

Caixa Enginyers Financer, P. P.

Renda fixa mixta

Informe de gestió

EVOLUCIÓ DELS MERCATS DURANT EL SEMESTRE

El segon semestre de 2010 ha estat molt positiu per als mercats de renda variable i moderadament negatiu per a la renda fixa. El període s'iniciava amb forts dubtes sobre la recuperació econòmica i els temors sobre una tornada de la recessió van augmentar durant l'estiu. No obstant això, les dades macroeconòmiques que es van anar publicant mostraven un panorama molt diferent: creixements baixos però positius i a l'alça, recuperació del consum, lleugeres millores en el mercat de treball i fins i tot alguns països van tenir augments de PIB històrics (Alemanya, per exemple). Així, l'S&P 500 va pujar més d'un 20% en el període, l'Eurostoxx prop d'un 10%, l'Ibex una mica més d'un 5% i el Nikkei un 9%. Els mercats emergents no es van quedar enrere i van pujar de mitjana un 25%.

El dòlar va perdre gran part del terreny guanyat contra l'euro, amb un retrocés de gairebé el 10%, i l'or va encadenar el seu novè trimestre consecutiu de pujades per tancar una dècada en què cada any ha presentat rendibilitat positiva, multiplicant per 6 el seu valor. D'entre els metalls preciosos, el guanyador del final de 2010 va ser la plata, duplicant el seu preu durant el darrer trimestre. El petroli va pujar més d'un 20% en la segona meitat de l'any i les matèries primeres agrícoles es van situar en màxims de 2 anys (el blat, per exemple, va pujar gairebé un 70%). Durant aquest segon semestre, hem tingut un rebrot dels dubtes sobre l'euro i la situació dels països perifèrics d'Europa. Els diferencials de crèdit es van ampliar amb força (el 5 anys espanyol, per exemple, es va ampliar en més de 100 punts bàsics), especialment en la darrera part de l'any. El bo a 10 anys alemany va trencar la tendència dels tres primers trimestres i es va situar en nivells molt propers als de principis d'any, cotitzant a un tipus superior al 3%.

Les perspectives des del punt de vista macro són de creixement global una mica per sota de la mitjana històrica i una inflació continguda encara que tensionada a l'alça. Des del punt de vista micro, moltes companyies segueixen amb beneficis rècord i amb marges en màxims històrics, de manera que la situació del mercat laboral hauria de començar a millorar.

Polítiques d'inversió i criteris de valoració

La inversió en renda fixa representarà com a mínim el 70% del patrimoni del Fons. Es materialitzarà principalment en títols de deute públic i privat o instruments del mercat monetari cotitzats en mercats oficials i organitzats de països de la zona euro i la resta d'Europa. Hauran de posseir qualificació creditícia igual o superior a grau d'inversió (superior a BBB-, segons Standard & Poor's o equivalents). En cas de baixada de ràting per sota d'aquesta categoria, aquestes posicions no podran superar el 10% del patrimoni. No s'admetran bons amb ràting inferior a BB-. La durada màxima s'estableix en 10 anys.

La inversió en renda variable suposarà fins al 30% del patrimoni, trobant-se normalment entre el 15 i 30%. Es materialitzarà principalment en accions cotitzades en mercats organitzats d'Europa, i majoritàriament en valors de gran i mitjana capitalització.

Com a màxim, el 30% del patrimoni podrà invertir-se en valors denominats en divises diferents a l'euro.

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, FONDS DE PENSIONS

Denominació del Pla

CAIXA ENGINYERS FINANCER, PLA DE PENSIONS

Dades generals

 Núm. Reg. D.G.S.: F0402
 Data de constitució: 07/07/1995
 Inversió mínima: 30,05 euros

Tipus d'actius

 Renda Variable: 28,01%
 Liquiditat i Renda Fixa: 71,99%

Informació complementària

 Valor liquidatiu: 8,17449 euros
 Patrimoni del Fons a 31/12/10 (milers d'euros): 25.149
 Nombre de partícips: 1.697

COMISSIONS

 Gestió: 2,00% sobre patrimoni
 Dipòsit: 0,00% sobre patrimoni (es podran afegir altres despeses de dipositària, sempre que no superin el límit legal del 0,50%)

 Entitat Gestora: Caixa d'Enginyers Vida, S.A.U.
 Entitat Dipositària: Caixa d'Enginyers, S.C.C.
 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, S.C.C. (Dipositària del Fons). Tanmateix, ambdues Entitats mantenen independència en la gestió.

Durant el semestre, el Fons ha realitzat operacions en les quals el Dipositari ha actuat com a contrapartida, per un import de 29.719 milers d'euros.

En aquest semestre, s'han posat en funcionament les modificacions aprovades de la política d'inversions que es van anunciar en l'informe del primer semestre.

Comportament del Fons

PERÍODE	RENDIBILITAT (%)	PATRIMONI MITJÀ (milers d'euros)	NOMBRE DE PARTÍCIPS
15 ANYS ¹	2,03%	19.193	1.413
10 ANYS ²	0,45%	26.333	1.771
5 ANYS ³	-0,65%	31.862	1.975
3 ANYS ⁴	-3,18%	28.869	1.916
Darrers 12 mesos ⁵	-0,49%	27.110	1.697
Acumulat any ⁶	-0,49%	27.110	1.697

¹ L'anunci de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

² Rendibilitat Mitjana Anual des de 1995 fins a 2010.

³ Rendibilitat Mitjana Anual des de 2000 fins a 2010.

⁴ Rendibilitat Mitjana Anual des de 2005 fins a 2010.

⁵ Rendibilitat Mitjana Anual des de 2007 fins a 2010.

⁶ Rendibilitat Acumulada en l'exercici 2010.

⁶ Rendibilitat Acumulada fins el segon semestre de 2010.