

Datos Generales

Gestora: CAJA INGENIEROS GESTION SGIIC SAU

Grupo Gestora: CAJA DE INGENIEROS

Auditor: Deloitte, S.L.

Fondo por compartimentos: NO

Depositario: CAJA DE INGENIEROS

Grupo Depositario: CAJA DE INGENIEROS

Rating depositario: n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los socios, relacionadas con las IIC gestionadas en: c/ Potosí 22, 08030 Barcelona

Correo electrónico: atencionsocio@caja-ingenieros.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al socio encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

Información Fondo

Fecha de registro: 23/11/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que toma como referencia un índice

Vocación Inversora: Renta Fija Euro

Perfil de riesgo: Bajo

Divisa de denominación

EUR

Descripción general

La política de inversión del fondo tiene como objetivo primordial la preservación del capital invertido, con un crecimiento permanente del valor liquidativo y buscando la rentabilidad propia de los activos de renta fija a corto plazo menos las comisiones y los gastos del fondo.

La cartera se compondrá 100% en renta fija a corto plazo, con un mínimo del 70% invertido en Deuda Pública del estado español y se le establecerá una duración máxima de 12 meses.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo podrá utilizar instrumentos derivados con la finalidad de asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en la cartera y como inversión para gestionar de modo más eficaz la cartera, conforme a los objetivos de gestión.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	28.035,38	62.585,10
Nº de partícipes	982	1.622
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	6,00	
¿Distribuye dividendos? NO		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Periodo del informe	24.185	862,6706
2009	55.511	886,9697
2008	58.213	876,6103
2007	31.126	851,0228

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,45	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión depositario	0,07	0,07	patrimonio	

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,70	0,00	0,70	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	0,70	0,24	1,66

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2010	4º 2009	3º 2009	2009	2008	2007	2005
Rentabilidad	-2,74	-2,79	0,05	-0,20	0,26	1,18	3,01	2,58	1,65
Rentabilidad índice referencia	0,17	0,10	0,06	0,07	0,07	0,49	2,65	2,78	1,47
Correlación	-0,19	-0,23	0,04	-0,10	0,20	0,26	0,05	0,07	0,03

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	15/06/2010	-0,44	15/06/2010	-0,07	05/06/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,56	10/05/2010	0,56	10/05/2010	0,07	19/09/2008

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad(ii)	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2010	4º 2009	3º 2009	2009	2008	2007	2005
Valor liquidativo	1,73	2,36	0,45	0,25	0,26	0,28	0,26	0,27	0,42
Ibex-35	36,03	45,10	23,38	19,67	19,21	25,01	39,55	16,15	10,21
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,04	0,03	0,02
LETRA ESPAÑOLA A 3 MESES	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	0,03	0,01	0,00
VaR histórico(iii)	-0,54	-0,54	-0,11	-0,10	-0,08	-0,10	-0,08	-0,08	-0,07

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la LIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

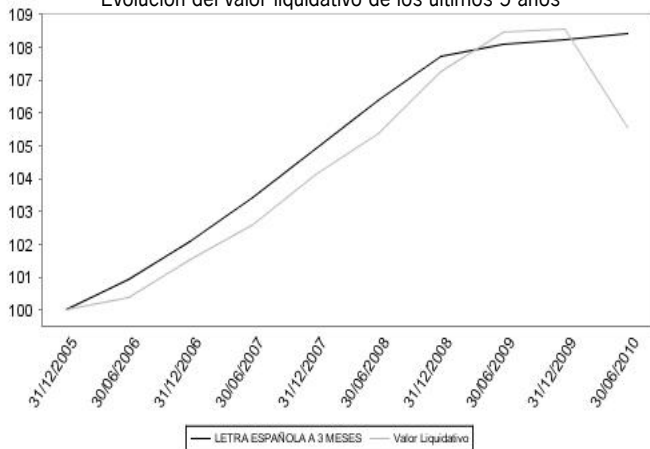
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2010	4º 2009	3º 2009	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos(iv)	0,54	0,27	0,26	0,27	0,27	1,08	1,08	1,12	1,19
Ratio total de gastos sintético(v)									

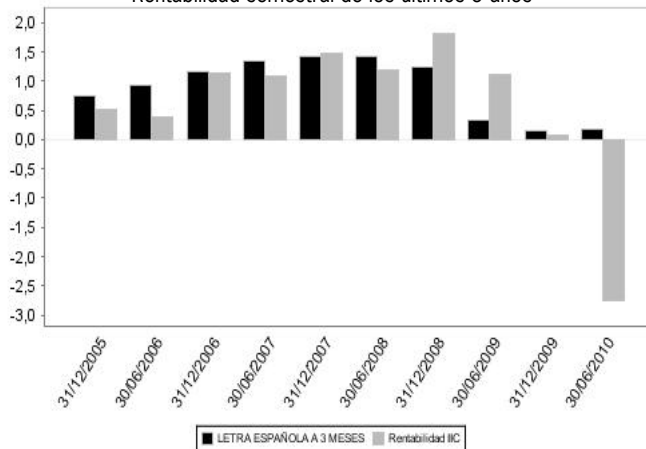
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras LIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado(1) (miles de euros)	Nº de partícipes(1)	Rentabilidad semestral media(2)
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	59.248	1647	-2,01
Renta Fija Internacional	6.369	281	-1,36
Renta Fija Mixta Euro	11.831	888	-3,99
Renta Fija Mixta Internacional	10.367	639	-1,62
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.729	1150	-0,42
Renta Variable Euro	3.684	224	-21,34
Renta Variable Internacional	40.473	2795	7,43
LIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	61.334	2524	0,20
Garantizado de Rendimiento	26.776	1175	0,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	36.640	1198	1,86
Global	0	0	0,00
Total fondos	272.451	12521	0,39

(1) Medias.

(2) Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(3) Incluye LIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e LIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.552	101,51	53.332	96,08
* Cartera interior	23.441	96,92	43.504	78,37
* Cartera exterior	952	3,94	9.263	16,69
* Intereses de la cartera de inversión	159	0,66	565	1,02
* Inversiones dudosas, morosas o en	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-319	-1,32	2.289	4,12
(+/-) RESTO	-47	-0,19	-111	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	24.186	100,00	55.510	

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo	Variación del periodo	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.511	63.507	55.511	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-79,34	-13,15	-79,34	2,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-2,20	0,09	-2,20	-5,93
(+) Rendimientos de gestión	-1,66	0,63	-1,66	-3,01
+ Intereses	0,74	2,55	0,74	-0,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,78	-1,71	-1,78	-0,34
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-0,75
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,61	-0,24	-0,61	0,58
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-1,69
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,54	-0,54	-1,92
- Comisión de gestión	-0,45	-0,46	-0,45	-0,38
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	-0,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	0,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-1,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.181	55.511	24.181	

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período (importes en miles de EUR)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101297 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA DE MADRID 1,256 2017-0	EUR	458	1,89	494	0,89
ES0355281074 - Bonos INSTITUTO CATALAN DE FINANZAS 4,375 2012-	EUR	0	0,00	1.039	1,87
ES0255281059 - Bonos INSTITUTO CATALAN DE FINANZAS 0,564 2013-	EUR	0	0,00	964	1,74
ES0255281067 - Bonos INSTITUTO CATALAN DE FINANZAS 0,187 2017-	EUR	0	0,00	491	0,88
XS0366354875 - Bonos CO 4,375 2011-05-27	EUR	0	0,00	2.076	3,74
ES0000011660 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 6,150 2013-01-31	EUR	1.110	4,59	1.137	2,05
ES00000120L4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 3,900 2012-10-31	EUR	1.026	4,24	1.051	1,89
ES00000120Z4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 4,100 2011-04-30	EUR	0	0,00	4.158	7,49
ES00000121A5 - Bonos REINO DE ESPAÑA 4,100 2018-07-30	EUR	0	0,00	1.025	1,85
ES00000121I8 - Bonos REINO DE ESPAÑA 2,750 2012-04-30	EUR	1.501	6,21	0	0,00
ES00000121Q1 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,136 2012-10-29	EUR	1.898	7,85	998	1,80
ES00000121T5 - Bonos REINO DE ESPAÑA 2,300 2013-04-30	EUR	1.467	6,06	0	0,00
ES00000122F2 - Bonos REINO DE ESPAÑA 3,000 2015-04-30	EUR	967	4,00	0	0,00
ES00000122G0 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,280 2015-03-17	EUR	3.749	15,50	0	0,00
ES0000012387 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 5,400 2011-07-30	EUR	3.735	15,44	0	0,00
XS0418690201 - Bonos GENERALITAT VALENCIANA 4,750 2014-03-20	EUR	0	0,00	840	1,51
ES0000090433 - Bonos REINO DE ESPAÑA 4,300 2013-10-10	EUR	0	0,00	414	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.911	65,78	14.687	26,46
ESOL01002192 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,230 2010-02-19	EUR	0	0,00	1.978	3,56
ESOL01003190 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,280 2010-03-19	EUR	0	0,00	5.936	10,69
ESOL01004230 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,239 2010-04-23	EUR	0	0,00	1.980	3,57
ESOL01006185 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,059 2010-06-18	EUR	0	0,00	987	1,78
ESOL01007233 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,780 2010-07-23	EUR	0	0,00	1.986	3,58
ESOL01003190 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,400 2010-03-19	EUR	0	0,00	999	1,80

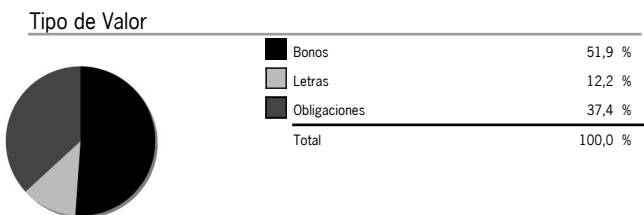
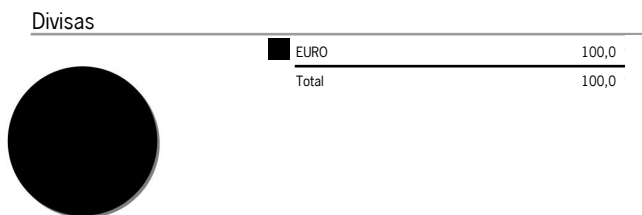
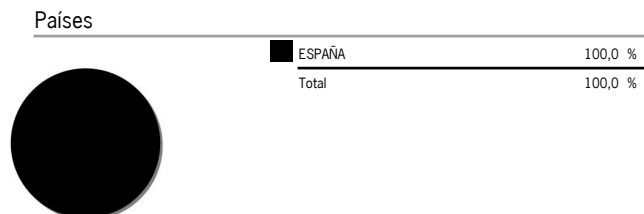
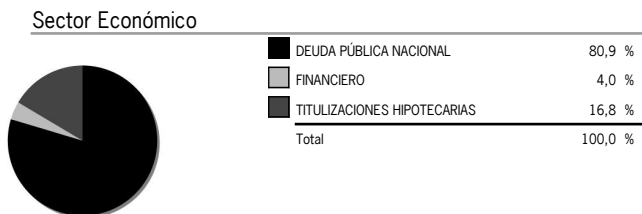
3.2. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO DEL ESTADO FL 29/10/12	Venta BO DEL ESTADO FL 29/10/12	475	Inversión
BO DEL ESTADO 4,1 30/04/11	Venta BO DEL ESTADO 4,1 30/04/11	203	Inversión
Total subyacente renta fija		678	
TOTAL OBLIGACIONES		678	

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ESOL01105201 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,550 2011-05-20	EUR	1.959	8,10	0	0,00
ESOL01011193 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,287 2010-11-19	EUR	994	4,11	0	0,00
ES0000012024 - Bonos REINO DE ESPAÑA 4,100 2011-04-30	EUR	508	2,10	0	0,00
ES0000012239 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 4,000 2010-01-31	EUR	0	0,00	3.984	7,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.461	14,31	17.850	32,16
ES0314970098 - Bonos BONO LA CAIXA 3,75 13/09/11 3,375 2012-0	EUR	0	0,00	513	0,92
ES0310110012 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 0,160	EUR	779	3,22	1.055	1,90
ES0370462014 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 0,260	EUR	1.593	6,59	1.672	3,01
ES0341099028 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,161 2039-09-30	EUR	512	2,12	517	0,93
ES0347853014 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,160 2037-10-21	EUR	1.186	4,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.070	16,83	3.757	6,76
ES0413679020 - Bonos BANKINTER S.A. 5,000 2010-05-14	EUR	0	0,00	1.021	1,84
ES0347853014 - Bonos TITULIZACION DE ACTIVOS (TDA) 0,186 2037-	EUR	0	0,00	1.412	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.433	4,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.442	96,92	38.727	69,76
ESOLO1005211 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,952 2010-05-21	EUR	0	0,00	1.985	3,58
ESOLO1005211 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,050 2010-05-21	EUR	0	0,00	992	1,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	2.977	5,37
ES0000011827 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 0,280 2010-01-13	EUR	0	0,00	153	0,28
ES0000090433 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 0,280 2010-01-13	EUR	0	0,00	1.648	2,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.801	3,25
TOTAL RENTA FIJA		23.442	96,92	43.505	78,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.442	96,92	43.505	78,38
XS0291810637 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,192 2012-03-23	EUR	0	0,00	399	0,72
XS0382730272 - Bonos SOCIETE GENERAL 0,366 2011-08-18	EUR	0	0,00	1.009	1,82
XS0441800579 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO 4,750 2014-07-30	EUR	0	0,00	522	0,94
XS0443210090 - Bonos NORDEA BANK 3,000 2012-08-06	EUR	0	0,00	507	0,91
XS0477243843 - Bonos BSCH 0,273 2013-01-18	EUR	952	3,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		952	3,94	2.437	4,39
XS0403683617 - Bonos ANGLO IRISH BANK CORP PLC 3,625 2010-09-0	EUR	0	0,00	759	1,37
XS0281836667 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 0,196 2010-0	EUR	0	0,00	997	1,80
XS0282728129 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 0,195 2010-01-19	EUR	0	0,00	598	1,08
FR0010631689 - Bonos GENERAL ELECTRIC 0,300 2010-06-18	EUR	0	0,00	983	1,77
XS0220432263 - Bonos JP MORGAN 0,223 2010-06-01	EUR	0	0,00	498	0,90
XS0416141025 - Bonos ROCHE 0,417 2010-03-04	EUR	0	0,00	1.003	1,81
XS0238219405 - Bonos BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO 0,202 2010	EUR	0	0,00	998	1,80
XS0301146634 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP 0,186 2010-0	EUR	0	0,00	990	1,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	6.826	12,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		952	3,94	9.263	16,70
TOTAL RENTA FIJA		952	3,94	9.263	16,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		952	3,94	9.263	16,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.394	100,86	52.768	95,08

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.3. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 24.573.612,67 euros, suponiendo un 54,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 38.500.372,51 euros, suponiendo un 100,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 24.573.612,67 euros, suponiendo un 54,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. CAJA INGENIEROS GESTION, SGIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe de Gestión:

En el primer semestre de 2010 hemos visto como los planes de estímulo daban paso a los planes de ajuste. La crisis de la deuda soberana en Grecia ha contaminado por completo los mercados financieros. La prima de riesgo de los países periféricos de la UE se ha disparado y el euro ha sido duramente penalizado por los mercados, cayendo cerca de un 15% durante el primer semestre. En general los inversores han evitado los activos de riesgo, y han adoptado un posicionamiento ultradefensivo, casi deflacionista, invirtiendo en "Treasuries", bonos del estado alemán y oro.

Por su parte los bonos soberanos de los países periféricos de la UE (Grecia, España, Irlanda y Portugal pero también Italia o Francia), se veían sometidos a una fuerte presión, por la desconfianza de los inversores acerca de la viabilidad de los planes de ajustes. La renta variable no ha sido ajena a las caídas, así el Stoxx Europe 600 se dejaba en el semestre un 4,16%, el S&P 500 un 7,57% y el MSCI Emerging Markets un 7,22%. Recientemente el FMI ha revisado al alza las previsiones de crecimiento económico mundial para el 2010 al 4,6%, mientras que ha mantenido la tasa de crecimiento en el 4,3% para el 2011. Tanto la FED como el BCE han mantenido los tipos sin cambios y persisten las medidas de apoyo a la liquidez, ya que el interbancario sigue muy tensionado. Por el momento no hay ningún síntoma de presiones inflacionistas.

Por fundamentales la bolsa cotiza con cierto descuento y los actuales niveles del "Bund" o el bono a 10 años americano, ofrecen escaso valor al inversor. Creemos que a pesar de las incertidumbres e incógnitas que persisten en el mercado, tendría sentido una cierta vuelta a la normalidad.