

Informe de Gestión

Los principales selectivos de renta variable continuaron la senda alcista iniciada tras el anuncio del descubrimiento de un tratamiento para prevenir el contagio del coronavirus y la consecuente mejora de las perspectivas relacionadas con la reactivación económica. También, los estímulos fiscales y monetarios siguieron apoyando a los mercados financieros. En cuanto a la pandemia, preocupa la efectividad de las vacunas contra las nuevas cepas de la COVID-19. Además, una nueva ola de contagios azota Europa y provoca restricciones en la movilidad. Por otro lado, la FDA aprobó la vacuna de Johnson & Johnson, de la que se espera que ayude a incrementar el ritmo de inoculaciones, ya que solo se requiere una única dosis y puede mantenerse a temperatura ambiente. En términos geopolíticos, se produjo la primera reunión telefónica entre el presidente chino y el recién elegido Joe Biden, en la que se vislumbró una mejora en el tono de las conversaciones si se comparan con las de la época Trump, si bien las posturas continúan enfrentadas en ciertos temas como la seguridad nacional y la tecnología. Finalmente, Mario Draghi consiguió formar Gobierno en Italia, lo que aportó estabilidad dentro de la Unión Europea.

Por lo que respecta a los estímulos fiscales, el Senado estadounidense aprobó un nuevo paquete propuesto por el presidente Biden por valor de 1,9 billones de dólares -un 8,6 % del PIB-, que se unen a los 2,3 y 0,9 billones de dólares aprobados en marzo y diciembre de 2020, respectivamente. La mayoría de este paquete irá destinado al pago de 1.400 dólares a cada ciudadano que ingrese menos de 60.000 dólares/año, que se suman a los 600 dólares aprobados en diciembre, y a elevar la cobertura por desempleo extraordinaria en 100 dólares hasta los 400 dólares/semana. Además, Biden anunció el pasado 31 de marzo un plan de empleo e infraestructuras por importe de 2,25 billones de dólares a desplegar en ocho años, que deberá ser negociado y aprobado.

En el plano de los bancos centrales, el BCE cerró su última reunión sin cambios en la política monetaria, a la vez que señaló que es posible que la economía experimente cierta inflación de carácter temporal, e incrementó las expectativas para el trienio 2021-2023 hasta el 1,5 %, el 1,2 % y el 1,5 %, respectivamente. En este sentido, el BCE sorprendió al anunciar que contendrá los repuntes en la TIR de la deuda gubernamental de referencia acelerando el ritmo de compras del PEPP para, así, mitigar cualquier amenaza a la recuperación. En cuanto a las previsiones de crecimiento para la UE, el BCE las mantuvo en el 4,0 %, 4,1 % y 2,1 % para los años 2021, 2022 y 2023, respectivamente. De igual modo, la Fed celebró su primera reunión del año sin cambios en su política monetaria, si bien confirmó que mantendrá los estímulos expansivos para apoyar a la economía estadounidense. En este sentido, Powell rechazó que se vayan a producir cambios en la política acomodaticia en 2021 (el *dot plot* continuó señalando que no se producirán subidas en los tipos de interés de referencia antes de 2024) y se comprometió a comunicar con antelación suficiente el inicio del *tapering*. En cuanto a las perspectivas, la Fed anunció cambios al alza en sus expectativas de crecimiento y elevó las previsiones para 2021 hasta el 6,5 % (desde el 4,2 % previsto a finales de 2020) y hasta el 3,3 % el correspondiente a 2022 (3,2 %).

Por otro lado, se publicaron los principales datos macro al cierre de 2020. Empezando por la UE, el PIB del cuarto trimestre de 2020 se contrajo un -5,0 % en términos interanuales para situar la variación de 2020 en el -6,8 %. Por su parte, EE. UU. cayó un -2,4 % durante el último trimestre del año y situó la caída anual con respecto a 2019 en el -3,5 %. En China, el crecimiento del trimestre fue del 6,5 % y del 2,3 % en el año. En cuanto al desempleo, la tasa de paro de la zona euro al cierre de febrero de 2021 fue del 8,3 %, mientras que en EE. UU. al cierre de marzo fue del 6,0 %, todavía lejos del mínimo alcanzado antes de la irrupción de la pandemia (3,5 %). Por otro lado, en EE. UU. destacó el repunte en la inflación prevista de acuerdo con los *breakeven* a 10 años o la diferencia de rendimiento entre los bonos gubernamentales a 10 años protegidos de la inflación y los nominales. En este sentido, la inflación prevista al cierre de marzo es del 2,4 % en EE. UU., mientras que antes de la irrupción de la COVID-19 se situaba en el 1,7 %. En Alemania, los datos correspondientes son del 1,3 % y del 1,0 %, respectivamente.

Si bien es cierto que los principales bonos gubernamentales de referencia no se contagiaron del optimismo de los mercados de renta variable tras la aparición de la vacuna, sí lo han hecho durante los primeros meses de 2021: el rendimiento del 10 años alemán se amplió en 28 P.B. para situarse en el -0,29 %, mientras que el Treasury a 10 años hizo lo propio en 83 P.B. hasta el 1,74 %. Este movimiento ha provocado cierta rotación en el comportamiento bursátil y ha beneficiado a los sectores percibidos como cíclicos. Los niveles equivalentes en términos de rendimiento previos a las caídas acontecidas tras la aparición del virus se situaron en el entorno del -0,4 % en el país germano y del 1,6 % en los EUA.

En relación con la temporada de resultados empresariales correspondientes al cuarto trimestre, el 68 % de las compañías que conforman el S&P 500 han batido previsiones de ingresos y el 78 % han hecho lo propio con el beneficio por acción. En Europa, el 49 % de las compañías que forman parte del Euro Stoxx 600 han batido las estimaciones del conjunto de analistas y el 65 % lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

Los índices de renta variable subieron en el inicio de 2021 apoyados en un escenario de recuperación económica. El Euro Stoxx 50 finalizó el primer trimestre del año con una apreciación equivalente al 10,3 %. En España, el IBEX 35 avanzó un 6,3 %. El S&P 500 finalizó el mes de marzo subiendo un 5,8 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron apreciaciones del 7,8 % y del 2,8 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets avanzó un 1,9 % durante estos primeros compases de 2021.

El precio del crudo se benefició de la mejora de las perspectivas económicas y subió hasta un 22,7 % durante el primer trimestre de 2021. El oro, en cambio, se depreció un -9,9 % en un entorno de mayor apetito por el riesgo junto con el alza en los tipos de interés reales, que hace más atractivos los instrumentos del mercado monetario. Finalmente, el cruce eurodólar se situó en 1,1730 a finales de año desde 1,2216 vistos al cierre de 2020.

De cara a los próximos meses, los activos de riesgo seguirán estando entre los grandes beneficiados gracias al actual entorno de liquidez, a las condiciones financieras laxas, a la recuperación económica y al apetito por el riesgo. Si bien creemos que existen algunos nichos de mercado con valoraciones extremas, seguimos considerando atractivo el equilibrio entre la mejora de fundamentales y valoraciones. El foco de mercado sobre los niveles de inflación no debería hacer descarrilar la evolución futura de los índices, si bien el grado de avance desde el anuncio de las vacunas no es repetible en el futuro.

Información General

Entidad Gestora:	Caja Ingenieros Vida, SAU
Entidad Depositaria:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Promotora:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Auditora:	Deloitte, SL
Denominación del Fondo:	Caja de Ingenieros 3, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	19/12/2000
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	53.072 miles de euros
Valor Liquidativo:	9,01636
Número partícipes:	3.088

Comisiones

Gestión:	1,50% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,20% anual sobre patrimonio

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

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

Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

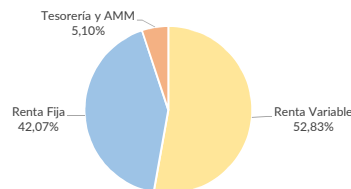
Trimestre	Año actual	2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
4,06%	4,06%	4,74%	5,11%	4,00%	4,15%	2,65%	1,87%

Las rentabilidades de los 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años corresponden a la rentabilidad media anual a años cerrados. El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

Evolución del Valor Liquidativo



Composición de la Cartera



Evolución de la Composición de la Cartera

	31/03/2021	31/12/2020	Variación
Renta Variable	52,83%	45,98%	14,91%
Renta Fija	42,07%	39,50%	6,51%
Tesorería y AMM	5,10%	14,53%	-64,89%

Hechos Relevantes

CAJA INGENIEROS VIDA (Entidad Gestora) y CAJA DE INGENIEROS (Entidad Depositaria) pertenecen al mismo Grupo Financiero y cumplen los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente, garantizando la independencia entre ambas.

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno para evitar conflictos de interés y para verificar que la contratación de operaciones vinculadas previstas en el artículo 85.ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones se realiza en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y en condiciones o precios iguales o mejores que los de mercado.

La Entidad Gestora tiene contratada la gestión de los activos del Fondo de Pensiones con la entidad Caja Ingenieros Gestión, SGIC, SAU, perteneciente al mismo Grupo Financiero.

Composición de la Cartera de Inversiones a 31/03/2021

Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
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%
HK0000696889	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%	GB00B280DG97	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%	YG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	482.182,52	0,91%
AU000000B8B1	BRAMBLES LTD	171.659,61	0,32%	US2546871060	THE WALT DISNEY CO	1.152.738,76	2,17%
US1102210883	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1.042.102,46	1,96%	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	569.282,76	1,07%
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	938.208,97	1,77%	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 Renta Variable						28.045.193,26	52,83%

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
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%	XS1216161681	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%
XS1624933102	BNP PARIBAS FL 07/06/24	707.823,57	1,33%	IT0005210650	REPUBBLICA 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 Renta Fija						22.330.006,15	42,07%

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	2.628.601,84	4,95%
	CC EUR ALTURA	78.763,17	0,15%
Total Tesorería y AMM		2.707.365,01	5,10%

Total RV, RF y Tesorería y AMM

53.082.564,42 100,00%