

## Caixa Enginyers Immobiliari, PP

## Immobiliari Global

## 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, en una proporció superior al 50%, per participacions en IIC de tipus immobiliari, IIC d'accions del sector immobiliari, REIT i accions d'empreses del sector immobiliari, tant d'àmbit nacional com internacional, seleccionades entre les gestores principals.

La resta, fins al 100% de la cartera, es materialitza en títols de renda fixa, sobretot en emissions en euros de deute públic i privat d'emissors de països de l'OCDE, sempre que l'emissió tingui una qualificació creditícia no inferior a BB- i que el màxim invertit en emissions BB- sigui el 10%.

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 9, FONS DE PENSIONS

## Denominació del Pla

CAIXA ENGINYERS IMMOBILIARI, PLA DE PENSIONS

## Dades generals

Núm. Reg. DGS: F1314  
Data de constitució: 11/10/2005  
Inversió mínima: 30,05 euros

## Tipus d'actius

Renda Variable: 78,64%  
Liquiditat i Renda Fixa: 21,36%

## Informació complementària

Valor liquidatiu: 6,02411 euros  
Patrimoni del fons (milers d'euros): 1.318  
Nombre de partícips: 222

COMISSIONS  
Gestió: 1,50% sobre patrimoni  
Dipòsit: 0,20% sobre patrimoni efectiu

Societat gestora: Caixa d'Enginyers Pensions, EGFP, SA  
Societat dipositària: Caixa d'Enginyers  
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 1.510 milers d'euros.

Durant el semestre, 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 del públic.

## Comportament del Fons

PERÍODE	RENDIBILITAT NETA* (%)	PATRIMONI (milers d'euros)	NOMBRE DE PARTÍCIPS
AÑO 1993***	-	-	-
AÑO 1998***	-	-	-
AÑO 2003***	-	-	-
AÑO 2005***	-	-	-
AÑO 2007	1,27%	4.577	410
AÑO 2008**	-5,35%	1.318	222

\* 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.