

## 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](http://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](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: 03/05/2004

### 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: Bajo

Divisa de denominación  
 EUR

#### Descripción general

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

La cartera se compondrá mayoritariamente por IIC que utilizan métodos de gestión alternativa y cuantitativa para la valoración de activos, con el objetivo de explotar las ineficiencias que se producen en los mercados.

El objetivo anual del fondo consiste en batir, en términos netos, la rentabilidad del EONIA + 200 p.b. y mantener un nivel de volatilidad moderado, con un máximo del 4% anual.

#### Operativa en instrumentos derivados

El fondo tiene previsto operar con instrumentos derivados, negociados tanto en mercados organizados como en OTC, con finalidad de cobertura e inversión. Los compromisos por el conjunto de operaciones no podrá superar el patrimonio de la IIC

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	5.620.461,88	3.822.703,75
Nº de partícipes	1.154	876
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	6,00	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	36.750	6,5385
2009	24.754	6,4757
2008	15.949	6,1695
2007	30.102	6,2626

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,32	0,32	mixta	al fondo
Comisión depositario	0,07	0,07	patrimonio	

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,33	0,40	0,33	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,70	0,25	1,66

Nota: El periodo 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	4º 2009	3º 2009	2º 2009	2009	2008	2007	2005
Rentabilidad	0,97	0,97	0,51	1,00	2,03	4,96	-1,48	-1,80	3,51

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	22/01/2010	-0,21	22/01/2010	-7,62	12/12/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,25	24/03/2010	0,25	24/03/2010	1,15	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	4º 2009	3º 2009	2º 2009	2009	2008	2007	2005
Valor liquidativo	1,53	1,53	1,11	1,03	2,13	1,71	8,60	1,91	0,95
Ibex-35	23,38	23,38	20,07	18,80	27,24	25,52	40,60	16,52	10,20
Letra Tesoro 1 año	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,04	0,03	0,02
EONIA + 200 P.B.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01
VaR histórico(iii)	-2,43	-2,43	-2,44	-2,43	-2,45	-2,44	-2,48	-1,15	-0,65

(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.

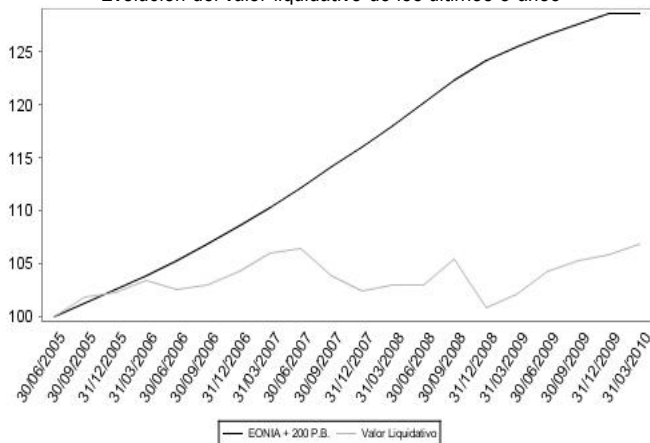
**Gastos (% s/ patrimonio medio)**

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Actual	4º 2009	3º 2009	2º 2009	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos(iv)	0,46	0,46	0,59	0,48	0,47	2,07	1,87	1,57	1,94
Ratio total de gastos sintético(v)	0,59	0,59	0,73	0,65	0,57	2,55	2,01	1,72	2,03

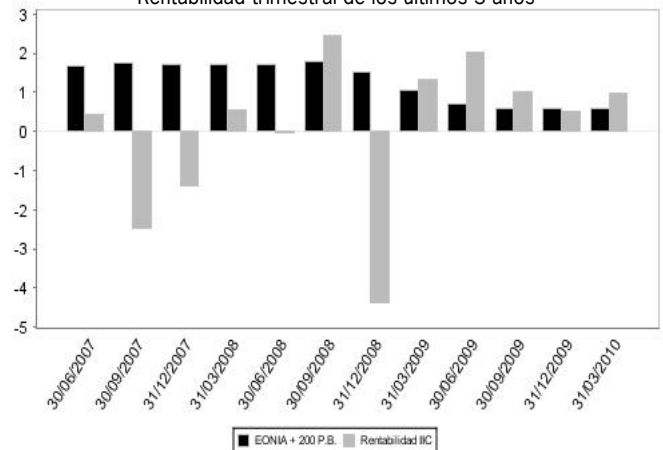
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(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. En el caso de inversiones en LIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético

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



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media(2)
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	66.638	1796	0,13
Renta Fija Internacional	7.392	287	0,30
Renta Fija Mixta Euro	11.602	880	0,40
Renta Fija Mixta Internacional	10.378	639	1,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.487	1148	3,68
Renta Variable Euro	13.580	1002	-3,96
Renta Variable Internacional	36.063	2596	8,91
LIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	61.063	2515	1,13
Garantizado de Rendimiento	27.389	1205	0,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	31.193	1044	0,97
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>280.784</b>	<b>13112</b>	<b>1,71</b>

(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	33.787	91,94	23.783	96,07
* Cartera interior	9.196	25,02	4.786	19,33
* Cartera exterior	24.589	66,91	18.977	76,66
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	20	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.704	7,36	3.521	14,22
(+/-) RESTO	259	0,70	-2.549	-10,30
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>36.750</b>	<b>100,00</b>	<b>24.755</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)	24.754	17.445	24.754	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	37,47	35,42	37,47	0,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	0,99	0,49	0,99	3,51
(+) Rendimientos de gestión	1,44	1,06	1,44	-1,54
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	0,50
+ Dividendos	0,00	-0,02	0,00	-1,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,15	-0,12	0,27
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	0,04	-0,10	-5,03
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	0,04
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,70	0,01	-0,97
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	1,61	0,36	1,61	5,87
+ Otros resultados	-0,01	0,08	-0,01	-1,22
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,60	-0,47	5,31
- Comisión de gestión	-0,32	-0,47	-0,32	0,04
- Comisión de depositario	-0,07	-0,05	-0,07	1,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,07	-0,06	0,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	3,53
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-0,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	0,74
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-1,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>36.750</b>	<b>24.754</b>	<b>36.750</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	%
XS0418134317 - Bonos BSCH 2,000 2999-03-18	USD	525	1,43	564	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		525	1,43	564	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		525	1,43	564	2,28
ES0000011827 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 0,280 2010-01-13	EUR	0	0,00	592	2,39
ES00000120E9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,280 2010-01-13	EUR	0	0,00	3.108	12,55
ES00000120E9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,270 2010-04-07	EUR	60	0,16	0	0,00
ES0000090581 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 0,270 2010-04-07	EUR	3.254	8,86	0	0,00
ES0000101396 - Obligaciones COMUNIDAD AUTONOMA DE MADRID 0,270	EUR	3.086	8,40	0	0,00
ES010005211 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,270 2010-04-07	EUR	500	1,36	0	0,00
ES00000121P3 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,280 2010-04-07	EUR	299	0,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.199	19,59	3.700	14,94
TOTAL RENTA FIJA		7.724	21,02	4.264	17,22
ES0171743117 - Acciones PROMOTORA DE INFOM SA -PRISA	EUR	53	0,14	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		53	0,14	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		53	0,14	0	0,00
ES0114988035 - Participaciones CAJA INGENIEROS	EUR	693	1,89	0	0,00
ES0115359038 - Participaciones CAJA INGENIEROS	EUR	707	1,93	544	2,20
TOTAL IIC		1.400	3,82	544	2,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.177	24,98	4.808	19,42
LI0016742681 - Participaciones LLB FUND SERVICES AG	USD	375	1,02	0	0,00
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	134	0,36	128	0,52
US6966431057 - Acciones PALM INC	USD	56	0,15	0	0,00
US8740541094 - Acciones TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	146	0,40	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	83	0,23	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
ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	Compra OPC. PUT ACCIONES ISHARES MSCI	293	Inversión
ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	Compra OPC. PUT ACCIONES ISHARES MSCI	293	Inversión
ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	Compra OPC. PUT ACCIONES ISHARES MSCI	293	Inversión
ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	Compra OPC. PUT ACCIONES ISHARES MSCI	293	Inversión
TELECOM ITALIA SPA	Compra OPCION CALL TELECOM ITALIA JUN 2010	58	Inversión
TELECOM ITALIA SPA	Compra OPCION CALL TELECOM ITALIA JUN 2010	518	Inversión
TELEFONICA SA	Compra PUT TELEFONICA 6 17,00 JUN.2010	510	Inversión
Total subyacente renta variable		2.258	
TOTAL DERECHOS		2.258	
B.DEUTSCHLAND 3,25 VTO.04/01/20	Compra FUTURO EURO BUND JUN 2010	987	Inversión
FUTURO EURO BUND JUN 2010	Compra PUT S/EURO-BUND MAY10 120	5	Cobertura
FUTURO EURO BUND JUN 2010	Venta PUT S/EURO-BUND MAY10 117,50	1	Cobertura
Total subyacente renta fija		993	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	Venta FUTURO ACCIONES BBVA JUN.10	100	Inversión
BANCO SANTANDER SA	Venta FUTURO ACCIONES SANTANDER JUN.10	103	Inversión
IBEX 35	Venta FUTURO ABR.10 S/IBEX 35	542	Inversión
INDICE EUROPE STOXX50	Compra FUTURO JUN10 S/EURO STOXX50	570	Inversión
INDICE S & P 500	Compra FUTURO EMINI JUN.10 S/DOLAR S&P 500	432	Inversión
Total subyacente renta variable		1.747	
EURGBP	Compra FUTURO JUN.10 S/EURO-GBP	2.000	Inversión
EURGBP	Compra FUTURO JUN.10 S/EURO-GBP	200	Inversión
EURUSD	Compra FUTURO JUN.10 S/EURO-DOLAR	626	Inversión
EURUSD	Compra FUTURO JUN.10 S/EURO-DOLAR	752	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3.578	

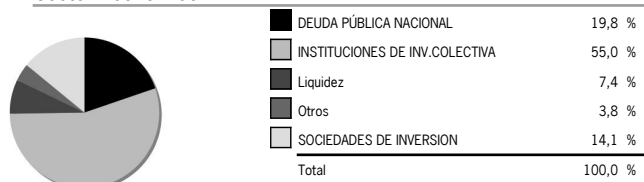
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		794	2,16	128	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE		794	2,16	128	0,52
LU0160787601 - Participaciones AVIVA INVESTORS	USD	1.045	2,84	970	3,92
LU0182985381 - Participaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA	EUR	672	1,83	0	0,00
LU0329592538 - Participaciones BGF GLOBAL FUNDS	USD	1.038	2,82	720	2,91
LU0093504115 - Participaciones BLACKROCK LUXENBOURG	EUR	1.870	5,09	1.622	6,55
LU0094219127 - Participaciones BNP	EUR	0	0,00	1.923	7,77
IE00B3DYL38 - Participaciones MELLON NEWTON ORIENTAL FUNDS	EUR	1.295	3,52	1.055	4,26
LU0272941112 - Participaciones CAAM VOLATILITY EURO EQUITY	EUR	2.047	5,57	2.080	8,40
LU0319686829 - Participaciones CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEME	USD	1.209	3,29	0	0,00
FR0010016477 - Participaciones DEXIA	EUR	1.738	4,73	1.231	4,97
FR0000438699 - Participaciones DEXIA MONEY + RISK ARBITRAGE	EUR	0	0,00	1.006	4,06
LU0144743662 - Participaciones DEXIA	EUR	0	0,00	1.240	5,01
JP3040170007 - Participaciones NOMURA ASSET MANAGEMENT	JPY	109	0,30	0	0,00
GB00B00FH282 - Participaciones ETF SECURITIES LTD	EUR	80	0,22	75	0,30
US06740C5195 - Participaciones BARCLAYS BANK	USD	150	0,41	0	0,00
IE00B0M62X26 - Participaciones SHARES GLOBAL	EUR	181	0,49	179	0,72
LU0186678784 - Participaciones SWISS & GLOBAL ASSET MANAG LUX	EUR	1.452	3,95	924	3,73
LU0168342979 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT MANAGEM	EUR	704	1,92	0	0,00
GB00B1H05718 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGE.LTD/LOND	GBP	1.042	2,84	0	0,00
GB0033828137 - Participaciones M&G SECURITIES LTD/UNITED KING	GBP	1.212	3,30	0	0,00
IE0032722484 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	1.277	3,47	1.237	5,00
LU0280438135 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	EUR	995	2,71	0	0,00
LU0167158327 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	EUR	1.859	5,06	2.450	9,90
LU0280437673 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	EUR	1.033	2,81	477	1,93
LU0271667684 - Participaciones PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.823	4,96	0	0,00
FR0010144675 - Participaciones RFS INVESTMENT MANAGERS/FRANCE	EUR	920	2,50	0	0,00
LU0011957437 - Participaciones SGAM-LONG SHORT € EQ.AE	EUR	0	0,00	1.669	6,74
TOTAL IIC		23.751	64,63	18.858	76,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.545	66,79	18.986	76,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.722	91,77	23.794	96,11

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

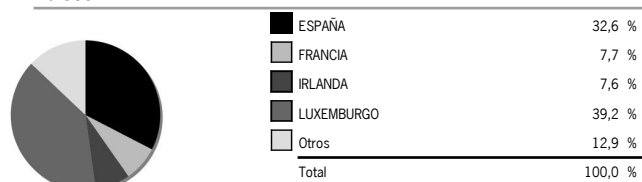
	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		6.318	

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

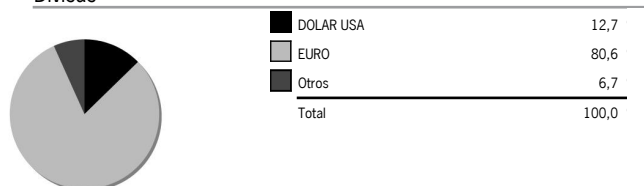
#### Sector Económico



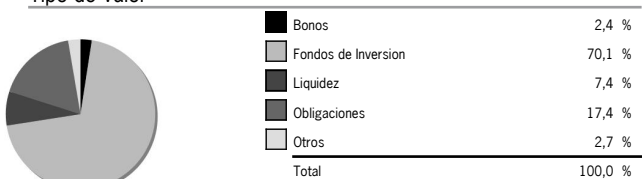
#### Países



#### Divisas



#### Tipo de Valor



#### 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 42.193.283,70 euros, suponiendo un 135,27% 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 2.650.095,60 euros, suponiendo un 8,50% 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 42.193.283,70 euros, suponiendo un 135,27% 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 periódico.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe de Gestión:

El primer trimestre de 2010 ha empezado de manera positiva para los mercados en general, debido a que la recuperación económica sigue en marcha. En la renta variable se han podido ver diversos escenarios: mientras que en ciertos países (España, Grecia, Portugal, Italia, China) las bolsas han caído, en otros (EEUU, Rusia, Alemania, Japón) han subido con fuerza. Por la parte de la renta fija corporativa, los diferenciales de crédito se han reducido y el comportamiento ha sido en general positivo. Pero en la renta fija gubernamental, los diferenciales de la zona euro se han disparado hasta máximos debido a los temores sobre la situación en Grecia, Portugal y España, llevando al resto de países europeos también tener que pagar más por su deuda con lo que los precios se han visto presionados a la baja.

El petróleo ha encadenado su quinto trimestre consecutivo con subidas, al igual que el oro. El dólar ha recuperado bastante terreno contra el euro, situándose en el 1,35 desde el 1,43 con el que había empezado el año. Vale la pena destacar también el movimiento del yen, que ha ganado un 5% contra el euro en el trimestre. El desempleo se ha estabilizado en EEUU lo que ha propiciado una cierta mejora en el consumo y en el mercado inmobiliario. Esto, junto con el movimiento del dólar, ha ayudado a las economías exportadoras de la zona euro y al fin de la recesión, aunque no para todos los países.

Los tipos oficiales siguen en mínimos ya que los bancos centrales continúan pendientes de cualquier indicador de una posible reducción del crecimiento y se mantendrán en esta situación durante al menos otro trimestre más.