

## Datos Generales

Gestora: CAJA INGENIEROS GESTION SGIIC SAU

Grupo Gestora: CAJA DE INGENIEROS

Auditor: Deloitte, SL

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](http://www.cnmv.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los socios, relacionadas con las IIC gestionadas en: c/ Aragón 141-143, 08015 Barcelona

Correo electrónico: [atencionsocio@caja-ingenieros.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## Información Fondo

Fecha de registro: 29/10/2010

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Retorno Absoluto

Perfil de riesgo: Medio-Alto

Divisa de denominación

EUR

Descripción general

La gestión del fondo está encaminada a seguir una política de inversión acorde con su vocación de Fondo de Retorno Absoluto.

La cartera del fondo podrá estar compuesta por acciones o participaciones en IIC financieras, acciones de renta variable e inversiones en renta fija sin predeterminación de porcentajes de distribución por activos, emisores o divisas.

El objetivo de gestión anual del fondo será alcanzar la rentabilidad del Eonia más 400 puntos básicos con un objetivo de volatilidad media anual máxima del 12%.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

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	67.624,48	110.112,30
Nº de partícipes	174	255
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		

Inversión mínima

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	6.501	96,1358
2010	7.444	100,4174
2009		
2008		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada			Base de cálculo	
Periodo			Acumulada			Base de cálculo	
0,10			0,20			patrimonio	

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,25	0,61	2,63	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,01	0,49	0,75	0,05

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 2011	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2011	2º 2011	1º 2011	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad	-4,26	0,56	-3,20	-1,09	-0,57				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	04/10/2011	-1,17	08/08/2011		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	01/11/2011	0,85	01/11/2011		

(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 2011	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2011	2º 2011	1º 2011	2010	2009	2008	2006
Valor liquidativo	3,52	4,16	4,76	1,81	2,48				
Ibex-35	27,93	30,30	38,16	18,00	20,73				
Letra Tesoro 1 año	2,02	2,77	1,94	1,44	1,68				
EONIA + 400 P.B.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico(iii)	-2,26	-2,26	-2,41						

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

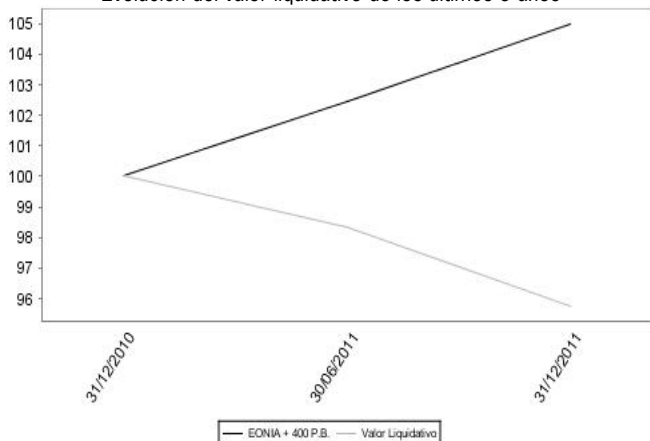
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Ratios de gastos (% s/ patrimonio medio)**

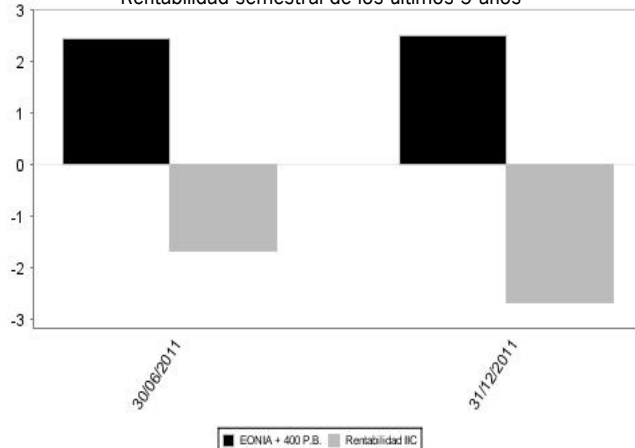
Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2011	2º 2011	1º 2011	2010	2009	2008	2006
3,09	0,82	0,76	0,74	0,75				

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**B) Comparativa**

Durante el periodo 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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	25.195	837	0,12
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	10.647	759	1,62
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	12.044	978	-10,35
Renta Variable Euro	13.065	1.300	-17,45
Renta Variable Internacional	44.300	3.940	-4,89
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	66.554	2.888	-0,16
Garantizado de Rendimiento	16.901	739	-1,58
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	40.830	1.701	-3,10
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>229.537</b>	<b>13.142</b>	<b>-3,11</b>

(1) Medias.

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

(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	5.978	91,96	10.248	94,23
* Cartera interior	449	6,91	0	0,00
* Cartera exterior	5.529	85,05	10.248	94,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	457	7,03	624	5,74
(+/-) RESTO	66	1,02	3	0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.501</b>	<b>100,00</b>	<b>10.875</b>	<b>100,00</b>

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)	10.875	7.444	7.444	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-46,28	30,82	-4,60	-213,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-2,98	-1,71	-4,52	785,54
(+) Rendimientos de gestión	-2,05	-1,00	-2,91	-263,94
+ Intereses	0,03	0,03	0,06	-27,75
+ Dividendos	0,07	0,02	0,08	125,74
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-851,49
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,01	0,04	304,24
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,11	-0,35	70,31
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,37	-0,71	-1,99	45,92
+ Otros resultados	-0,55	-0,24	-0,75	69,09
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,81	-1,79	1.161,69
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-23,03
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-23,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-43,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,21	-0,01	-0,20	1.251,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,10	0,18	-112,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,08	0,15	-33,86
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,03	-78,35
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.501</b>	<b>10.875</b>	<b>6.501</b>	

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	%
ES00000121A5 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,400 2012-01-11	EUR	300	4,61	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>300</b>	<b>4,61</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>300</b>	<b>4,61</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0175447038 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION 4.000	EUR	149	2,30	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>149</b>	<b>2,30</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>449</b>	<b>6,91</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	31	0,48	0	0,00
US38059T1060 - Acciones GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	USD	29	0,45	0	0,00
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINING CORP	USD	28	0,43	0	0,00
CA98462Y1007 - Acciones YAMANA GOLD INC	CAD	30	0,45	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>118</b>	<b>1,81</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>118</b>	<b>1,81</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0566480116 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	USD	260	4,00	0	0,00
IE0081HL8R59 - Participaciones INSIGHT INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	200	3,08	200	1,84
IE0083CLDN55 - Participaciones INSIGHT INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	110	1,01
LU0158903558 - Participaciones WALLBERG INVEST SA	EUR	0	0,00	207	1,90
LU0256839274 - Participaciones DEUTSCHER INVESTMENT TRUST	EUR	121	1,87	0	0,00
FR0010187674 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	295	4,54	287	2,64
LU0433182416 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	131	2,01	139	1,28
LU0272941971 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	216	3,32	280	2,57
LU0442406889 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	236	3,63	497	4,57
LU0326194015 - Participaciones AQUILA CAPITAL GRUP	EUR	0	0,00	415	3,82
LU0403659237 - Participaciones BLUEBAY GLOBAL CONVERT BD-EU	EUR	140	2,15	152	1,40
LU0016742681 - Participaciones LLB FUND SERVICES AG	USD	133	2,05	0	0,00

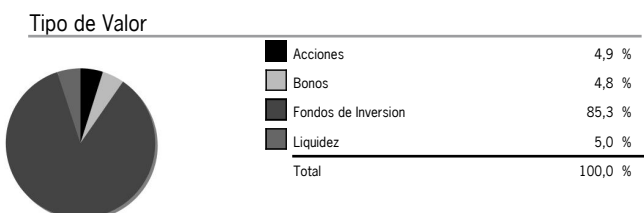
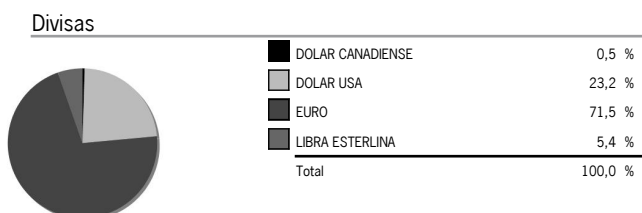
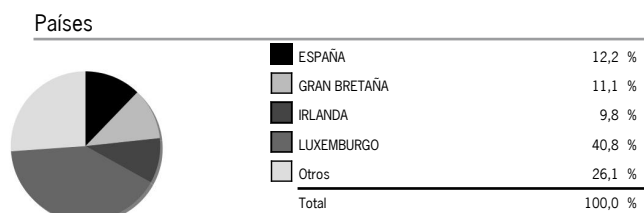
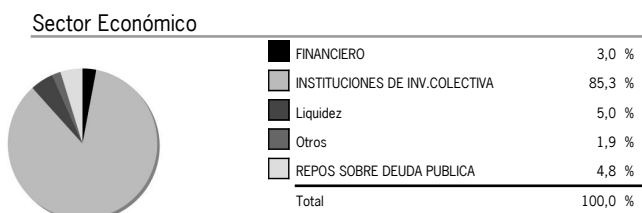
3.2. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROPE STOXX50	Compra Opcion INDICE EUROPE STOXX50 10	391	Inversión
NOKIA OYJ	Compra Opcion NOKIA OYJ 100	16	Inversión
NOKIA OYJ	Compra Opcion NOKIA OYJ 100	23	Inversión
NOKIA OYJ	Compra Opcion NOKIA OYJ 100	30	Inversión
RESEARCH IN MOTION	Compra Opcion RESEARCH IN MOTION 100	28	Inversión
YAHOO! INC	Compra Opcion YAHOO! INC 100	131	Inversión
YAHOO! INC	Compra Opcion YAHOO! INC 100	212	Inversión
Total subyacente renta variable		831	
EURUSD	Compra Opcion EURUSD 125000	1.233	Inversión
EURUSD	Compra Opcion EURUSD 125000	624	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.857	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>2.688</b>	
INDICE EUROPE STOXX50	Emisión Opcion INDICE EUROPE STOXX50 10	357	Inversión
INDICE EUROPE STOXX50	Emisión Opcion INDICE EUROPE STOXX50 10	374	Inversión
Total subyacente renta variable		731	
EURUSD	Emisión Opcion EURUSD 125000	1.204	Inversión
EURUSD	Emisión Opcion EURUSD 125000	605	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.809	
BUND: BONO ALEMÁN A 10 AÑOS (8,5-10,5)	Compra Futuro BUND: BONO ALEMÁN A 10 AÑOS (8,5-10,5)	1.000	Inversión
BUND: BONO ALEMÁN A 10 AÑOS (8,5-10,5)	Venta Futuro BUND: BONO ALEMÁN A 10 AÑOS (8,5-10,5)	1.000	Inversión
GOLD SPOT S/OZ	Venta Futuro GOLD SPOT S/OZ 100	243	Inversión
Total otros subyacentes		2.243	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.783</b>	

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000991747 - Participaciones DEXIA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	451	4,14
IE0004841874 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	0	0,00	222	2,04
LU0431139764 - Participaciones ETHNA CAPITAL PARTNERS	EUR	261	4,01	267	2,45
LU0028118809 - Participaciones INVESCO MANAGMENT	EUR	0	0,00	127	1,17
IE0009533641 - Participaciones JANUS INTERNATIONAL LTD	EUR	0	0,00	190	1,75
IE0004444828 - Participaciones JANUS INTERNATIONAL LTD	USD	0	0,00	145	1,33
LU0256048223 - Participaciones SWISS & GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	499	4,59
LU0289470113 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	0	0,00	495	4,55
FR0010674978 - Participaciones LFP	EUR	0	0,00	390	3,58
GB0030932676 - Participaciones M&G SECURITIES LTD/UNITED KING	EUR	0	0,00	122	1,12
GB00B1VMCY93 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGE.LTD/LOND	EUR	122	1,88	554	5,09
FR0000292278 - Participaciones COMGEST	EUR	0	0,00	120	1,10
LU0119620416 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENET	USD	181	2,78	125	1,15
LU0073255761 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENET	EUR	63	0,96	413	3,80
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD IRELAND	EUR	81	1,24	666	6,12
LU0368004296 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	EUR	0	0,00	263	2,42
LU0448623107 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	USD	61	0,94	313	2,88
LU0270904781 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	EUR	0	0,00	74	0,68
IE00B120296 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADVISORS	EUR	204	3,14	498	4,58
IE0033338009 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADVISORS	GBP	328	5,04	0	0,00
FR0010793711 - Participaciones EDRIM GESTION FRANCE	EUR	0	0,00	158	1,45
FR0000295230 - Participaciones COMGEST SA	EUR	126	1,93	0	0,00
FR0010106336 - Participaciones RIVOLI FUND MANAGEMENT/FRANCE	EUR	0	0,00	165	1,52
LU0187079347 - Participaciones ROBECO LUXEMBURG SA	EUR	0	0,00	110	1,01
LU0374901568 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	66	0,61
LU0205193047 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	USD	0	0,00	111	1,02
US78463V1070 - Participaciones SPDR GOLD TRUST	USD	517	7,95	202	1,86
GB00B3D8PZ13 - Participaciones THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT	EUR	235	3,61	606	5,57
LU0329574395 - Participaciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	EUR	290	4,46	405	3,72
LU0321463258 - Participaciones DB PLATINUM ADVISORS	EUR	219	3,37	0	0,00
LU0321462870 - Participaciones DB PLATINUM ADVISORS	EUR	455	7,00	0	0,00
LU0321462102 - Participaciones DB PLATINUM ADVISORS	EUR	325	5,00	0	0,00
TOTAL IIC		5.200	79,96	10.044	92,33
XS0559557433 - Acciones BNP	USD	186	2,86	196	1,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		186	2,86	196	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.504	84,63	10.240	94,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.953	91,54	10.240	94,13

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

Se ha procedido a modificar la exigencia de preavisos para reembolsos por importe superior a 300.506,05 euros. De manera que todos los reembolsos, de cualquier partícipe, se liquidarán al valor liquidativo que corresponda a la orden de solicitud, siempre que exista liquidez suficiente. En el caso de que no existiera, se generará la liquidez necesaria sin tener que esperar a que venza el plazo máximo de los 10 días.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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 de 8.399.759,57 euros, suponiendo un 94,65% 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 de 5.639.571,62 euros, suponiendo un 63,55% 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 de 8.399.759,57 euros, suponiendo un 94,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. CAJA INGENIEROS GESTIÓN, 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 semestral.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe de Gestión:

El segundo semestre 2011 ha sido muy complicado para las bolsas y el mercado de deuda en general. El sector financiero sigue siendo objeto de las ayudas por parte del BCE, que aunque formalmente no está realizando un "quantitative easing" como la FED, lo cierto es que está aplicando medidas no convencionales cada vez con más frecuencia. Adicionalmente la institución presidida por Mario Draghi acometía -el pasado mes de diciembre- una nueva rebaja del precio del dinero de 25 p.b., hasta situarlos en el 1%. El euro cedía un 10,68% frente al dólar en el 2º semestre de 2011, la debilidad del euro responde tanto a factores coyunturales -costes de financiación países periféricos - como estructurales - poca o nula consolidación presupuestaria y fiscal a nivel europeo-. La fortaleza del dólar, se tradujo en una caída del oro en el último trimestre aunque en el semestre cerraba con avances de más del 4%. En general materias primas y mercados emergentes experimentaron descensos importantes, muy correlacionados con las revisiones a la baja de las estimaciones del PIB mundial por parte de organismos internacionales y los problemas de financiación de los países periféricos de la UE. Así los países BRIC retrocedían de media en la segunda mitad del año un 16% y el índice de materias primas Thomson Reuters Jefferies CRB cedía un 9,70% en el mismo periodo.

En Europa el tensionamiento de las primas de riesgo gubernamentales se extendió al sector privado a partir del mes de junio, con una severa ampliación de los spreads de crédito en casi todos los sectores. Adicionalmente Italia volvía a escena como la principal amenaza de la UE, al dispararse su prima de riesgo por encima de los 500 p.b. a final de año (en el caso de España, la prima de riesgo cerraba en los 326 p.b.). Las bolsas europeas reflejaron esa debilidad con descensos generalizados en todas las plazas, con caídas importantes en el selectivo alemán y francés (-20,04% y -20,65% respectivamente).

En definitiva un entorno de mercado donde se penaliza cualquier activo con una "yield" atractiva para el inversor. Sin embargo, como ya comentamos en anteriores ocasiones, este escenario de mercado debe inscribirse dentro un ciclo económico de recuperación frágil y en que los tipos oficiales de EE.UU. y Europa siguen en zona de mínimos históricos.

Política de Ejercicio del Derecho a Voto:

La sociedad gestora ejercerá el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades españolas, cuando la participación de los fondos gestionados por la Gestora en esa sociedad tenga una antigüedad superior a 12 meses, y represente a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto será a favor de las propuestas del orden del día y abstención en aquellas que se considere apropiado por falta de información.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas.