

Datos Generales

Gestora: CAJA INGENIEROS GESTION SGIIC SAU
 Grupo Gestora: CAJA DE INGENIEROS
 Auditor: Deloitte, S.L.

Depositario: CAJA DE INGENIEROS
 Grupo Depositario: CAJA DE INGENIEROS
 Rating depositario: n.d.

Fondo por compartimentos: NO

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: 14/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Divisa de denominación

Tipo de Fondo: Fondo que toma como referencia un índice

EUR

Vocación Inversora: Renta Fija Euro

Perfil de riesgo: Muy Bajo

Descripción general

La gestión del fondo está encaminada a seguir una política de inversión acorde con su vocación de Renta Fija Euro.

La cartera se compondrá por inversiones en títulos de renta fija y activos monetarios denominados en euros, de calificación crediticia mínima A- y una duración máxima de 18 meses.

El riesgo divisa del fondo se situará siempre por debajo del 5% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo tiene previsto operar con instrumentos derivados negociados en mercados organizados y OTC con la finalidad de cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado.

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

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

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	26.515,23	28.849,33
Nº de partícipes	319	299
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		

Inversión mínima (EUR) 30.000,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	17.883	674,4494
2009	19.588	678,9755
2008	20.228	666,3922
2007	32.730	652,6257

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,22	0,22	patrimonio	al fondo
Comisión depositario	0,07	0,07	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,23	0,68	0,23	1,61

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	-0,67	-0,97	0,31	0,32	0,10	1,89	2,11	2,12	
Rentabilidad índice referencia	0,23	0,12	0,11	0,13	0,15	0,87	3,30	3,03	
Correlación	-0,01	-0,17	0,24	0,20	0,07	0,11	0,14	-0,02	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	06/05/2010	-0,14	06/05/2010	-0,28	16/09/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,30	10/05/2010	0,30	10/05/2010	0,27	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	0,79	1,03	0,39	0,27	0,34	0,60	0,95	0,57	
Ibex-35	36,03	45,10	23,38	19,67	19,21	25,01	39,55	16,15	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,04	0,03	
INDICE RF EURO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,02	0,02	
VaR histórico(iii)	-0,30	-0,30	-0,20	-0,20	-0,19	-0,20	-0,17	-0,08	

(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 IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

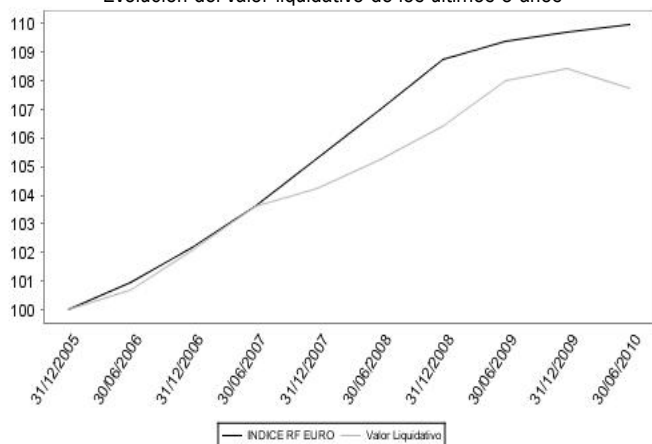
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2010	4º 2009	3º 2009	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos(iv)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,65	0,66	0,63	
Ratio total de gastos sintético(v)									

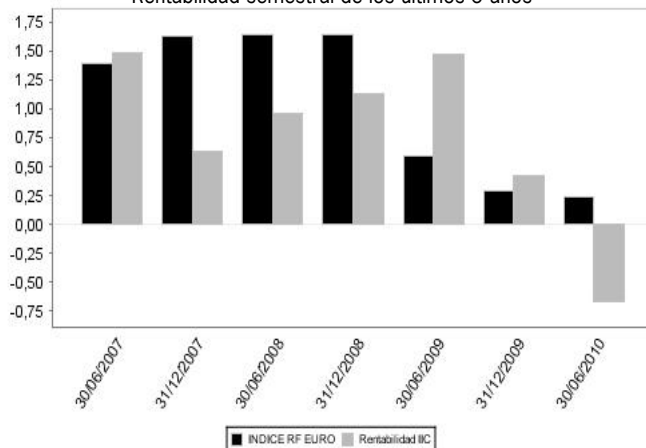
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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
IIC 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 IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC 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	17.223	96,31	18.658	95,25
* Cartera interior	13.230	73,98	7.553	38,56
* Cartera exterior	3.752	20,98	10.931	55,80
* Intereses de la cartera de inversión	241	1,35	174	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	903	5,05	1.085	5,54
(+/-) RESTO	-243	-1,36	-155	-0,79
TOTAL PATRIMONIO	17.883	100,00	19.588	

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)	19.588	19.348	19.588	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,52	0,83	-7,52	-10,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-0,66	0,42	-0,66	140,48
(+) Rendimientos de gestión	-0,35	0,74	-0,35	142,48
+ Intereses	0,90	1,01	0,90	-0,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,78	-0,01	-0,78	141,27
+ 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	-0,65
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,37	-0,13	-0,37	2,06
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	-0,11	-0,15	-0,11	-0,18
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,31	-1,00
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	0,06
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	0,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-1,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	-1,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.883	19.588	17.883	

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	%
ES00000950D1 - Bonos GENERALITAT CATALUÑA 0,408 2013-02-11	EUR	963	5,39	0	0,00
ES0255281059 - Obligaciones INSTITUTO CATALAN DE FINANZAS 0,56	EUR	739	4,13	0	0,00
ES00000121Q1 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,136 2012-10-29	EUR	948	5,30	0	0,00
ES00000122G0 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,280 2015-03-17	EUR	937	5,24	0	0,00
ES0000012387 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 5,400 2011-07-30	EUR	2.093	11,70	0	0,00
ES0000012452 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 5,350 2011-10-31	EUR	3.005	16,80	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.685	48,56	0	0,00
ES0L01008207 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,834 2010-08-20	EUR	0	0,00	993	5,07
ES05000903W9 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 1,090 2010-02-26	EUR	0	0,00	99	0,51
ES0000011827 - Cupón Cero REINO DE ESPAÑA 0,457 2010-01-31	EUR	0	0,00	349	1,78
ES05000903Y5 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 0,970 2010-04-30	EUR	0	0,00	99	0,51
ES05000904C9 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 1,000 2010-08-27	EUR	496	2,77	0	0,00
ES05000904D7 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 0,950 2010-09-24	EUR	496	2,77	0	0,00
ES0L01106175 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,382 2011-06-17	EUR	974	5,45	0	0,00
XS0236175526 - Bonos GENERALITAT VALENCIANA 3,125 2010-11-24	EUR	201	1,12	0	0,00
ES00000120E9 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 3,250 2010-07-30	EUR	0	0,00	1.024	5,23
ES00000120Z4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 4,100 2011-04-30	EUR	1.524	8,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.691	20,63	2.564	13,10
ES0313860258 - Bonos BANCO SABADELL 0,372 2012-02-20	EUR	96	0,53	498	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		96	0,53	498	2,54
ES0314965007 - Bonos B.CAJA NAVARRA 5,75 27/05/2010 5,750 2010	EUR	0	0,00	1.031	5,26
ES0413860109 - Bonos BANCO SABADELL 5,000 2010-05-09	EUR	0	0,00	513	2,62
ES0314950348 - Bonos CAJA MADRID 5,125 2011-04-11	EUR	758	4,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		758	4,24	1.544	7,88

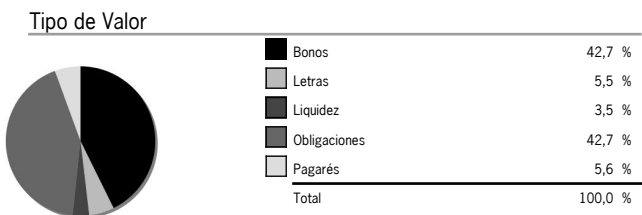
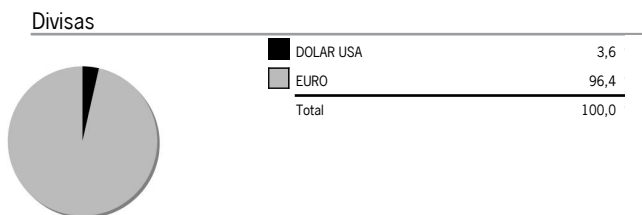
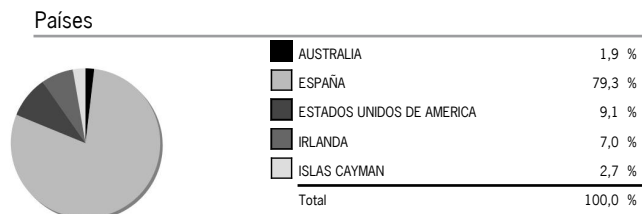
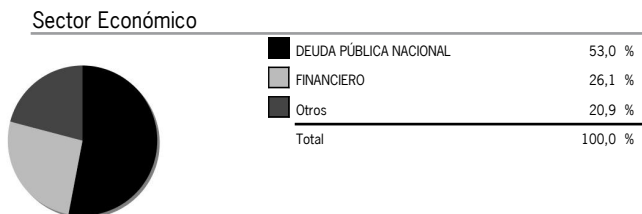
3.2. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de EUR)

	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
Total subyacente renta fija		475	
TOTAL OBLIGACIONES		475	

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.230	73,96	4.606	23,52
ES0500090322 - Pagares JUNTA DE ANDALUCIA 0,940 2010-05-28	EUR	0	0,00	646	3,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	646	3,30
ES0000011827 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 0,280 2010-01-13	EUR	0	0,00	549	2,80
ES0000090581 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 0,280 2010-01-13	EUR	0	0,00	1.751	8,94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.300	11,74
TOTAL RENTA FIJA		13.230	73,96	7.552	38,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.230	73,96	7.552	38,56
XS0195487912 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,239 2011-06-28	EUR	0	0,00	490	2,50
XS0478822496 - Bonos BANESTO 0,285 2013-01-11	EUR	421	2,36	0	0,00
XS0250971222 - Obligaciones MORGAN STANLEY 0,260 2016-04-13	EUR	334	1,87	357	1,82
XS0294490312 - Obligaciones GENERAL ELECTRIC 0,210 2014-04-03	EUR	0	0,00	476	2,43
XS0211034466 - Bonos GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,293 2015-02-02	EUR	0	0,00	281	1,43
US441812JW56 - Obligaciones HSBC 3,187 2011-10-15	USD	259	1,45	0	0,00
XS0357891620 - Bonos UBS 5,375 2011-04-11	EUR	0	0,00	523	2,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.014	5,68	2.127	10,85
XS0324198950 - Bonos ABBEEY NATIONAL PLC 5,000 2010-10-04	EUR	0	0,00	411	2,10
XS0401358550 - Bonos ALLIED IRISH BANK 3,625 2010-09-16	EUR	404	2,26	406	2,07
XS0403683617 - Bonos ANGLO IRISH BANK PLC 3,625 2010-09-09	EUR	404	2,26	405	2,07
XS0212544109 - Bonos B.AUST & NZ BANK 3,125 2010-02-24	EUR	0	0,00	50	0,26
XS0195487912 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 0,248 2011-06	EUR	492	2,75	0	0,00
XS0364816768 - Bonos COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 4,250 2011-05	USD	336	1,88	0	0,00
XS0242314291 - Bonos BES FINANCE LTD 0,199 2011-02-08	EUR	486	2,72	0	0,00
XS0425657920 - Bonos BMW 4,625 2010-10-29	EUR	0	0,00	515	2,63
FR0000498263 - Bonos CDEEV (SOC CENT CAISSE) 6,250 2010-04-26	EUR	0	0,00	51	0,26
XS0118237188 - Obligaciones CITIGROUP 6,125 2010-10-01	EUR	515	2,88	519	2,65
DE0001591089 - Bonos DEUTSCH BAHN FINANCE 6,000 2010-06-15	EUR	0	0,00	52	0,27
XS0215080713 - Bonos GENERAL ELECTRIC 3,250 2010-03-17	EUR	0	0,00	50	0,26
FR0000475733 - Bonos GIE SUEZ ALLIANC LYOE 4,25 4,250 2010-06	EUR	0	0,00	51	0,26
XS0170777089 - Bonos HBOS PLC 3,375 2010-06-23	EUR	0	0,00	908	4,63
US40429CCQ33 - Bonos HSBC 2,375 2010-04-15	USD	0	0,00	207	1,06
XS0365559631 - Bonos ING 0,316 2010-05-21	EUR	0	0,00	100	0,51
XS0220432263 - Bonos JP MORGAN 0,223 2010-06-01	EUR	0	0,00	149	0,76
XS0212212012 - Bonos MERRILL LYNH 0,229 2010-02-08	EUR	0	0,00	495	2,53
XS0211016562 - Obligaciones NATIONWIDE BLDG 3,125 26/01/10 3,1	EUR	0	0,00	401	2,05
XS0283717485 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 4,125 2010-01-26	EUR	0	0,00	504	2,57
XS0238219405 - Bonos BSCH 0,208 2010-12-22	EUR	100	0,56	200	1,02
XS0109778190 - Bonos B.VANTTENFALL TREAS 6 31/03/10 6,000 2010	EUR	0	0,00	518	2,64
XS0371347245 - Bonos BONO VODAFONE 5,875 06/18/10 5,875 2010	EUR	0	0,00	775	3,96
US059568AB15 - Bonos BANCO SABADELL 0,095 2010-04-23	USD	0	0,00	276	1,41
XS0424777703 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUEL 0,496 2010-10-25	EUR	0	0,00	512	2,61
XS0223267591 - Bonos TELSTRA LTD 3,000 2010-06-28	EUR	0	0,00	754	3,85
XS0301146634 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP 0,186 2010-0	EUR	0	0,00	495	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.737	15,31	8.804	44,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.751	20,99	10.931	55,81
TOTAL RENTA FIJA		3.751	20,99	10.931	55,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.751	20,99	10.931	55,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.981	94,95	18.483	94,37

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 64.027.112,21 euros, suponiendo un 307,51% 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 20.675.483,58 euros, suponiendo un 99,30% 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 64.027.112,21 euros, suponiendo un 307,51% 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.