

Informe de Gestió

Els mercats financers van continuar el recorregut alcista amb l'ajuda d'un entorn de recuperació econòmica després de la irrupció de la pandèmia. Començant pel pla sanitari, l'atenció durant els primers moviments del semestre va estar en l'evolució de la variant delta. La pressió hospitalària a Occident va continuar estant sota control gràcies a l'evolució en el ritme de vacunacions; no obstant això, durant la segona quinzena de novembre, es va descobrir una nova soca del coronavirus, òmicron, que va sembrar inquietud a escala global. *A posteriori*, el mercat va reaccionar amb entusiasme per l'anunci dels resultats favorables en termes d'efectivitat de la vacuna de Pfizer/BioNTech, els quals van assegurar que el seu tractament és efectiu contra òmicron, sempre que s'hi inoculin tres dosis, i, a més, van prometre un nou tractament específic per a aquesta soca el març de 2022. A col·lació, els primers estudis apunten que òmicron, si bé és més contagiosa, és menys letal que la variant delta, per la qual cosa no es preveu que la pressió hospitalària sigui tan severa i, per tant, la seva incidència en l'economia hauria de ser més baixa. D'altra banda, la inflació, els colls d'ampolla productius i els problemes logístics van continuar acaparant el focus dels agents econòmics. El cru es va situar en un rang proper als 90 dòlars per barril, mentre que el gas europeu va trencar tots els rècords durant el semestre. A Alemanya, s'hi van celebrar les eleccions generals amb la victòria dels socialdemòcrates, que van formar Govern juntament amb els verds i els liberals. A la Xina, s'hi va incrementar la pressió regulatòria amb l'objectiu de limitar els efectes negatius adversos que certes companyies, especialment les tecnològiques, poguessin causar al Govern. Finalment, el gegant immobiliari Evergrande va confirmar el *default* en no poder fer front al pagament d'un cupó després del termini de gràcia de 30 dies. Com a contrapunt a aquest problema, el Govern xinès va relaxar les reserves que requereixen els bancs domèstics amb l'objectiu de mantenir la liquiditat en el sistema.

En termes de política monetària, el president Biden va renovar J. Powell al capdavant de la Reserva Federal. Durant la seva última reunió de l'any, la FED va mantenir sense canvis els tipus d'interès de referència (0 %-0,25 %), tot i que va decidir doblar el ritme de reducció de compres d'actius des dels nivells anunciats el novembre. Així, doncs, a partir del proper mes de gener, el volum de compres es reduirà en 30.000 milions de dòlars (20.000 milions de dòlars de deute públic i 10.000 milions de dòlars d'MBS). A més, els membres del Comitè de Mercats (FOMC) van assenyalar en el diagrama de punts l'increment en les expectatives de pujades dels tipus d'interès de referència: 3 pujades tant el 2022 com el 2023, i 2 pujades el 2024. Les previsions corresponents als tipus d'interès a llarg termini es mantenen sense canvis (2,5 %). Finalment, va destacar el canvi de to de J. Powell en les seves declaracions en la seva compareixença davant el Comitè de Banca del Senat, en les quals va afirmar que es pot eliminar el terme "transitorietat" en referir-se a la inflació. Quant al BCE, també va mantenir sense canvis els tipus d'interès de referència (0 %-0,25 %) durant l'última reunió celebrada el 2021. D'altra banda, va anunciar la reducció en el ritme de compres del PEPP durant el trimestre següent i la seva suspensió a partir del 31 de març de 2022, però deixant oberta la possibilitat de reiniciar el programa si fos necessari. No obstant això, el BCE va estendre el programa de reinversió del mateix PEPP a 1 any, fins a 2024, i va anunciar l'elevació temporal en el programa de compres APP en 20.000 milions d'euros i 10.000 milions d'euros durant el segon i el tercer trimestre de 2022 amb l'objectiu de mitigar els efectes de la suspensió del PEPP.

En termes macroeconòmics, el BCE i la FED van actualitzar les seves previsions econòmiques: el BCE va situar el PIB de la zona euro per a 2021 en el 5,1 % (vs. 5,0 % anterior), en el 4,2 % per a 2022 (4,6 %), en el 2,9 % per a 2023 (2,1 %) i en l'1,6 % per a 2024. Quant a la inflació, el BCE la va situar en el 2,6 % per a 2021 (2,2 %), en el 3,2 % per a 2022 (1,7 %), en l'1,8 % per a 2023 (1,5 %) i en l'1,8 % per a 2024. Per la seva banda, la FED va situar el creixement esperat en termes de PIB per a 2021 en el 5,5 % (vs. 5,9 % anterior), en el 4,0 % per a 2022 (3,8 %), en el 2,2 % per a 2023 (2,5 %), en el 2,0 % per a 2024 (2,0 %) i en l'1,8 % a llarg termini. Quant a la inflació, mesurada a través del PCE, l'organisme va incrementar-ne significativament les projeccions: un 5,3 % per a 2021 (4,2 %), un 2,6 % per a 2022 (2,2 %), un 2,3 % (2,2 %) per a 2023, un 2,1 % per a 2024 (2,1 %) i un 2,0 % a llarg termini (2,0 %). En aquest entorn, cal assenyalar que les noves peticions de subsidi d'atur als EUA van caure a mínims dels últims 52 anys.

Amb tot i això, els principals bons governamentals van ampliar els seus rendiments lleugerament, tot i que van arribar a retallar-se significativament durant el mes d'agost pel missatge acomodatiu dels bancs centrals a mitjans d'any. Així, doncs, el rendiment del 10 anys alemany es va ampliar en 3 p.b. per situar el seu rendiment en el -0,18 %, després de marcar mínims del semestre en el -0,50 %. Als EUA, el Treasury a 10 anys va ampliar en 4 p.b. fins a l'1,51 %, després del mínim d'1,17 % assolit durant la primera quinzena d'agost.

Quant a la presentació de resultats corresponents al tercer trimestre de 2021, el 68 % de les companyies de l'S&P 500 va sorprendre positivament en termes d'ingressos (+ 2,6 %), i el 82 % ho va fer en termes de beneficis per acció (+ 9,2 %). Respecte a l'Euro Stoxx 600, el 63 % de les companyies va situar l'evolució dels ingressos (+ 3,8 %) per sobre de les previsions, i el 56 % va fer el mateix en termes de beneficis per acció (+8,5 %). Els sectors que es van anotar un increment més gran als EUA van ser el financer, el de salut i l'energètic, mentre que a Europa van destacar el financer, el de consum discrecional i el tecnològic.

El segon semestre va tancar amb pujades en els principals índexs de renda variable. En aquest entorn, l'Euro Stoxx 50 va avançar un 5,8 % durant els sis últims mesos de 2021 i va situar el seu rendiment en el conjunt de l'any en el 21 %. Per la seva part, l'IBEX 35 va cedir un 1,2 % durant el segon semestre de l'any i va continuar per darrere dels seus comparables europeus en haver-se apreciat un 7,9 % YTD. Als EUA, l'S&P 500 es va apreciar un 10,92 % des de juny i tanca l'any amb una pujada del 26,9 %, mentre que el Nasdaq i el Dow Jones Industrial Average van avançar un 7,9 % i un 5,3 %, respectivament, amb la qual cosa van aconseguir rendibilitats acumulades del 21,4 % i del 18,7 %. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va depreciar un 10,4 % durant l'últim període per assolir una rendibilitat equivalent al -4,6 % al tancament de l'any com a conseqüència dels estralls que va provocar la pandèmia a causa del índex més baix de vacunació entre la població.

Pel que fa a les perspectives per a 2022, l'entorn per als actius de risc és relativament complex per diversos factors: l'enduriment de les polítiques monetàries que han anunciat els principals bancs centrals exercirà pressió en les valoracions borsàries, especialment als EUA, ja que els múltiples de cotització es troben en zona de màxims, així com en les valoracions de renda fixa. A col·lació, és possible que es produeixi un error en termes de política monetària si els bancs centrals endureixen les seves polítiques en excés o més ràpidament del que és necessari, si bé no és el nostre escenari central. En el pla sanitari, la possible aparició de noves variants continuarà pesant sobre l'economia, si bé és cert que la capacitat de resposta per part de les farmacèutiques per trobar una vacuna efectiva ha quedat demostrada després de la irrupció de la variant òmicron, per la qual cosa ho considerem un risc a la baixa. Quant a la inflació i als colls d'ampolla logístics, estimem una millora de cara al segon semestre de 2022, tant per l'efecte base com per una incidència més baixa del coronavirus. En l'àmbit operatiu, esperem un mitjana de creixement del benefici per acció per a 2022 situat en el dígit simple mitjà-alt tant als EUA com a Europa.

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:	70.216 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	9,74651
Nombre partícpis:	3.687

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
1,737%	0,429%	0,436%	0,437%	0,435%

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

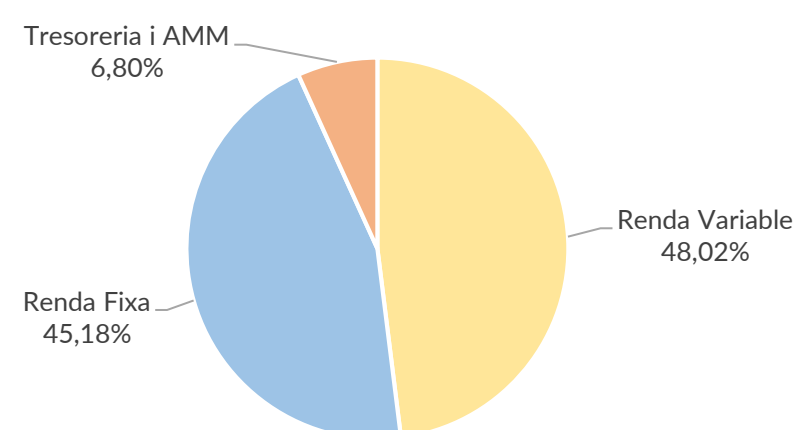
Trimestre	Any actual	2021	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
2,69%	12,49%	12,49%	11,16%	6,09%	6,20%	3,00%	2,80%

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

	31/12/2021	30/09/2021	Variació
Renda Variable	48,02%	47,35%	0,67%
Renda Fixa	45,18%	43,92%	1,26%
Tresoreria i AMM	6,80%	8,72%	-1,93%

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, SGIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

Composició de la Cartera d'Inversions a 31/12/2021

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
NL0009767532	ACCELL GROUP NV	1.327.968,00	1,89%	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	451.467,00	0,64%
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	1.136.093,05	1,62%	US5949181045	MICROSOFT CORP	1.998.397,47	2,84%
US00724F1012	ADOBE INC	1.186.985,75	1,69%	US6153691059	MOODYS CORP	799.366,46	1,14%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	1.052.310,92	1,50%	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	1.345.645,19	1,91%
US0378331005	APPLE INC	1.328.417,26	1,89%	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	1.473.644,06	2,10%
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	1.535.401,79	2,18%	GB00B2B0DG97	RELX PLC	868.589,79	1,24%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	669.951,60	0,95%	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	583.997,81	0,83%
US0527691069	AUTODESK INC	459.252,27	0,65%	US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	666.281,03	0,95%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	627.835,62	0,89%	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	277.760,55	0,40%
CA0636711016	BANK OF MONTREAL	1.528.654,56	2,18%	US87918A1051	TELADOC HEALTH INC	202.052,45	0,29%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	628.821,93	0,89%	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	373.065,84	0,53%
AU000000B8B1	BRAMBLES LTD	170.400,63	0,24%	US2546871060	THE WALT DISNEY CO	253.109,60	0,36%
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1.061.814,47	1,51%	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	791.346,17	1,13%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	935.408,90	1,33%	BE0974320526	UMICORE SA	391.748,50	0,56%
US29786A1060	ETSY INC	1.023.453,03	1,46%	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	613.990,26	0,87%
NL0006294274	EURONEXT NV	1.125.568,75	1,60%	GB0009292243	VICTREX PLC	235.398,94	0,33%
GB0003718474	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	1.303.882,28	1,86%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	1.020.271,44	1,45%
CH0114405324	GARMIN LTD	352.461,13	0,50%	US3848021040	WW GRAINGER INC	1.152.252,17	1,64%
FR0010040865	GECINA SA	779.800,50	1,11%	US98419M1009	XYLEM INC	461.960,95	0,66%
ES0148396007	INDITEX SA	720.154,26	1,02%	US98850P1093	YUM CHINA HOLDINGS INC	421.689,36	0,60%
FR0000121485	KERING	414.243,40	0,59%				

Total Renda Variable **33.750.915,14** **48,02%**

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
US037833BU32	APPLE 2,85% 23/02/23	635.173,56	0,90%	ES0243307016	KUTXABANK 0,50% 14/10/27	991.218,49	1,41%
ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/26	1.017.759,18	1,45%	XS2327297672	LONDON STOCK EXCHANGE PL 1,625% 06/04/30	715.791,65	1,02%
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2,375% 24/05/24	742.567,10	1,06%	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/23	414.927,89	0,59%
XS1788584321	BBVA FL 09/03/23	703.521,97	1,00%	NO0010874050	MOWI ASA FL 31/01/25	408.744,35	0,58%
XS2002532724	BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/26	832.544,11	1,18%	XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	1.013.554,66	1,44%
XS1626933102	BNP PARIBAS FL 07/06/24	810.691,73	1,15%	XS1214547777	PRYSMIAN SPA 2,5% 11/04/22	780.857,75	1,11%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	977.430,14	1,39%	XS2126161681	RELX FINANCE BV 0,00% 18/03/24	300.414,00	0,43%
XS2337061670	CCEP FINANCE IRELAND DAC 0,50% 06/09/29	987.709,04	1,41%	XS1576838376	RELX FINANCE BV 1,00% 22/03/24	308.526,25	0,44%
XS2182121827	CORP ANDINA DE FOMENTO 1,625% 03/06/25	845.379,07	1,20%	XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/26	818.387,29	1,16%
XS2067135421	CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/25	1.007.769,45	1,43%	IT0005210650	REPUBBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	833.912,16	1,19%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	906.933,82	1,29%	XS2411720233	SANDVIK AB 0,375% 25/11/28	791.463,89	1,13%
FR0013495181	DANONE SA 0,571% 17/03/27	307.389,32	0,44%	XS1078218218	SANDVIK AB 3,00% 18/06/26	227.729,92	0,32%
XS2230266301	ELISA OYJ 0,25% 15/09/27	691.987,01	0,98%	XS2332234413	SGS NEDERLAND HLDG BV 0,125% 21/04/27	793.335,89	1,13%
DK0030485271	EURONEXT NV 0,125% 17/05/26	995.420,82	1,42%	USN82008AK46	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2,00% 15/09/23	721.128,11	1,03%
XS2237991240	EXPERIAN FINANCE PLC 0,739% 29/10/25	810.982,04	1,15%	XS1946004451	TELEFONICA 1,069% 05/02/24	309.715,69	0,44%
XS2026171079	FERROVIE DELLO STATO 1,125% 09/07/26	732.433,68	1,04%	GB00BL68HJ26	UK TSY 0,125% 30/01/26	928.089,68	1,32%
XS2337285519	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO 0,5% 28/05/28	989.863,56	1,41%	US912828YE44	US TREASURY 1,25% 31/08/24	623.924,38	0,89%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	1.010.255,07	1,44%	FR0014004UE6	VALEO 1% 03/08/28	979.059,59	1,39%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	617.283,29	0,88%	FR0013417128	WENDEL SA 1,375% 26/04/26	842.640,11	1,20%
XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75% 04/12/24	813.211,84	1,16%	ES0001352618	XUNTA DE GALICIA 0,268% 30/07/28	797.932,47	1,14%
XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	988.072,19	1,41%	XS1378780891	XYLEM INC 2,25% 11/03/23	728.514,45	1,04%

Total Renda Fixa **31.754.246,66** **45,18%**

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA D'ENGINYERS	4.061.526,56	5,78%
	CC GBP CAIXA D'ENGINYERS	6.552,95	0,01%
	CC USD CAIXA D'ENGINYERS	630.242,15	0,90%
	CC EUR ALTURA	78.343,13	0,11%

Total Tresoreria i AMM **4.776.664,79** **6,80%**

Total RV, RF i Tresoreria i AMM **70.281.826,59** **100,00%**