

Informe de Gestión

Los mercados financieros continuaron su senda alcista desde los mínimos de marzo y celebraron con subidas el descubrimiento de una vacuna para prevenir el contagio del coronavirus y su rápida aprobación por parte de las autoridades sanitarias. En este sentido, la farmacéutica Pfizer y su socio BioNTech comunicaron el pasado 9 de noviembre que su tratamiento es efectivo en más de un 90 % de los casos. Durante las semanas siguientes, varias compañías informaron del hallazgo de tratamientos alternativos para erradicar la pandemia. Así pues, los agentes financieros pusieron en precio un escenario a corto y medio plazo en el que el virus no tuviera un impacto en términos macroeconómicos y, como consecuencia, los índices de renta variable rebotaron al alza con fuerza. Por otro lado, la victoria de Joe Biden en las elecciones estadounidenses celebradas a inicios de noviembre aportó estabilidad a Wall Street, a pesar de las proclamas de fraude electoral -que no se demostraron como ciertas- vertidas por Donald Trump. En cuanto al Brexit, finalmente se logró sellar un acuerdo entre el partido de Boris Johnson y la UE para, así, evitar una salida no acordada que hubiera perjudicado a ambas economías.

En el plano fiscal, el Eurogrupo certificó el acuerdo entre sus miembros para determinar las condiciones del Fondo de Recuperación Europea por valor de 750.000 millones de euros, de los cuales 390.000 se estructurarán vía subvenciones y 360.000 a través de préstamos. Al otro lado del Atlántico, el Congreso y el Senado de EE.UU. acordaron un nuevo paquete de estímulos por valor de 900.000 millones de dólares, que incluye un cheque directo por valor de 600 dólares para la mayoría de ciudadanos y un cheque adicional de 300 dólares para los desempleados.

En el plano monetario, el BCE, en su última reunión del año, incrementó el volumen del PEPP en 500.000 millones de euros para situarlo en 1,85 trillones de euros (equivalentes a 100.000 millones de euros al mes en caso de aplicarse linealmente), además de extenderlo nueve meses, hasta marzo de 2022. Por otro lado, también amplió en doce meses, hasta junio de 2022, el TLTRO III, además de anunciar operaciones adicionales dentro del propio programa. La presidenta del BCE mostró su compromiso a seguir inyectando medidas de estímulo monetario y recordó que, a pesar del descubrimiento del tratamiento para frenar el coronavirus, los contagios seguirán aumentando hasta que no se alcance una inmunidad generalizada. En EE.UU., Jerome Powell anunció que flexibilizará de forma temporal y moderada el objetivo de inflación del 2 %, lo que permitirá que el nivel de precios pueda superar puntualmente esta barrera para, así, compensar los periodos en que la inflación se haya situado por debajo de dicha referencia. Con ello, la Fed confirma que los tipos de interés de referencia permanecerán en niveles acomodaticios hasta que el entorno macro mejore de manera sustancial.

En términos macroeconómicos, el BCE y la Fed actualizaron sus previsiones económicas. Empezando por Europa, el BCE revisó al alza las previsiones de crecimiento del PIB en 2020 de la zona euro hasta el -7,3 % (vs. -8,0 % anterior), a la baja en 2021 (3,9 % vs. 5,0 % anterior), al alza en 2022 (4,2 % vs. 3,2 % anterior) y estimó en un 2,1 % las de 2023. En cuanto a la inflación, situó el IPC de 2020 en el 0,2 %, el de 2021 lo mantuvo en 1,0 %, el de 2022 en 1,1 % y el de 2023 lo situó en el 1,4 %. Por su parte, la Fed mejoró sus perspectivas económicas para 2020: situó el crecimiento del PIB estadounidense en el -2,4 % (vs. -3,7 % anterior) y mejoró en dos décimas las correspondientes al 2021 y 2022, situándolas en un 4,2 % y un 3,2 %, respectivamente. Por lo que respecta a la inflación, la Fed pronosticó que se situará en el 1,2 % en 2020, en el 1,8 % en 2021, en el 1,9 % en 2022 y en el 2,0 % en 2023.

Con todo, los principales bonos gubernamentales de referencia tuvieron un comportamiento dispar debido a factores endógenos. Así pues, el rendimiento del 10 años alemán se estrechó en 12 P.B. para situarse en un -0,60 %, fruto de la incertidumbre generada por la segunda y tercera ola de contagios del coronavirus en Europa. En Estados Unidos, el Treasury 10Y amplió en 26 P.B. hasta el 0,91 %, como consecuencia de un mayor déficit fiscal resultante de la elección de Joe Biden como presidente de los EE.UU.

En terreno corporativo, el 74 % de las compañías del S&P 500 sorprendieron positivamente en los resultados del tercer trimestre de 2020 en términos de ingresos (que retroceden un -1,2 %), y el 85 % lo hizo en beneficios por acción (que caen un -6,7 %). Con respecto al Euro Stoxx 600, el 55 % de las compañías situaron la evolución de los ingresos (que ceden un -11,0 %) por encima de las previsiones, y el 62% hizo lo propio a nivel de beneficio por acción, que retrocede un -31,9 %. Los sectores más penalizados fueron aquellos con un perfil cíclico más acusado debido a la pandemia.

El segundo semestre cerró con subidas en los principales índices de renta variable. Así, el Euro Stoxx 50 avanzó un 9,9 % durante los seis últimos meses de 2020 y situó su rendimiento anual en un -5,1 %. Por su parte, el IBEX 35 subió un 11,7 % durante el periodo, aunque continuó rezagado con respecto a sus comparables europeos al haberse depreciado un -15,4 % en 2020. En EE.UU., el S&P 500 se apreció un 21,2 % desde el cierre de junio y acabó el año con una subida del 16,3 %, mientras que el Nasdaq y el Dow Jones Industrial Average avanzaron un 28,1 % y un 18,6 %, respectivamente, y lograron rentabilidades acumuladas del 43,6 % y del 7,3 %. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se apreció un 29,8 % durante el último periodo para alcanzar una rentabilidad del 15,8 % al cierre del año.

Por último, las perspectivas para 2021 se presentan ciertamente complejas tras experimentar durante 2020 un denominado cisne negro. La progresiva inoculación de las vacunas permitirá impulsar las economías y recuperar parte del terreno cedido durante 2020, especialmente las más vinculadas a sectores cíclicos o más dependientes de los sectores de turismo y ocio en la contribución de sus PIB. Adicionalmente, las posturas extremadamente laxas adoptadas en política monetaria y fiscal, para evitar el colapso económico, deberían tener continuidad en el tiempo y las grandes cantidades de liquidez inyectadas en el sistema deberían seguir soportando los precios de los activos financieros, especialmente aquellos con un componente de riesgo superior. No obstante, en última instancia podría provocar la aparición de puntuales burbujas y/o desequilibrios en partes de los mercados financieros, lo que a buen seguro redundará de forma periódica en elevados niveles de volatilidad y estrés de mercado.

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:	46.602 miles de euros
Valor Liquidativo:	8,66439
Número partícipes:	2.943

Comisiones

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

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

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

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

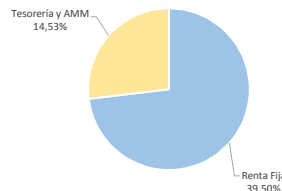
Trimestre	Año actual	2020	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
3,03%	4,74%	4,74%	5,11%	4,00%	4,15%	2,65%	1,87%

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

	31/12/2020	30/09/2020	Variación
Renta Variable	45,98%	48,29%	-4,78%
Renta Fija	39,50%	42,41%	-6,87%
Tesorería y AMM	14,53%	9,30%	56,12%

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 31/12/2020

Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
NL0009767532	ACCELL GROUP NV	885.078,15	1,90%	US6153691059	MOODYS CORP	698.457,56	1,50%
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	851.385,95	1,83%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	1.107.919,72	2,38%
HK000069689	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%	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	921.502,33	1,98%
US0311621009	AMGEN INC	554.239,50	1,19%	GB00B280DG97	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%
US0985711089	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%	KYG875721634	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 Renta Variable **21.432.338,04** **45,98%**

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
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%	XS1378780891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	744.082,45	1,60%

Total Renta Fija **18.410.980,71** **39,50%**

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	3.692.430,48	7,92%
CC EUR ALTURA	78.896,31	0,17%
REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA	2.999.863,22	6,44%

Total Tesorería y AMM **6.771.190,01** **14,53%**

Total RV, RF y Tesorería y AMM **46.614.508,76** **100,00%**