

## Caixa Enginyers Multigestió, PP

Renda variable

## Informe de gestió

## EVOLUCIÓ DELS MERCATS DURANT EL SEMESTRE

El primer semestre de l'any 2009 ha estat històric quant a rècords negatius i positius. El petroli ha pujat més d'un 50% des dels nivells arribats a finals de l'any passat, el dòlar va arribar a situar-se prop dels màxims de 2008 per després tornar a perdre més d'un 15% i l'or ha tornat als nivells de fa un any. Els temors inflacionistes de 2008 han donat pas als riscos de deflació, després d'experimentar un fort augment de la desocupació i deteriorament de l'economia que ha portat a tenir creixements negatius no vistos des d'abans de la Segona Guerra Mundial. Durant el primer trimestre es van veure els mínims de renda variable i durant el segon la major recuperació des de la Gran Depressió. Així, l'S&P 500 va perdre un 26% des de final del 2008 fins a mínims per després recuperar prop d'un 50% fins a finals de semestre, l'Euro Stoxx 50 un 35% de pèrdua i des d'aquí, un 70% de recuperació, el Nikkei 225 un 27% i un 54% respectivament i l'MSCI World (euro) baixava un 25% per després pujar un 54%. L'Ibex 35 no ha estat l'excepció, més aviat ha amplificat els moviments, caient un 33% i pujant un 80% fins a finals de juny. Després de les importants mesures preses per les principals autoritats financeres del món s'ha evitat una "Gran Depressió 2" i s'ha reduït a una recessió de gran impacte. El crèdit s'ha estabilitzat, el consum no ha arribat a reduir-se tant com es temia i si bé la desocupació ha arribat a nivells màxims encara no ha arribat als de la recessió de principis dels 80. Les companyies han experimentat fortes caigudes en els beneficis, encara que menors a les anticipades gràcies a les retallades de costos habituals en els principis de les recuperacions. Els tipus oficials es mantenen en mínims per no llstar l'economia i si bé és probable que no s'arribi a nivells de creixement tan espectaculars com els de l'última dècada, el retorn a un creixement sostenible podria estar pròxim.

## Polítiques d'Inversió i criteris de valoració

La cartera està formada, fins al 100%, per renda variable cotitzada en mercats de països de l'OCDE, amb un mínim del 50% en participacions en IIC de renda variable seleccionades entre les gestores principals. La suma de totes dues no pot ser inferior al 75% de la cartera, i s'agafa com a índex de referència per batre l'MSCI World en euros.

La resta de la cartera està formada per títols de renda fixa, principalment a curt termini i majoritàriament de la zona euro i els EUA, i també per títols de renda fixa privada amb una qualificació creditícia no inferior a BB-, sempre que el percentatge màxim de la cartera invertit en actius que tenen una qualificació inferior a BBB no superi el 10%.

Les inversions en divises que no siguin l'euro no poden superar el 70% de la cartera del fons.

El fons es valora d'acord amb el que disposa el Reglament de plans i fons de pensions (RD 1684/2007, de 14 de desembre), 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 7, FONS DE PENSIONS

## Denominació del Pla

CAIXA ENGINYERS MULTIGESTIÓ, PLA DE PENSIONS

## Dades generals

Núm. Reg. DGS: F1234  
Data de constitució: 05/11/2004  
Inversió mínima: 30,05 euros

## Tipus d'actius

Renda Variable: 87,02%  
Liquiditat i Renda Fixa: 12,98%

## Informació complementària

Valor liquidatiu: 5,09416 euros  
Patrimoni del fons a 30/06/09 (milers d'euros): 1.176  
Nombre de partícips: 186

## COMISSIONS

Gestió: 2,00% sobre patrimoni  
Dipòsit: 0,20% sobre patrimoni efectiu

Societat dipositària: Caixa d'Enginyers  
Societat gestora: Caixa d'Enginyers Pensions, EGFP, SA  
Auditor: Deloitte, S.L.

## Fets rellevants

CAIXA D'ENGINYERS PENSIONS, EGFP, SA (Gestora del Fons) està participada majoritàriament per CAIXA D'ENGINYERS (Dipositària del Fons). Tanmateix, ambdues Entitats mantenen independència en la gestió. Durant el present semestre no s'han constituït operacions a termini en dipòsits.

Durant el període, el Fons ha realitzat operacions en les quals el Dipositari ha actuat com a contrapartida, per un import de 2.108 milers d'euros.

Durant el semestre, no s'han produït modificacions normatives en les especificacions del Pla ni en el funcionament del Fons o en la seva política d'inversions, ni cap altre fet rellevant que la Gestora o la Promotora hagin de posar en coneixement públic.

## Comportament del Fons

PERÍODE	RENDIBILITAT (%)	PATRIMONI MIG (milers d'euros)	NOMBRE DE PARTÍCIPS
15 ANYS <sup>(1)</sup>	-	-	-
10 ANYS <sup>(1)</sup>	-	-	-
5 ANYS <sup>(1)</sup>	-	-	-
3 ANYS <sup>(2)</sup>	10,94%	1.301	176
ANY 2008 <sup>(3)</sup>	-37,06%	1.325	180
ANY 2009 <sup>(4)</sup>	7,54%	993	186

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

(1) No existeixen dades per a aquest període.

(2) Rendibilitat Mitjana anual des de 2006 fins a 2008.

(3) Rendibilitat Acumulada a l'exercici 2008.

(4) Rendibilitat Acumulada al primer semestre de 2009.