

## Caixa Enginyers Multigestió, PP

Renda variable

## Informe de gestió

## EVOLUCIÓ DELS MERCATS DURANT EL SEMESTRE

El primer semestre de l'any 2008 ha estat històric pel que fa a rècords negatius. El petroli no només ha superat la barrera dels 100 \$ el barril, sinó que també ha acabat el semestre per damunt dels 140 \$; l'eurodòlar s'ha situat de nou en mínims davant de l'euro, i les matèries primeres agrícoles acumulen increments de més del 20%. Tot això s'ha traduït en un entorn inflacionista i de creixement baix que ha fet augmentar les primes de risc, tant per a la renda variable com per a la renda fixa. Així, l'S&P 500 perdia un 12,83%, l'Euro Stoxx 50 un 23,79%, el Nikkei 225 un 11,93% i l'MSCI World (euro) baixava un 18,11%. L'IBEX-35 no n'ha estat l'excepció i ha caigut un 20,66% aquesta primera meitat de l'any. Les divises han reflectit les previsions pessimistes per als EUA i l'euro s'ha enfortit davant el bitllet verd gairebé el 8% i ha iniciat el que sembla el tercer any d'augment. L'or continua sent l'únic refugi contra la inflació per a molts inversors i guanya una mica més d'un 10% aquest any.

La crisi de les hipoteques *subprime* s'ha anat prolongant i ha afectat diversos bancs dels Estats Units, i fins i tot ha arribat a provocar la venda forçosa de Bear & Sterns a JPMorgan per menys del 5% del valor que la companyia tenia un any abans. No obstant això, molts dels efectes negatius derivats de la crisi financera global i de l'augment del preu del cru ja estan descomptats. Cal tenir en compte que el mercat de renda variable anticipa caigudes en beneficis del 30 o el 40% i que, per tant, és arriscat en la mesura en què les revisions a la baixa no arribin a aquest nivell.

## 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. L'índex que s'agafa com a referència i que s'ha de superar és 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 304/2004, de 20 de febrer), de manera que els actius que formen la cartera del fons es valoren segons el seu preu de mercat o segons el 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: 95,69%  
Liquiditat i Renda Fixa: 4,31%

## Informació complementària

Valor liquidatiu: 6,67013 euros  
Patrimoni del fons (milers d'euros): 1.398  
Nombre de partícips: 202

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

Societat dipositària: Caixa d'Enginyers  
Societat gestora: Caixa d'Enginyers Pensions, EGFP,  
Auditor: Deloitte, SL

## 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 599 milers d'euros.

Durant el semestre, no s'han produït modificacions 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 NETA* (%)	PATRIMONI (milers d'euros)	NOMBRE DE PARTÍCIPI
ANY 1993 ***	-	-	-
ANY 1998***	-	-	-
ANY 2003***	-	-	-
ANY 2005	8,83%	498	92
ANY 2007	11,87%	1.677	196
ANY 2008**	-21,62%	1.398	202

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

\*\* Dades del primer semestre de 2008.

\*\*\* No hi ha dades per aquest període.