

Informe de gestión

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DURANTE EL SEMESTRE

El segundo semestre del año 2009 ha sido extremadamente positivo para los mercados de renta variable y de renta fija corporativa. El petróleo ha subido más de un 13% desde los niveles alcanzados a finales del año pasado, el dólar apenas ha variado y ha perdido simplemente un 2%, y el oro ha ganado más de un 17%. El crecimiento económico ha vuelto al terreno positivo y, si bien los niveles de empleo no han mejorado, se ha frenado el deterioro de la primera parte del año. Durante el primer semestre se han visto los mínimos de renta variable y una recuperación espectacular en términos relativos, mientras que en el segundo semestre se ha experimentado una reducción importante de la volatilidad y una continuación de las subidas. Así, pues, el S&P 500 ha ganado más de un 20%; el EURO STOXX 50, más del 24%; el Nikkei se ha quedado bastante atrás, con una rentabilidad inferior al 7%, y los mercados emergentes han mostrado un comportamiento muy dispar, aunque, en general, las rentabilidades han sido de doble dígito (destaca el 44% de Rusia). Los planes de estímulo de la economía preparados por los gobiernos de todo el mundo han dinamizado tanto el crédito como el consumo y, si bien no se ha abandonado del todo la situación de crisis, las perspectivas han mejorado considerablemente. Los resultados corporativos han sido mejores de lo esperado, aunque las noticias positivas han venido principalmente por la parte de reducción de costes (mayoritariamente laborales). El siguiente paso en la recuperación debe ser una mejora de los ingresos y una reactivación del consumo que significaría una vuelta a la creación de empleo. Los tipos oficiales se mantienen en mínimos para no lastrar la economía, mientras que en los países desarrollados se espera un periodo de crecimiento sostenible, aunque no tan elevado como en el ciclo anterior.

Políticas de inversión y criterios de valoración

La cartera se materializa en renta fija a corto plazo con duración media no superior a 18 meses. La política de inversión de este fondo de capitalización está encaminada a la inversión en Deuda Pública (con un mínimo del 75%) emitida por los Gobiernos de la Zona Euro, en euros. El fondo tendrá como índice de referencia las Letras del Tesoro a 3 meses.

El fondo podrá invertir un máximo del 25% de su patrimonio en otros valores de Renta Fija distintos de la Deuda Pública emitida por los Gobiernos de la Zona Euro, negociados en un mercado secundario organizado y que cuenten con una calificación crediticia equivalente o superior a A+, A1 o asimilados, así como en depósitos en entidades de crédito que tengan reconocida esa calificación mínima y en instrumentos del mercado monetario que cumplan dicho requisito.

Dicho fondo podrá utilizar instrumentos financieros derivados con la finalidad de asegurar una adecuada cobertura de los riesgos en toda o parte de la cartera y como inversión para gestionar eficazmente la cartera. Dichos derivados tendrán como subyacente valores de renta fija, tipos de interés o índices de renta fija en euros.

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 5, FONDO DE PENSIONES

Denominación del Plan

CAJA INGENIEROS TESORO, PLAN DE PENSIONES

Datos generales

Núm. Reg. D.G.S.: F1086
 Fecha de constitución: 18/07/2003
 Inversión mínima: 30,05 euros

Tipo de activos

Liquidez y Renta Fija: 100,00%

Información complementaria

Valor liquidativo: 7,52815 euros
 Patrimonio del fondo a 31/12/09 (miles de euros): 3.148
 Número de partícipes: 264

COMISIONES
 Gestión: 0,95% sobre patrimonio
 Depósito: 0,10% sobre patrimonio efectivo

Sociedad gestora: Caja de Ingenieros Pensiones, EGFP, SAU
 Sociedad depositaria: Caja de Ingenieros
 Auditor: Deloitte, S.L.

Hechos relevantes

CAJA DE INGENIEROS PENSIONES, E.G.F.P., 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 presente semestre, no se han efectuado imposiciones a plazo fijo en depósitos.

Durante el periodo, el Fondo ha realizado operaciones en las que el Depositario ha actuado como contrapartida, por un importe de 16.183 miles de euros.

Se han realizado operaciones con derivados durante el semestre, con una cartera a último día del periodo de 17 posiciones vendidas en Futuros Schatz Marzo 10

Durante el semestre, 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

PERIODO	RENTABILIDAD (%)	PATRIMONIO MEDIO (miles de euros)	NÚMERO DE PARTÍCIPES
15 AÑOS 1	-	-	-
10 AÑOS 1	-	-	-
5 AÑOS 2	4,22%	4.263	407
3 AÑOS 3	3,01%	4.196	390
AÑO 2008 4	3,72%	3.731	358
AÑO 2009 5	1,90%	3.017	264

*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 2004 hasta 2008.
 3 Rentabilidad Media Anual desde 2006 hasta 2008.
 4 Rentabilidad Acumulada en el ejercicio 2008.
 5 Rentabilidad Acumulada hasta el segundo semestre 2009.