

## Informe de gestión

## EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DURANTE EL TRIMESTRE

El año 2007 ha presentado resultados mixtos en lo que se refiere a las bolsas internacionales. Así, mientras que el S&P 500 subía un 3,53% y el Euro Stoxx 50 un 6,79%, el MSCI World (euro) bajaba un 3,41%. Es destacable la caída del Nikkei 225, del 11,13%. El IBEX ha tenido un comportamiento positivo, con una revalorización del 7,32%. Las economías mundiales mantienen unos datos de crecimiento sólidos que compensan la desaceleración americana. Las divisas han reflejado las previsiones pesimistas para EE.UU., y el euro se ha fortalecido frente al billete verde en más del 10% por segundo año consecutivo. El oro, que durante el año ha experimentado una subida del 31,35%, se ha convertido en valor refugio para muchos inversores, y el petróleo cierra el año por encima de los 90 \$ el barril, nivel que representa un máximo histórico y una subida del 54%.

La crisis de las hipotecas de alto riesgo ha originado tensiones de liquidez en los mercados de crédito. Esto ha desencadenado correcciones generalizadas en los mercados de renta variable durante la segunda mitad del año por los problemas financieros de la banca americana y la europea. En cuanto a la renta fija, los *spreads* de crédito del sector financiero han repuntado con fuerza, y el impacto negativo de la deuda de alto riesgo ha quedado reflejado en las carteras de la banca de inversión. Sin embargo, la ampliación de los *spreads* es algo generalizado en todos los sectores que anticipa una posible desaceleración del crecimiento de los beneficios.

## Políticas de inversión y criterios de valoración

La cartera estará compuesta en más de un 50% por participaciones en IIC del tipo inmobiliario, IIC's de acciones del sector inmobiliario, REITS y acciones de empresas del sector inmobiliario tanto a nivel nacional como internacional y seleccionadas entre las principales gestoras.

El resto, hasta el 100% de la cartera se materializará en títulos de renta fija, principalmente en emisiones en euros en deuda pública y privada de emisores OCDE siempre y cuando la emisión tenga una calificación crediticia no inferior a BB- siendo el 10% el máximo invertido en emisiones BB-.

El Fondo se valora de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones (RD 304/2004, de 20 de Febrero), de forma que los activos que componen la cartera del fondo se valoran a su precio de mercado o valor de realización.

## Denominación del Fondo

CAJA DE INGENIEROS 9, FONDO DE PENSIONES

## Denominación del Plan

CAJA INGENIEROS INMOBILIARIO, PLAN DE PENSIONES

## Datos generales

Núm. Reg. D.G.S.: F1314  
 Fecha de constitución: 11/10/2005  
 Inversión mínima: 30,05 euros

## Tipo de activos

Renta Variable: 69,03%  
 Liquidez y Renta Fija: 30,97%

## Información complementaria

Valor liquidativo: 6,19117 euros  
 Patrimonio del fondo (miles de euros): 2.218  
 Número de partícipes: 285  
 COMISIONES  
 Gestión: 1,50% sobre patrimonio  
 Depósito: 0,20% sobre patrimonio efectivo  
 Sociedad gestora: Caja de Ingenieros Pensiones, E.G.F.P., S.A.  
 Sociedad depositaria: Caja de Ingenieros  
 Auditor: Deloitte, S.L.

## Hechos relevantes

CAJA DE INGENIEROS PENSIONES, E.G.F.P., S.A. (Gestora del Fondo) está participada mayoritariamente por CAJA DE INGENIEROS (Depositaria del Fondo). Sin embargo, ambas Entidades mantienen independencia en la gestión.

Durante el período, el Fondo ha realizado operaciones en las que el Depositario ha actuado como contrapartida, por un importe de 12.166 miles de euros.

Durante el trimestre, no se han producido modificaciones normativas en las especificaciones del Plan ni en el funcionamiento del Fondo o de su política de inversiones, ni ningún otro hecho relevante que la Gestora o la Promotora deban poner en conocimiento público.

## Comportamiento del Fondo

PERÍODO	RENTABILIDAD NETA* (%)	PATRIMONIO (miles de euros)	NÚMERO DE PARTÍCIPES
AÑO 2006	5,40%	4.157	383
AÑO 2007**	-2,09%	2.218	285

\* El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

\*\* Datos del cuarto trimestre de 2007.