

Informe de Gestió

Els principals índexs borsaris, tant a Europa com als Estats Units, han mostrat un creixement sòlid a l'inici del 2024, impulsats sobretot per una disminució de les taxes d'inflació. En canvi, les corbes de bons sobirans van reflectir l'ajust en les expectatives de reduccions en les taxes d'interès anticipades pels bancs centrals amb caigudes en preu. El fenomen desinflationari ha proporcionat un alleujament econòmic generalitzat, fet que ha revitalitzat les inversions i ha augmentat la confiança dels inversors.

Les xifres macroeconòmiques mostren la dualitat en la dinàmica econòmica, destacant la fortalesa i el vigor de l'economia nord-americana davant d'un panorama d'alentiment a Europa, exacerbant per la fragilitat del sector manufacturer alemany. Això s'ha traduït en unes valoracions exigents pel que fa a la borsa nord-americana, especialment impulsades per les conegudes com les "set magnífiques" (Apple, Amazon, Nvidia, Tesla, Microsoft, Meta i Alphabet). Aquest ambient positiu en els mercats financers contrasta amb la situació a Ucraïna: malgrat haver passat dos anys des del començament del conflicte armat amb Rússia, una resolució pacífica sembla llunyana. Les contínues hostilitats no només afecten la regió, sinó que també repercuteixen en l'estabilitat global, mantenint les comunitats internacionals en estat d'alerta. La relació entre Rússia i l'OTAN es troba en un dels punts més tensos, amb incidents que amenacen d'eleva encara més el conflicte.

En un altre front, el conflicte entre Israel i Palestina ha vist un deteriorament significatiu, amb un increment de la violència que ha suscitat una àmplia condemna mundialment. La recent intensificació de les hostilitats a la regió ha provocat que el secretari general de les Nacions Unides expressi la seva preocupació per l'expansió dels enfrontaments, cosa que podria tenir conseqüències negatives per a la pau regional.

Enmig d'aquests conflictes, el mercat del petroli ha reaccionat amb un augment dels preus i ha superat els 90 dòlars per barril. Aquest increment està directament relacionat amb la inestabilitat al Pròxim Orient, una regió crucial per a la producció de petroli. Aquesta alça en els preus del petroli afegeix una altra capa de complexitat a l'economia global, ja que podria alimentar la inflació i alterar la recuperació econòmica postpandèmia.

El mes de març va estar marcat per importants reunions sobre política monetària, centrant-se l'atenció en les trobades del Banc Central Europeu (BCE) i de la Reserva Federal (Fed) dels EUA. La divergència en la fase del cicle econòmic comporta variacions en les projeccions econòmiques, cosa que dona com a resultat ajustos ascendants per a les previsions de creixement i inflació als EUA, mentre que a Europa s'hi observen disminucions. Tot i aquestes diferències, a tots dos territoris es projecta una tendència cap a la reducció de les taxes d'interès durant el període estival.

El BCE va celebrar la darrera reunió del trimestre sense canvis en la seva política monetària, un fet que estava totalment descomptat pel mercat, tot i que C. Lagarde va insinuar que els tipus d'interès de referència podrien baixar el juny si la inflació continua moderant-se, apuntant que la normalització de la política monetària serà gradual i per "estrats".

La Reserva Federal va mantenir les taxes d'interès en un 5,25-5,50 % i va optar per una postura prudent abans d'iniciar la normalització monetària malgrat el repunt inflacionari recent. Reconeixent la no-linealitat esperada en l'aproximació als objectius inflacionaris, la institució va prioritzar la prudència. Es van actualitzar les projeccions macroeconòmiques, amb un creixement econòmic més gran que l'esperat per al 2024 i amb un ajust lleugerament a l'alça de la inflació subjacent al 2,6 % per al mateix any. A més, la Fed anticipa tres retallades de taxes el 2024, acumulant-hi 75 punts bàsics, amb ajustos més petits en les expectatives de taxes futures, reflectint confiança en un aterratge suau de l'economia.

En termes macro, l'IPC subjacent nord-americà va continuar desaccelerant durant el trimestre. En termes interanuals, els preus van pujar un 3,2 % (enfront d'un 3,1 % esperat i un 3,1 % anterior); en termes interanuals subjacents, van pujar un 3,8 % (enfront d'un 3,7 % i un 3,9 %); en termes intermensuals, van pujar un 0,4 % (enfront d'un 0,4 % i un 0,3 %); i, en termes intermensuals subjacents, la dada va ser del 0,4 % (enfront del 0,3 % i del 0,4 %). Per la seva banda, el progrés interanual de l'IPC de la zona euro el febrer va ser del 2,6 % (enfront del 2,6 % esperat i del 2,8 % anterior), mentre que el subjacent va pujar un 3,1 % (enfront d'un 3,1 % i un 3,3 %) i, en termes intermensuals, l'IPC va ser del 0,6 % (enfront del 0,6 % i el -0,4 %). En termes d'evolució econòmica, el creixement del producte interior brut (PIB) dels EUA durant l'últim trimestre del 2023 es va alentir i va assolir un augment del 0,8 %. Aquest creixement representa una desacceleració respecte a l'1,2 % del trimestre anterior.

Els mercats de renda fixa van posar en preu una normalització de les polítiques monetàries més lentes d'allò que s'havia previst. El rendiment del bo a 10 anys nord-americà es va ampliar des del 3,88 % al tancament de l'any passat fins al 4,20 % al tancament del març. A Europa, el rendiment del *bund* es va estrènyer des del 2,02 % a finals del 2023 fins al 2,30 % a finals de març.

Els índexs de renda variable van tenir una evolució positiva durant l'inici del 2024. L'Euro Stoxx 50 va finalitzar els tres primers mesos de l'any amb una apreciació equivalent al 12,9 %, incloent-hi dividends. A Espanya, l'IBEX 35 va pujar un 10,6 %. L'S&P 500 va finalitzar el mes de març amb un 10,55 %, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar pujades del 6,1 % i del 8,7 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va apreciar un 2,1 % durant el període.

El preu del cru es va apreciar un 13,55 % com a conseqüència de la incertesa geoestratègica derivada dels conflictes bèl·lics. En aquest entorn, l'or va pujar un 8,0 % davant d'una caiguda esperada de la rendibilitat dels bons en un entorn de tipus d'interès previsiblement a la baixa fruit de la normalització de la política monetària. Finalment, l'encreuament euro-dòlar es va situar en 1,079 a finals del trimestre des d'1,104 al tancament del 2023.

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: | 77.665 milers d'euros |
| Valor Liquidatiu: | 9,42824 |
| Nombre participants: | 3.991 |

Comissions

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

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

| Acumulat 2024 | Trim1 | Trim2 | Trim3 | Trim4 |
|---------------|--------|-------|-------|-------|
| 0,428% | 0,428% | - | - | - |

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

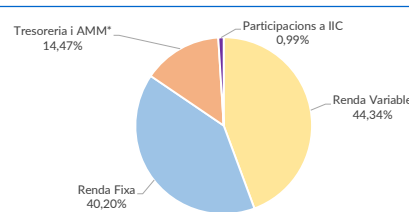
| Trimestre | Any actual | 2023 | 3 anys | 5 anys | 10 anys | 15 anys | 20 anys |
|-----------|------------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 4,81% | 4,81% | 9,47% | 1,26% | 4,86% | 3,00% | 3,99% | 2,80% |

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

| | 31/03/2024 | 31/12/2023 | Variació |
|----------------------|------------|------------|----------|
| Renda Variable | 44,34% | 41,25% | 3,09% |
| Renda Fixa | 40,20% | 40,05% | 0,15% |
| Tresoreria i AMM* | 14,47% | 17,80% | -3,33% |
| Participacions a IIC | 0,99% | 0,91% | 0,08% |

* Inclou posició en derivats

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 31/03/2024

Renda Variable

| ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) | ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) |
|-----------------------------|-----------------------------------|---------------|---------|--------------|-------------------------------------|----------------------|---------------|
| IE00B4BNMY34 | ACCENTURE PLC CL A | 1.124.956,65 | 1,45% | IE0005711209 | ICON PLC | 533.659,22 | 0,69% |
| FR0000120073 | AIR LIQUIDE SA | 1.177.288,20 | 1,51% | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 845.381,09 | 1,09% |
| US02079K3059 | ALPHABET INC CL A | 1.263.251,93 | 1,63% | US5128071082 | LAM RESEARCH CORP | 534.858,74 | 0,69% |
| US0311621009 | AMGEN INC | 1.016.332,01 | 1,31% | IE00059Y5762 | LINDE PLC | 860.648,75 | 1,11% |
| US0378331005 | APPLE INC | 1.201.472,47 | 1,55% | US5486611073 | LOWES COS INC | 831.944,87 | 1,07% |
| US0382221051 | APPLIED MATERIALS INC | 552.749,92 | 0,71% | FR0000121014 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA | 853.708,80 | 1,10% |
| NL0010273215 | ASML HOLDING NV | 647.737,20 | 0,83% | US57636Q1040 | MASTERCARD INC-CLASS A | 605.198,26 | 0,78% |
| US0495601058 | ATMOS ENERGY CORP | 627.069,55 | 0,81% | US58933Y1055 | MERCK & CO INC | 1.276.454,22 | 1,64% |
| US0527691069 | AUTODESK INC | 357.202,59 | 0,46% | US5949181045 | MICROSOFT CORP | 1.267.618,83 | 1,63% |
| CA0636711016 | BANK OF MONTREAL | 1.179.517,24 | 1,52% | US6153691059 | MOODYS CORP | 562.408,08 | 0,72% |
| US09247X1019 | BLACKROCK INC | 1.077.860,52 | 1,39% | DK0062498333 | NOVO NORDISK A/S-B | 1.467.514,02 | 1,89% |
| US09857L1089 | BOOKING HOLDINGS INC | 1.012.040,67 | 1,30% | US67066G1040 | NVIDIA CORP | 1.313.051,05 | 1,69% |
| US1101221083 | BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | 874.113,22 | 1,12% | US7134481081 | PEPSICO INC | 770.108,88 | 0,99% |
| GB00BDCPN049 | COCA COLA EUROPA PACIFIC PARTNERS | 810.356,81 | 1,04% | US78409V1044 | S&P GLOBAL INC | 1.090.634,57 | 1,40% |
| US2358511028 | DANAHER CORP | 912.785,62 | 1,17% | FR0000121972 | SCHNEIDER ELECTRIC SA | 1.343.856,50 | 1,73% |
| DE0005810055 | DEUTSCHE BOERSE-AG | 1.085.556,60 | 1,40% | US1912161007 | THE COCA COLA CO | 1.166.105,54 | 1,50% |
| DE0005557508 | DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | 473.242,50 | 0,61% | US92826C8394 | VISA INC-CLASS A SHARES | 1.208.139,65 | 1,55% |
| US34959E1091 | FORTINET INC | 338.511,19 | 0,44% | US3848021040 | VW GRAINGER INC | 1.379.341,89 | 1,77% |
| FR0010040865 | GECCINA SA | 813.138,15 | 1,05% | | | | |
| Total Renda Variable | | | | | | 34.455.816,00 | 44,34% |

Renda Fixa

| ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) | ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) |
|-------------------------|---|---------------|---------|--------------|--|----------------------|---------------|
| XS2776891207 | AP MOLLER-MAERSK A/S 4,125% 05/03/36 | 406.427,34 | 0,52% | XS2717291970 | JPMORGAN CHASE & CO 4,457% 13/11/31 | 644.200,11 | 0,83% |
| US00206RMP46 | AT&T INC 5,539% 20/02/26 | 744.955,18 | 0,96% | XS2343510520 | KELLOGG CO 0,50% 20/05/29 | 866.976,94 | 1,12% |
| XS2473715675 | BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27 | 802.983,69 | 1,03% | ES0243307016 | KUTXABANK 0,50% 14/10/27 | 923.238,74 | 1,19% |
| ES0213679HN2 | BANKINTER 0,875% 08/07/26 | 944.903,20 | 1,22% | XS2679904685 | LSEG NETHERLANDS BV 4,231% 29/09/30 | 639.402,36 | 0,82% |
| BE6286963051 | BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24 | 712.156,13 | 0,92% | XS2693304813 | MOBICO GROUP PLC 4,875% 26/09/31 | 608.422,67 | 0,78% |
| FR001400AKP6 | BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28 | 592.778,49 | 0,76% | NO0010874050 | MOWI ASA FL 31/01/25 | 406.318,67 | 0,52% |
| XS1626933102 | BNP PARIBAS FL 07/06/24 | 803.357,87 | 1,03% | US63111XAG60 | NASDAQ INC 5,65% 28/06/25 | 943.035,99 | 1,21% |
| XS2286044024 | CBRE GI 0,50% 27/01/28 | 874.274,32 | 1,13% | XS2525246901 | NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3,25% 05/09/29 | 303.596,98 | 0,39% |
| XS2337061670 | CCEP FINANCE IRELAND DAC 0,50% 06/09/29 | 865.047,87 | 1,11% | XS2788379126 | NBN CO LTD 3,50% 22/03/30 | 504.816,51 | 0,65% |
| XS2481287808 | COLOPLAST FINANCE 2,25% 19/05/27 | 688.749,39 | 0,89% | XS2211183244 | PROSUS 1,539% 03/08/28 | 895.313,85 | 1,15% |
| XS2182121827 | CORP ANDINA DE FOMENTO 1,625% 03/06/25 | 789.310,78 | 1,02% | IT0005210650 | REPUBBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26 | 765.330,00 | 0,98% |
| XS2067135421 | CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25 | 954.079,84 | 1,23% | XS2411720233 | SANDVIK AB 0,375% 25/11/28 | 700.632,98 | 0,90% |
| ES0205045026 | CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27 | 818.762,04 | 1,05% | XS2332234413 | SGS NEDERLAND HLDG BV 0,125% 21/04/27 | 725.350,62 | 0,93% |
| FR0013495181 | DANONE SA 0,571% 17/03/27 | 279.929,70 | 0,36% | XS2553798443 | SKANDINAVISKA ENSKILDA 4% 09/11/26 | 819.774,73 | 1,05% |
| XS2654097927 | DS SMITH PLC 4,375% 27/07/27 | 629.528,89 | 0,81% | XS2767499275 | SNAM SPA 3,375% 19/02/28 | 401.452,30 | 0,52% |
| PTEDPUOM0008 | ENERGIAS DE PORTUGAL 3,875% 26/06/28 | 313.682,68 | 0,40% | XS2779792337 | STATKRAFT AS 3,375% 22/03/32 | 402.936,88 | 0,52% |
| XS2773789065 | EPIROC AB 3,625% 28/02/31 | 100.623,94 | 0,13% | FR001400J861 | TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28 | 545.403,44 | 0,70% |
| DK0030485271 | EURONEXT NV 0,125% 17/05/26 | 931.709,48 | 1,20% | XS2432502008 | TORONTO-DOMINION BANK 0,50% 18/01/27 | 740.693,81 | 0,95% |
| XS2784700671 | FINGRID OYJ 3,25% 30/03/34 | 200.337,89 | 0,26% | US912828E444 | US TREASURY 1,25% 31/08/24 | 638.611,04 | 0,82% |
| XS2100788780 | GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26 | 946.764,43 | 1,22% | FR0014004UE6 | VALEO 1% 03/08/28 | 876.954,70 | 1,13% |
| FI4000562202 | HUHTAMAKI OYJ 5,125% 24/11/28 | 105.272,35 | 0,14% | XS2449928543 | VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29 | 332.310,69 | 0,43% |
| FR0013535150 | ICADE SANTE 1,375% 17/09/30 | 841.353,39 | 1,08% | FR001400I0N6 | WENDEL SA 4,50% 19/06/30 | 862.619,15 | 1,11% |
| XS2483607474 | ING GROEP 2,125% 23/05/26 | 599.167,69 | 0,77% | ES0001352618 | XUNTA DE GALICIA 0,268% 30/07/28 | 355.293,60 | 0,46% |
| XS2089368596 | INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24 | 785.606,43 | 1,01% | XS2757520965 | ZF EUROPE FINANCE BV 4,75% 31/01/29 | 606.994,13 | 0,78% |
| Total Renda Fixa | | | | | | 31.241.443,90 | 40,20% |

Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC)

| ISIN | Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) |
|------------------|-----------------------|-------------------|--------------|
| LU1834983477 | LYXOR EURSTX600 BANKS | 767.111,30 | 0,99% |
| Total IIC | | 767.111,30 | 0,99% |

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

| Nom | Efectiu (EUR) | Pes (%) | |
|-------------------------------|---------------|----------------------|---------------|
| CC EUR CAIXA D'ENGINYERS | 1.263.218,19 | 1,63% | |
| CC USD CAIXA D'ENGINYERS | 50.770,16 | 0,07% | |
| CC GBP CAIXA D'ENGINYERS | 11.697,41 | 0,02% | |
| CC EUR ALTURA | 306.676,44 | 0,39% | |
| CC USD ALTURA | 101.294,17 | 0,13% | |
| REPO SOBRE DEUTE PÚBLIC | 9.511.643,72 | 12,24% | |
| Total Tresoreria i AMM | | 11.245.300,09 | 14,47% |

Total RV, RF, IIC i Tresoreria i AMM

77.709.671,29 100,00%

Posició en Derivats

| Nom | Efectiu (EUR) |
|--------------------------------|----------------------|
| EURO BOBL 06/06/24 | 11.233.750,00 |
| Total Derivats Comprats | |
| | 11.233.750,00 |