un 21,2 % des del tancament de juny i va acabar l'any amb una pujada del 16,3 %, mentre que el Nasdaq i el Dow Jones Industrial Average van avançar un 28,1 % i un 18,6 %, respectivament, i van aconseguir rendibilitats acumulades del 43,6 % i del 7,3 %. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va apreciar un 29,8 % durant l'últim període per assolir una rendibilitat del 15,8 % al tancament de l'any.

Finalment, les perspectives per a 2021 es presenten certament complexes després d'experimentar durant 2020 un denominat cigne negre. La progressiva inoculació de les vacunes permetrà impulsar les economies i recuperar part del terreny cedit durant 2020, especialment les més vinculades a sectors cíclics o més dependents dels sectors de turisme i lleure en la contribució dels seus PIB. Adicionalment, les actituds extremadament laxes adoptades en política monetària i en política fiscal, amb l'objectiu d'evitar el col·lapse econòmic, haurien de tenir continuïtat en el temps i les grans quantitats de liquiditat injectades en el sistema haurien de continuar suportant els preus dels actius financers, especialment aquells amb un component de risc superior. No obstant això, en última instància podria provocar l'aparició de puntuals bombolles i/o desequilibris en parts dels mercats financers, fet que de segur redundarà de forma periòdica en elevats nivells de volatilitat i estrès de mercat.

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:	46.602 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	8,66439
Nombre partícips:	2.943

Comissions

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

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2020	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,73%	0,44%	0,43%	0,42%	0,44%

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

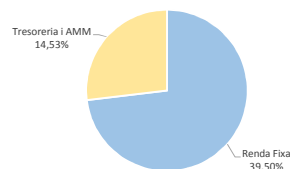
Trimestre	Any actual	2020	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
3,03%	4,74%	4,74%	5,11%	4,00%	4,15%	2,65%	1,87%

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.

Evolució del Valor Liquidatiu



Composició de la Cartera



Evolució de la Composició de la Cartera

	31/12/2020	30/09/2020	Variació
Renda Variable	45,98%	48,29%	-4,78%
Renda Fixa	39,50%	42,41%	-6,87%
Tresoreria i AMM	14,53%	9,30%	56,12%

Fets Rellevants

CAIXA ENGINYERS VIDA (Entitat Gestora) i CAIXA D'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, SGIIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

Composició de la Cartera d'Inversions a 31/12/2020

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
NL0009767532	ACCELL GROUP NV	885.078,15	1,90%	US6153691059	MOODYS CORP	698.457,56	1,50%
IE00B48NMY34	ACCENTURE PLC CL A	851.385,95	1,83%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	1.107.919,72	2,38%
HK0000696889	AIA GROUP LTD	356.857,50	0,77%	US7043261079	PAYCHEX INC	435.277,29	0,93%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	1.094.593,04	2,35%	US70450V1038	PAYPAL HOLDINGS INC	921.502,33	1,98%
US0311621009	AMGEN INC	554.239,50	1,19%	GB00B2B0DG97	RELX PLC	534.057,12	1,15%
US0378331005	APPLE INC	1.123.580,30	2,41%	CH0012032113	ROCHE HOLDING AG-BR	548.332,84	1,18%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	509.261,55	1,09%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	498.328,53	1,07%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	417.532,13	0,90%	DE0007164600	SAP AG	290.566,20	0,62%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	543.281,05	1,17%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	234.288,29	0,50%
AU0000008XB1	BRAMBLES LTD	166.922,82	0,36%	NYSE75721634	TENCENT HOLDINGS LTD	427.228,74	0,92%
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	510.070,70	1,09%	US2546871060	THE WALT DISNEY CO	1.086.753,74	2,33%
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	281.019,89	0,60%	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	433.925,82	0,93%
NL0006294274	EURONEXT NV	794.311,65	1,70%	BE0974320526	UMICORE SA	170.793,63	0,37%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	655.329,13	1,41%	DK0010268606	VESTAS WIND SYSTEMS AS	883.257,00	1,89%
FR0010040865	GECCINA SA	432.830,10	0,93%	GB0009292243	VICTREX PLC	212.241,55	0,46%
ES0148396007	INDITEX SA	421.952,16	0,91%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	616.604,83	1,32%
FR0000121485	KERING	348.318,40	0,75%	US9418481035	WATERS CORP	572.324,56	1,23%
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	416.894,40	0,89%	US98419M1009	XYLEM INC	364.934,27	0,78%
US5949181045	MICROSOFT CORP	1.032.085,60	2,21%				
Total Renda Variable						21.432.338,04	45,98%

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
ES0200002022	ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80% 05/07/23	206.494,66	0,44%	XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	717.594,36	1,54%
XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	303.920,65	0,65%	FR0013449261	LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/26	284.884,40	0,61%
US031162CP32	AMGEN INC 2,65% 11/05/22	591.760,16	1,27%	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/23	423.247,89	0,91%
US037833BU32	APPLE 2,85% 23/02/23	607.369,51	1,30%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	403.646,99	0,87%
FR0013378452	ATOS SE 1,75% 07/05/25	433.440,38	0,93%	XS1214547777	PRYSMIAN SPA 2,5% 11/04/22	730.171,53	1,57%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	724.100,42	1,55%	XS2126161681	RELX FINANCE BV 0,00% 18/03/24	300.699,00	0,65%
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24	755.839,10	1,62%	XS1576838376	RELX FINANCE BV 1,00% 22/03/24	312.048,25	0,67%
XS1788584321	BBVA FL 09/03/2023	702.877,23	1,51%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	417.693,64	0,90%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	315.144,04	0,68%	IT0005210650	REPUBBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	750.092,14	1,61%
XS1626933102	BNP PARIBAS FL 07/06/24	707.671,07	1,52%	XS1078218218	SANDVIK AB 3,00% 18/06/26	234.187,92	0,50%
XS2182121827	CORP ANDINA DE FOMENTO 1,625% 03/06/25	426.357,53	0,91%	FR0013518081	SEB SA 1,375% 16/06/2025	414.199,56	0,89%
XS2067135421	CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25	712.354,62	1,53%	USN82008AK46	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2,00% 15/23	343.221,19	0,74%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	716.893,97	1,54%	XS1946004451	TELEFONICA 1,069% 05/02/24	313.223,56	0,67%
FR0013495181	DANONE SA 0,571% 17/03/27	313.701,32	0,67%	US89114QC302	TORONTO-DOMINION FL 11/06/21	245.955,18	0,53%
XS1048589458	DUERR AG 2,875% 3/04/21	305.593,40	0,66%	GB00BYF5F581	UK TSY 1,50% 22/01/21	337.446,24	0,72%
XS2230266301	ELISA OYJ 0,25% 15/09/27	704.146,01	1,51%	XS1197336263	VESTAS WIND SYSTEMS 2,75% 11/03/22	313.669,81	0,67%
XS2237991240	EXPERIAN FINANCE PLC 0,739% 29/10/25	677.075,40	1,45%	FR0013417128	WENDEL SA 1,375% 26/04/26	745.409,10	1,60%
XS2026171079	FERROVIE DELLO STATO 1,125% 09/07/26	317.107,15	0,68%	XS0995643003	WPP FINANCE 2013 3,00% 20/11/23	437.115,95	0,94%
XS1378895954	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 1,75% 20/03/23	420.544,93	0,90%	XS137880891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	744.082,45	1,60%
Total Renda Fixa						18.410.980,71	39,50%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	3.692.430,48	7,92%
	CC EUR ALTURA	78.896,31	0,17%
	REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC	2.999.863,22	6,44%
Total Tresoreria i AMM		6.771.190,01	14,53%

Total RV, RF i Tresoreria i AMM

46.614.508,76 100,00%