

Pla de Pensions dels Enginyers 12

Renda fixa

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 es pot materialitzar fins al 100% en renda fixa, principalment en emissions en euros de deute públic i privat d'emissors de països de l'OCDE, sempre que l'emissió tingui una qualificació creditícia suficient, que mai no pot estar per sota de BB- segons l'agència de qualificació Standard & Poor's o el seu equivalent d'una altra agència de qualificació de prestigi internacional reconegut. El percentatge màxim de la cartera d'inversions amb qualificació BB- és del 10%. La durada mitjana prevista per a la cartera de renda fixa queda establerta en un màxim de 6 anys.

S'inverteix, com a màxim, el 5% de la cartera en actius expressats en una moneda que no sigui l'euro.

La matriu Caixa d'Enginyers garanteix, externament, un rendiment equivalent al 110% de la revaloració mitjana mensual de l'índex Dow Jones Euro Stoxx Select Dividend 30, que inclou 30 de les companyies que tenen una rendibilitat per dividend més alta a la zona euro, amb floor al preu d'exercici en les observacions. És a dir, després de 6 anys, el valor de liquidació de les participacions subscrietes el 31 de gener de 2008 serà, com a mínim, del 100%. El venciment de la garantia és el 31 de juliol de 2013.

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 12, FONS DE PENSIONS

Denominació del Pla

PLA DE PENSIONS DELS ENGINYERS 12

Dades generals

Núm. Reg. DGS: F1449
Data de constitució: 27/06/2007
Inversió mínima: 30,05 euros

Tipus d'actius

Liquiditat i Renda Fixa: 100,00%

Informació complementària

Valor liquidatiu: 5,30197 euros
Patrimoni del fons (milers d'euros): 3.843
Nombre de partícips: 397

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 22.599 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 PARTÍCIPI
ANY 1993 ***	-	-	-
ANY 1998***	-	-	-
ANY 2003***	-	-	-
ANY 2005***	-	-	-
ANY 2007***	-	-	-
ANY 2008**	-22,19%	3.843	397

* 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.