



**Caixa Enginyers Multigestió, P. P.**

Renda variable

Informe de gestió

**EVOLUCIÓ DELS MERCATS DURANT EL TRIMESTRE**

Durant el primer trimestre del 2011 hem vist una certa recuperació dels actius més castigats durant 2010. Espanya va reduir significativament la seva prima de risc i les borses (i els sectors) més penalitzats l'any anterior, han començat aquest 2011 amb avenços importants, només l'Ibex 35 s'anota en el que va d'any un +7,28%.

També hem experimentat un d'aquests desastres naturals que poden canviar el curs de l'economia mundial, el terratrèmol del Japó. Després d'unes setmanes en què ha regnat la confusió, les coses han tornat a una certa normalitat. És cert que les conseqüències sobre el Japó i el seu entorn més immediat seran greus, però l'efecte final sobre la resta del món serà bastant menor del que s'estimava al principi.

En un entorn de mercat en què les rendibilitats de la borsa han estat força atractives (MSCI World pujant més d'un 4%, MSCI Emerging mica més d'un 1,5%), i amb la publicació de resultats empresarials confirmant una recuperació ja anunciada per la millora de les dades macro a nivell global, no sembla que els riscos geopolítics i derivats del preu de les matèries primeres preocupin massa al mercat.

En una situació tan complexa i volàtil com la d'aquest inici d'any, destaca la caiguda del dòlar enfront de l'euro, un -5,79%.

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

La inversió en renda variable representarà com a mínim el 75% del patrimoni del Fons. Principalment es materialitzarà en accions cotitzades en els principals mercats de l'OCDE. S'estableix un període transitori fins al 30 de juny de 2011 per complir amb aquest precepte.

Com a màxim el 70% del patrimoni del fons pot invertir en valors denominats en divises diferents a l'euro.

Transitoriament, si la situació de mercat així ho aconsella, es podran realitzar inversions únicament en títols de renda fixa a curt termini o instruments del mercat monetari per protegir el patrimoni del particip. Hauran de ser actius cotitzats en mercats oficials i organitzats de països de l'OCDE, amb una qualificació creditícia superior a BBB-segons S&P.

Així mateix, el Fons té previst utilitzar instruments financers derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i com inversió. Els derivats contractats amb finalitat de cobertura no podran comprometre més del 100% del patrimoni del Fons. Els derivats contractats amb finalitat d'inversió no podran comprometre més del 10% del patrimoni del Fons. Les primes pagades en opcions no podran superar el 10% del patrimoni 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).

**Denominació del Fons**

CAIXA D'ENGINYERS 7, FONDS DE PENSIONES

**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**

Participacions en IIC's: 42,69%  
Liquiditat i Renda Fixa: 8,10%  
Renda Variable: 49,21%

**Informació complementaria**

Valor liquidatiu: 6,93491 euros  
Patrimoni del fons a 31/03/11 (milers d'euros): 15.095  
Nombre de particips: 1.032

**COMISSIONS**

Gestió: 2,00% sobre patrimoni  
Dipòsit: 0,20% sobre patrimoni efectiu (es podran afegir altres gastos de dipositaría sempre que no sobrepassin el límit legal del 0,50%)

Sociedad gestora: Caixa d'Enginyers Vida, SAU  
Sociedad dipositaría: Caixa d'Enginyers, SCC  
Auditor: Deloitte, S.L.

**Fets rellevants**

CAIXA ENGINYERS VIDA, S.A.U. (Gestora del Fons) està participada en un 100% per CAIXA D'ENGINYERS, SCC (Dipositaría del Fons). No obstant això, ambdues Entitats mantenen independència en la gestió.

Durant el trimestre, el Fons ha realitzat operacions en què el dipositari ha fet de contrapartida, per un import de 997 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 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 MITJÀ (milers d'euros)	NOMBRE DE PARTICIPS
15 ANYS <sup>1</sup>	-	-	-
10 ANYS <sup>2</sup>	-	-	-
5 ANYS <sup>3</sup>	1,11%	2.377	316
3 ANYS <sup>4</sup>	-1,98%	3.102	397
ANY 2010 <sup>5</sup>	21,30%	6.605	868
Acumulat 2011 <sup>6</sup>	-2,21%	14.528	1.032

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

<sup>2</sup> Rendibilitat Mitjana Anual des de 1995 fins a 2010.

<sup>3</sup> Rendibilitat Mitjana Anual des de 2000 fins a 2010.

<sup>4</sup> Rendibilitat Mitjana Anual des de 2005 fins a 2010.

<sup>5</sup> Rendibilitat Mitjana Anual des de 2007 fins a 2010.

<sup>6</sup> Rendibilitat Acumulada en l'exercici 2010.

<sup>6</sup> Rendibilitat Acumulada fins el primer trimestre de 2011.