

Informe de Gestió

Els selectius principals 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 conseqüent millora de les perspectives relacionades amb la reactivació econòmica. També, els estímuls fiscals i monetaris van seguir emparant els mercats financers. Quant a la pandèmia, preocupa l'efectivitat de les vacunes contra les noves soques de la COVID-19. A més, una nova onada de contagis assola Europa i provoca restriccions en la mobilitat. D'altra banda, la 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 es va entreveure una millora en el to de les converses si es comparen amb les de 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 un nou paquet proposat pel president 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 es destina al pagament de 1.400 dòlars a cada ciutadà que ingressi menys de 60.000 dòlars/any, que se sumen als 600 dòlars aprovats el desembre, i a elevar la cobertura per atur extraordinària en 100 dòlars fins als 400 dòlars/setmana. A més, 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 haurà de ser negociat i aprovat.

En el pla dels bancs centrals, el BCE va tancar la seva última reunió sense canvis en la política monetària, 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, el BCE va sorprendre en anunciar que continuarà els repunts en la TIR del deute governamental de referència accelerant el ritme de compres del PEPP per, així, mitigar qualsevol 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 Fed 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, Powell va rebutjar que es produeixin canvis en la política acomodaticia el 2021 (el *dot plot* va continuar assenyalant que no es produiran pujades en els tipus d'interès de referència abans de 2024) i es va comprometre a comunicar amb temps suficient l'inici del *tapering*. Quant a les perspectives, la Fed 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 % prevista 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 de 2020. Començant per la UE, el PIB del quart trimestre de 2020 es va reduir un -5,0 % en termes interanuals per situar la variació de 2020 en el -6,8 %. Per la seva part, els EUA va caure un -2,4 % durant l'últim trimestre de l'any i va situar la caiguda anual respecte a 2019 en el -3,5 %. A la Xina, el creixement del trimestre va ser del 6,5 % i del 2,3 % l'any. Quant a l'atur, la taxa d'atur de la zona euro al tancament de febrer de 2021 va ser del 8,3 %, mentre que als EUA 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 EUA 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 a 10 anys protegits de la inflació i els nominals. En aquest sentit, la inflació prevista al tancament de març és del 2,4 % als EUA, mentre que abans de 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.

Si bé és cert que els principals bons governamentals de referència no es van encomanar de l'optimisme dels mercats de renda variable després de l'aparició de la vacuna, sí que ho han fet durant els primers compassos de 2021: el rendiment del 10 anys alemany es va ampliar en 28 p.b. per situar-se en el -0,29 %, mentre que el Treasury a 10 anys va fer el mateix en 83 p.b. fins a l'1,74 %. Aquest moviment ha provocat certa rotació en el comportament borsari i ha beneficiat els sectors percebuts com a cíclics. Els nivells equivalents en termes de rendiment previs a les caigudes esdevingudes després de l'aparició del virus es van situar entorn del -0,4 % al país germànic i de l'1,6 % als EUA.

En relació amb la temporada de resultats empresarials corresponents al quart trimestre, el 68 % de les companyies que formen l'S&P 500 han batut 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 del 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 de més apetència pel risc juntament amb l'alça en els tipus d'interès reals, que fa més atractius els instruments del mercat monetari. Finalment, l'encreuament eurodòlar es va situar en 1,1730 a finals d'any des d'1,2216 del tancament de 2020.

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. 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.

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:	53.072 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	9,01636
Nombre partícpis:	3.088

Comissions

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

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2021	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,43%	0,43%	-	-	-

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

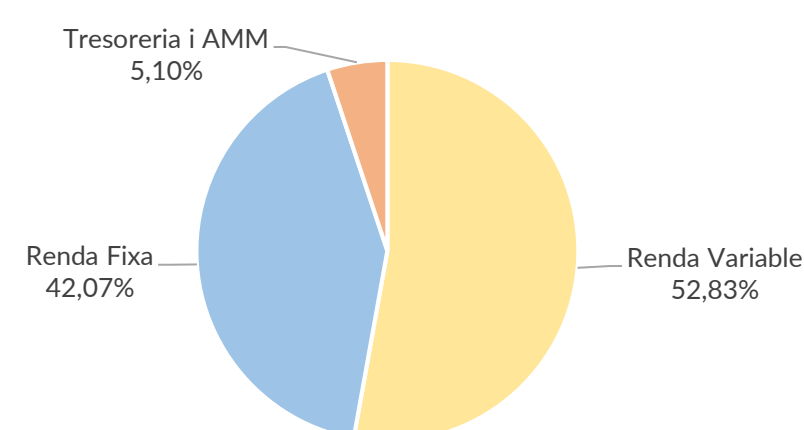
Trimestre	Any actual	2020	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
4,06%	4,06%	4,74%	5,11%	4,00%	4,15%	2,65%	1,87%

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

	31/03/2021	31/12/2020	Variació
Renda Variable	52,83%	45,98%	14,91%
Renda Fixa	42,07%	39,50%	6,51%
Tresoreria i AMM	5,10%	14,53%	-64,89%

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 31/03/2021

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
NL0009767532	ACCELL GROUP NV	1.347.304,65	2,54%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	463.569,60	0,87%
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	937.789,86	1,77%	US5949181045	MICROSOFT CORP	1.139.454,50	2,15%
US00724F1012	ADOBE INC	701.910,35	1,32%	US6153691059	MOODYS CORP	748.434,27	1,41%
HK0000069689	AIA GROUP LTD	369.643,60	0,70%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	1.116.509,90	2,10%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	1.341.605,08	2,53%	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	1.610.859,37	3,03%
US0311621009	AMGEN INC	892.152,48	1,68%	GB00B2B0DG97	RELX PLC	813.051,96	1,53%
US0378331005	APPLE INC	1.077.273,44	2,03%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	557.131,49	1,05%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	662.277,00	1,25%	DE0007164600	SAP AG	282.978,20	0,53%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	465.149,74	0,88%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	264.693,09	0,50%
CA0636711016	BANK OF MONTREAL	538.510,91	1,01%	US87918A1051	TELADOC HEALTH INC	387.671,36	0,73%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	591.894,56	1,12%	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	482.182,52	0,91%
AU000000BXB1	BRAMBLES LTD	171.659,61	0,32%	US2546871060	THE WALT DISNEY CO	1.152.738,76	2,17%
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1.042.102,46	1,96%	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	569.282,76	1,07%
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	338.208,97	0,64%	BE0974320526	UMICORE SA	598.528,59	1,13%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	901.070,30	1,70%	DK0010268606	VESTAS WIND SYSTEMS AS	799.275,60	1,51%
NL0006294274	EURONEXT NV	756.864,90	1,43%	GB0009292243	VICTREX PLC	210.298,20	0,40%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	616.675,30	1,16%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	621.652,28	1,17%
FR0010040865	GECINA SA	857.607,00	1,62%	US9418481035	WATERS CORP	684.624,40	1,29%
ES0148396007	INDITEX SA	709.300,20	1,34%	US98419M1009	XYLEM INC	392.743,73	0,74%
FR0000121485	KERING	344.919,60	0,65%	US98850P1093	YUM CHINA HOLDINGS INC	485.592,67	0,91%
Total Renda Variable						28.045.193,26	52,83%

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
ES0200002022	ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80% 05/07/23	206.195,18	0,39%	XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	716.865,88	1,35%
XS1107552959	AIGUES DE BARCELONA 1,944% 15/09/21	304.125,68	0,57%	FR0013449261	LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/26	287.743,32	0,54%
US031162CP32	AMGEN INC 2,65% 11/05/22	616.653,79	1,16%	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/23	423.878,41	0,80%
US037833BU32	APPLE 2,85% 23/02/23	624.592,35	1,18%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	407.424,44	0,77%
FR0013378452	ATOS SE 1,75% 07/05/25	433.118,41	0,82%	XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	929.780,51	1,75%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	718.246,70	1,35%	XS1214547777	PRYSMIAN SPA 2,5% 11/04/22	731.427,60	1,38%
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24	757.187,41	1,43%	XS2126161681	RELX FINANCE BV 0,00% 18/03/24	300.936,00	0,57%
XS1788584321	BBVA FL 09/03/2023	703.821,55	1,33%	XS1576838376	RELX FINANCE BV 1,00% 22/03/24	309.208,97	0,58%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	317.534,63	0,60%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	728.862,15	1,37%
XS1626933102	BNP PARIBAS FL 07/06/24	707.823,57	1,33%	IT0005210650	REPUBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	747.607,63	1,41%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	889.850,71	1,68%	XS1078218218	SANDVIK AB 3,00% 18/06/26	234.845,37	0,44%
XS2182121827	CORP ANDINA DE FOMENTO 1,625% 03/06/25	858.624,55	1,62%	USN82008AK46	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2,00% 15/23	352.853,65	0,66%
XS2067135421	CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25	708.437,88	1,33%	XS1946004451	TELEFONICA 1,069% 05/02/24	309.771,46	0,58%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	714.218,25	1,35%	US89114QC302	TORONTO-DOMINION FL 11/06/21	255.937,31	0,48%
FR0013495181	DANONE SA 0,571% 17/03/27	308.561,70	0,58%	GB00BL68HJ26	UK TSY 0,125% 30/01/26	811.760,25	1,53%
XS1048589458	DUERR AG 2,875% 3/04/21	307.954,11	0,58%	FR0013139482	VALEO 1,625% 18/03/26	723.687,14	1,36%
XS2230266301	ELISA OYJ 0,25% 15/09/27	700.167,52	1,32%	XS1197336263	VESTAS WIND SYSTEMS 2,75% 11/03/22	305.897,05	0,58%
XS2237991240	EXPERIAN FINANCE PLC 0,739% 29/10/25	810.458,35	1,53%	FR0013417128	WENDEL SA 1,375% 26/04/26	745.836,38	1,41%
XS2026171079	FERROVIE DELLO STATO 1,125% 09/07/26	741.683,47	1,40%	XS0995643003	WPP FINANCE 2013 3,00% 20/11/23	437.010,85	0,82%
XS1378895954	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 1,75% 20/03/23	411.966,96	0,78%	XS1378780891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	727.449,01	1,37%
Total Renda Fixa						22.330.006,15	42,07%

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	2.628.601,84	4,95%
CC EUR ALTURA	78.763,17	0,15%
Total Tresoreria i AMM	2.707.365,01	5,10%

Total RV, RF i Tresoreria i AMM

53.082.564,42 100,00%