

Caja Ingenieros Bolsa, P.P.

Renta variable mixta

Informe de gestión

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DURANTE EL SEMESTRE

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 ajuste.

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.

Políticas de inversión y criterios de valoración

La cartera se compone hasta en un 75% de renta variable comunitaria y se realiza mayoritariamente en valores de gran y mediana capitalización cuyo índice de referencia es el MSCI Europe. En situaciones de normalidad de mercado, la inversión en renta variable se encontrará entre el 50 y el 75%.

El resto de la inversión se realiza en renta fija pública europea y en renta fija privada de los mismos mercados, con una calificación no inferior a BB- y siempre que el porcentaje máximo de cartera en activos por debajo de BBB no supere el 10%, así como en otros mercados legalmente admisibles, sin renunciar a cualquier otro tipo de inversión permitida por la legislación vigente, incluidas operaciones de futuros y opciones, tanto por motivos de cobertura como de inversión. La duración máxima en renta fija se establece en 10 años.

El Benchmark de renta fija se aplicará en un 65% el IBOXX Corporates 3-5 años y en un 35% el IBOXX Deuda Pública 3-5 años.

Como máximo el 50% de la cartera está invertido en activos expresados en moneda diferente al euro.

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 2, FONDO DE PENSIONES

Denominación del Plan

CAJA INGENIEROS BOLSA, PLAN DE PENSIONES

Datos generales

Núm. Reg. D.G.S.: F0645
 Fecha de constitución: 02/06/1999
 Inversión mínima: 30,05 euros

Tipo de activos

Renta Variable: 70,90%
 Liquidez y Renta Fija: 29,10%

Información complementaria

Valor liquidativo: 4,47689 euros
 Patrimonio del fondo a 30/06/10 (miles de euros): 24.585
 Número de partícipes: 2.380

COMISIONES

Gestión: 2,00% sobre patrimonio
 Depósito: 0,00% sobre patrimonio efectivo

Sociedad gestora: Caja Ingenieros Vida, S.A.U.
 Sociedad depositaria: Caja de Ingenieros
 Auditor: Deloitte, S.L.

Hechos relevantes

CAJA DE INGENIEROS VIDA, S.A.U. (Gestora del Fondo) está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (Depositaria del Fondo). Sin embargo, ambas Entidades mantienen independencia en la gestión.

Durante el periodo, el Fondo ha realizado operaciones en las que el Depositario ha actuado como contrapartida, por un importe de 22.969 miles de euros.

El 1 de julio de 2010, el Consejo de Administración de Caja Ingenieros Vida, S.A.U. ha aprobado modificaciones en la política de inversiones del Fondo, sin conllevar cambios sustanciales respecto a la vigente. Encontrarán disponible en la web de Caja de Ingenieros el documento que recoge la versión actual de dicha política.

Comportamiento del Fondo

PERIODO	RENTABILIDAD (%)	PATRIMONIO MEDIO (miles de euros)	NÚMERO DE PARTÍCIPES
15 AÑOS ¹	-	-	-
10 AÑOS ²	-2,72%	27.655	2.248
5 AÑOS ³	0,08%	32.297	2.620
3 AÑOS ⁴	-7,82%	31.431	2.702
AÑO 2009 ⁵	15,05%	21.966	2.421
AÑO 2010 ⁶	-1,36%	25.378	2.380

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

¹ No existen datos a este periodo.

² Rentabilidad Media Anual desde 1999 hasta 2009.

³ Rentabilidad Media Anual desde 2004 hasta 2009.

⁴ Rentabilidad Media Anual desde 2006 hasta 2009.

⁵ Rentabilidad Acumulada en el ejercicio 2009.

⁶ Rentabilidad Acumulada hasta el primer semestre de 2010.