

## 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 100% de renda variable cotitzada en mercats de països de l'OCDE, amb un mínim del 50% de participacions que s'inverteixen en IIC de renda variable seleccionades entre les principals gestores. La suma de totes dues no serà inferior al 75% de la cartera. L'índex que s'agafa com a referència i que s'ha de superar és l'IMSCI 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 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 7, FONDS DE PENSIONS

#### Denominació del Pla

CAIXA ENGINYERS MULTIGESTIÓ, PLA DE PENSIONES

#### Dades generals

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

#### Tipus d'actius

Renda Variable: 93,95%  
Liquiditat i Renda Fixa: 6,05%

#### Informació complementària

Valor liquidatiu: 6,34704 euros  
Patrimoni del fons a 31/03/10 (milers d'euros): 5.312  
Nombre de partícips: 385

#### COMISSIONS

Gestió: 2,00% sobre patrimoni  
Dipòsit: 0,20% 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 (Depositària 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 no ha realitzat operacions en les que el Dipositari ha actuat com a contrapartida.

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>	-	-	-
5 ANYS <sup>3</sup>	-0,45%	1.162	181
3 ANYS <sup>4</sup>	-7,07%	1.440	257
ANY 2009 <sup>5</sup>	23,37%	1.383	319
ANY 2010 <sup>6</sup>	8,56%	4.261	385

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