

## Informe de gestió

### EVOLUCIÓ DELS MERCATS DURANT EL TRIMESTRE

El primer trimestre de 2010 s'ha iniciat de manera positiva per als mercats en general, degut a que la recuperació econòmica continua en curs. En la renda variable s'han observat diversos escenaris: mentre que en certs països (Espanya, Grècia, Portugal, Itàlia, Xina) les borses han caigut, en altres (EUA, Rússia, Alemanya, Japó) han pujat amb força. Per part de la renda fixa corporativa, els diferencials de crèdit s'han reduït i el comportament ha estat en general positiu. Però a la renda fixa governamental, els diferencials de la zona euro s'han disparat fins màxims a causa dels temors sobre la situació a Grècia, Portugal i Espanya, portant a la resta de països europeus a també haver de pagar més per el seu deute amb el que els preus s'han vist pressionats a la baixa.

El petroli ha encadenat el seu cinquè trimestre consecutiu amb pujades, igual que l'or. El dòlar ha recuperat bastant terreny contra l'euro, situant-se en el 1,35 contra el 1,43 amb el que havia començat l'any. Val la pena destacar també el moviment del ien, que ha guanyat un 5% contra l'euro en el trimestre.

La desocupació s'ha estabilitzat als EUA el que ha propiciat una certa millora en el consum i en el mercat immobiliari. Això, juntament amb el moviment del dòlar, ha ajudat a les economies exportadores de la zona euro i al final de la recessió, encara que no per a tots els països.

Els tipus oficials segueixen en mínims ja que els bancs centrals continuen pendents de qualsevol indicador d'una possible reducció del creixement i es mantindran en aquesta situació durant almenys un altre trimestre més.

### Polítiques d'inversió i criteris de valoració

La cartera es compon fins a un 75% de renda variable comunitària i es realitza majoritàriament amb valors de gran i mitjana capitalització que prenen com a índex de referència el MSCI Europe. En situacions de normalitat de mercat, la inversió en renda variable es trobarà entre el 50 i el 75%.

La resta de la inversió es realitza en renda fixa pública europea i en renda fixa privada dels mateixos mercats, amb una qualificació no inferior a BB- i sempre que el percentatge màxim de cartera en actius per sota de BBB no superi el 10%, així com en altres mercats legalment admissibles, sense renunciar a qualsevol altre tipus d'inversió permesa per la legislació vigent tant per motius de cobertura com d'inversió. La durada màxima en renda fixa s'estableix en 10 anys. El Benchmark de renda fixa s'aplicarà en un 65% el IBOXX Corporates 3-5 anys i en un 35% el IBOXX Deute Públic 3-5 anys.

Com a màxim el 50% de la cartera està invertit en actius expressats en moneda diferent de l'euro.

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 2, FONDS DE PENSIONS

#### Denominació del Pla

CAIXA ENGINYERS BORSA, PLA DE PENSIONS

#### Dades generals

Núm. Reg. D.G.S.: F0645  
Data de constitució: 02/06/1999  
Inversió mínima: 30,05 euros

#### Tipus d'actius

Renda Variable: 71,06%  
Liquiditat i Renda Fixa: 28,94%

#### Informació complementària

Valor liquidatiu: 4.71193 euros  
Patrimoni del fons a 31/03/10 (milers d'euros): 26.121  
Nombre de partícips: 2.403

#### COMISSIONS

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

Sociedad gestora: Caixa d'Enginyers Vida, S.A.U.  
Sociedad depositària: 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 l'actual trimestre, no s'han realitzat imposicions a termini fix en dipòsits.

Durant el període, el Fons ha realitzat operacions en les quals el Dipositari ha actuat com a contrapartida, per un import de 17.537 milers d'euros.

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

#### Comportament del Fons

PERÍODE	RENDIBILITAT (%)	PATRIMONIO MITG (milers d'euros)	NOMBRE DE PARTÍCEPS
15 ANYS <sup>1</sup>	-	-	-
10 ANYS <sup>2</sup>	-2,72%	27.655	2.248
5 ANYS <sup>3</sup>	0,08%	32.297	2.620
3 ANYS <sup>4</sup>	-7,82%	31.431	2.702
ANY 2009 <sup>5</sup>	15,05%	21.966	2.421
ANY 2010 <sup>6</sup>	3,76%	25.287	2.403

<sup>1</sup> L'anunci de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

<sup>2</sup> No existeixen dades per aquest període.

<sup>3</sup> Rendibilitat Mitjana Anual des de 1999 fins a 2009.

<sup>4</sup> Rendibilitat Mitjana Anual des de 2004 fins a 2009.

<sup>5</sup> Rendibilitat Mitja Anual des de 2006 fins a 2009.

<sup>6</sup> Rendibilitat Acumulada en l'exercici 2009.

<sup>7</sup> Rendibilitat Acumulada fins al primer trimestre de 2010.