

## Pla de Pensions dels Enginyers 6

Renda fixa mixta

### Informe de gestió

#### EVOLUCIÓ DELS MERCATS DURANT EL SEMESTRE

En el primer semestre del 2010 hem vist com els plans d'estímul donaven pas als plans d'ajustament. La crisi del deute sobirà a Grècia ha contaminat per complet els mercats financers. La prima de risc dels països perifèrics de la UE s'ha disparat i l'euro ha estat durament penalitzat pels mercats, caient prop d'un 15% durant el primer semestre. En general els inversors han evitat els actius de risc, i han adoptat un posicionament ultradefensiu, gairebé deflacionista, invertint en "Treasuries", bons de l'estat alemany i or. Per la seva part els bons sobirans dels països perifèrics de la UE (Grècia, Espanya, Irlanda i Portugal, però també Itàlia o França), es veien sotmesos a una forta pressió, per la desconfiança dels inversors sobre la viabilitat dels plans d'ajust.

La renda variable no ha estat aliena a les caigudes, així l'Stoxx Europe 600 es deixava al semestre un 4,16%, l'S&P 500 un 7,57% i el MSCI Emerging Markets un 7,22%. Recentment el FMI ha revisat a l'alça les previsions de creixement econòmic mundial per al 2010 al 4,6%, mentre que ha mantingut la taxa de creixement en el 4,3% per al 2011.

Tant la FED com el BCE han mantingut els tipus sense canvis i persisteixen les mesures de suport a la liquiditat, ja que l'interbancari segueix molt tensionat. De moment no hi ha cap símptoma de pressions inflacionistes.

Per fonamentals la borsa cotitza amb cert descompte i els actuals nivells del "Bund" o el bo a 10 anys americà, ofereixen escàs valor a l'inversor. Creiem que tot i les incerteses i les incògnites que persisteixen en el mercat, tindria sentit una certa tornada a la normalitat.

#### Polítiques d'inversió i criteris de valoració

La cartera es materialitza en gran mesura en renda fixa principalment deute públic en euros i privat de països de l'OCDE amb qualificació no inferior a BB- i sempre que el percentatge màxim de cartera en actius per sota de BBB no superi el 10%, i la resta en derivats que obtinguin la rendibilitat garantida. La durada màxima en renda fixa s'estableix en 6 anys.

Com a màxim el 5% de la cartera està invertit en actius en moneda diferent a l'euro.

La matriu Caixa d'Enginyers garanteix, externament, un rendiment màxim entre el 80% de la revaloració mitjana mensual d'una cistella de tres índexs borsaris (Eurostoxx-50, S&P 500 i Nikkei 225) i un rendiment acumulat mínim del 14% (TAE 1,89%). És a dir, a venciment 31 de gener de 2012 el valor liquidatiu de les participacions subscrietes a data 31 de gener del 2005 serà com a mínim del 114%.

El fons es valora d'acord amb allò disposat en el Reglament de Plans i Fons de Pensions (RD 304/2004, de 20 de febrer), de manera que els actius que componen la cartera del fons es valoren al seu preu de mercat o valor de realització.

#### Denominació del Fons

CAIXA D'ENGINYERS 6, FONS DE PENSIONS

#### Denominació del Pla

PLA DE PENSIONS DELS ENGINYERS 6

#### Dades generals

Núm. Reg. D.G.S.: F1233  
 Data de constitució: 05/11/2004  
 Inversió mínima: 30,05 euros

#### Tipus d'actius

Liquiditat i Renda Fixa: 87,61%  
 Derivats: 12,39%

#### Informació complementaria

Valor liquidatiu: 6,42770 euros  
 Patrimoni del fons a 30/06/10 (milers d'euros): 4.780  
 Nombre de participacions: 490

#### COMISSIONS

Gestió: 1,10% sobre patrimoni  
 Dipòsit: 0,10% sobre patrimoni efectiu

Sociedad gestora: Caixa d'Enginyers Vida, S.A.U.  
 Sociedad depositaria: Caixa d'Enginyers  
 Auditor: Deloitte, S.L.

#### Fets rellevants

CAIXA D'ENGINYERS VIDA, S.A.U. (Gestora del Fons) està participada en un 100% per CAIXA D'ENGINYERS (Dipositària del Fons). Tanmateix, ambdues Entitats mantenen independència en la gestió.

Durant el període, el Fons ha realitzat operacions en les quals el Dipositari ha actuat com a contrapartida, per un import de 549 milers d'euros.

L'1 de juliol de 2010, el Consell d'Administració de Caixa Enginyers Vida, SAU ha aprovat modificacions en la política d'inversions del Fons, sense comportar canvis substancials respecte a la vigent. Trobarà disponible al web de Caixa d'Enginyers el document que recull la versió actual d'aquesta política.

#### Comportament del Fons

PERÍODE	RENTABILITAT (%)	PATRIMONIO MITG (milers d'euros)	NOMBRE DE PARTÍCEPS
15 ANYS <sup>1</sup>	-	-	-
10 ANYS <sup>2</sup>	-	-	-
5 ANYS <sup>3</sup>	1,50%	6.860	538
3 ANYS <sup>4</sup>	-0,86%	6.315	688
ANY 2009 <sup>5</sup>	3,87%	5.020	497
ANY 2010 <sup>6</sup>	-0,59%	4.933	490

\* L'anunci de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

<sup>1</sup> No existeixen dades per aquest període.

<sup>2</sup> Rendibilitat Mitjana Anual des de 1999 fins a 2009.

<sup>3</sup> Rendibilitat Mitjana Anual des de 2004 fins a 2009.

<sup>4</sup> Rendibilitat Mitjana Anual des de 2006 fins a 2009.

<sup>5</sup> Rendibilitat Acumulada en l'exercici 2009.

<sup>6</sup> Rendibilitat Acumulada fins al primer semestre de 2010.