

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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los socios, relacionadas con las IIC gestionadas en: c/ Aragó 141-143, 08015 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: 29/10/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros

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.

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	96.274,43	110.112,30
Nº de partícipes	233	255
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		

Inversión mínima (EUR) 25.000,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	9.204	95,5970
2010	7.444	100,4174
2009		
2008		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,34	1,01	patrimonio	al fondo
Comisión depositario	0,05	0,15	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,70	0,38	1,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,01	0,49	0,67	0,05

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 2011	Trimestral				Anual			
		Actual	2º 2011	1º 2011	4º 2010	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad	-4,80	-3,20	-1,09	-0,57					

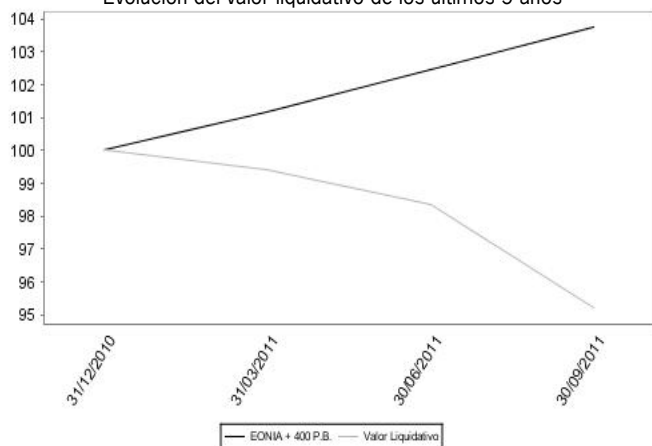
Medidas de riesgo (%)

Volatilidad(ii)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Actual	2º 2011	1º 2011	4º 2010	2010	2009	2008	2006
Valor liquidativo	3,28	4,76	1,81	2,48					
Ibex-35	27,20	38,16	18,00	20,73					
Letra Tesoro 1 año	1,71	1,96	1,46	1,70					
EONIA + 400 P.B.	0,10	0,01	0,03	0,01					
VaR histórico(iii)	-2,41	-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 LIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	08/08/2011	-1,17	08/08/2011		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	30/08/2011	0,46	30/08/2011		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 periodo.

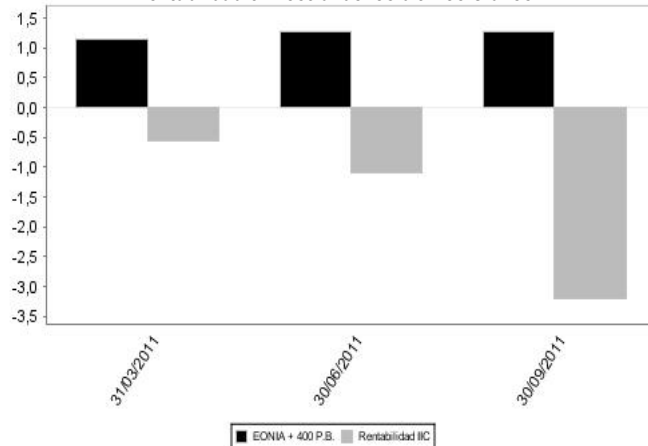
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Actual	2º 2011	1º 2011	4º 2010	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos(iv)	1,25	0,46	0,41	0,40					
Ratio total de gastos sintético(v)	2,31	0,81	0,76	0,75					

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo.

(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.

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media(2)
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	25.942	859	-0,05
Renta Fija Internacional	2.584	122	0,27
Renta Fija Mixta Euro	7.975	691	-3,70
Renta Fija Mixta Internacional	8.130	529	-0,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	12.517	1.011	-13,18
Renta Variable Euro	13.499	1.303	-21,59
Renta Variable Internacional	45.907	4.012	-13,23
LIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	57.681	2.382	0,89
Garantizado de Rendimiento	26.286	1.152	-0,79
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.366	1.856	-3,44
Global	0	0	0,00
Total fondos	245.887	13.917	-4,99

(1) Medias.

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

(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	8.691	94,43	10.248	94,23
* Cartera interior	842	9,15	0	0,00
* Cartera exterior	7.849	85,28	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)	515	5,60	624	5,74
(+/-) RESTO	-2	-0,02	3	0,03
TOTAL PATRIMONIO	9.204	100,00	10.875	100,00

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	13.239	7.444	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-13,63	-18,71	20,41	-0,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-3,21	-1,08	-4,65	-45,22
(+) Rendimientos de gestión	-2,79	-0,72	-3,54	-24,09
+ Intereses	0,01	0,00	0,04	3,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,02	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-12,75
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,02	1,27
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,98	-0,04	0,75	-22,35
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,87	-0,45	-3,30	4,28
+ Otros resultados	-0,97	-0,23	-1,12	2,44
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,41	-1,25	-20,19
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-0,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-0,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-0,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	0,00	-0,06	-19,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,14	-0,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,12	-0,22
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,02	-0,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.204	10.875	9.204	

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	%
ES0377981008 - Bonos[TITULIZACION DE ACTIVOS (TDA)]1.550[2011-	EUR	215	2,33	0	0,00
ES0377979002 - Obligaciones[TITULIZACION DE ACTIVOS (TDA)]2.00	EUR	364	3,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		579	6,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		579	6,28	0	0,00
ES0116920333 - Acciones[GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	124	1,35	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones[MAPFRE SEGUROS	EUR	140	1,52	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		264	2,87	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		264	2,87	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		843	9,15	0	0,00
LU0566480116 - Participaciones[ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	USD	238	2,58	0	0,00
IE0081HL8R59 - Participaciones[INSIGHT INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	200	2,17	200	1,84
IE0083CLDN55 - Participaciones[INSIGHT INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	110	1,01
LU0158903558 - Participaciones[WALLBERG INVEST SA	EUR	185	2,01	207	1,90
LU0256839274 - Participaciones[DEUTSCHER INVESTMENT TRUST	EUR	112	1,22	0	0,00
FR0010187674 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	291	3,16	287	2,64
LU0433182416 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	128	1,39	139	1,28
LU0272941971 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	284	3,09	280	2,57
LU0442406889 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	300	3,26	497	4,57
LU0326194015 - Participaciones[AQUILA CAPITAL GRUP	EUR	422	4,58	415	3,82
LU043659237 - Participaciones[BLUEBAY GLOBAL CONVERT BD-EU	EUR	139	1,51	152	1,40
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	255	2,78	267	2,45
LU0594300179 - Participaciones[FIDELITY FUND MANAGEMENT LTD	USD	82	0,89	0	0,00

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

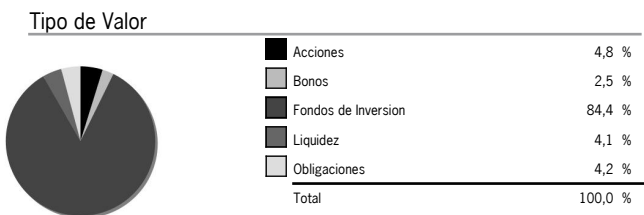
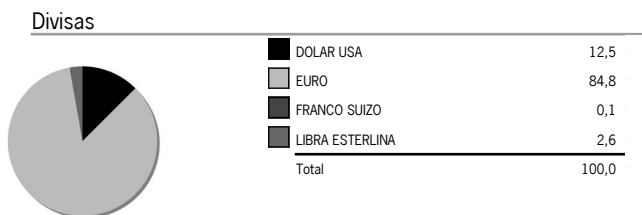
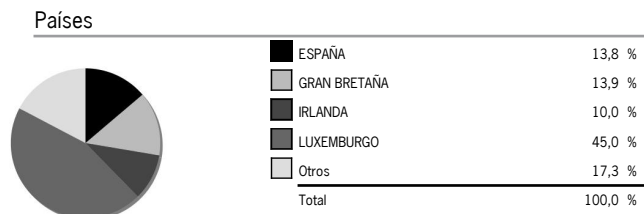
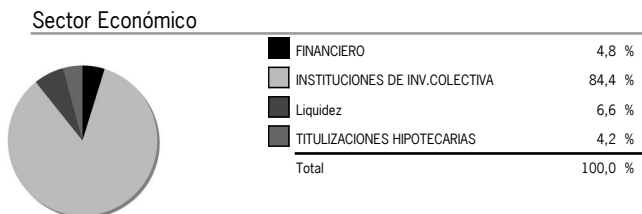
	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S & P 500	Compra Opcion[INDICE S & P 500]50	2.006	Inversión
SMI-SWISS MARKET INDEX	Compra Opcion[SMI-SWISS MARKET INDEX]10	436	Inversión
Total subyacente renta variable		2.442	
EURUSD	Compra Opcion[EURUSD]125000	1.248	Inversión
EURUSD	Compra Opcion[EURUSD]125000	1.241	Inversión
EURUSD	Compra Opcion[EURUSD]125000	1.244	Inversión
EURUSD	Compra Opcion[EURUSD]125000	1.221	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4.954	
SPDR GOLD TRUST ETF	Compra Opcion[SPDR GOLD TRUST ETF]100	199	Cobertura
SPDR GOLD TRUST ETF	Compra Opcion[SPDR GOLD TRUST ETF]100	338	Inversión
SPDR GOLD TRUST ETF	Compra Opcion[SPDR GOLD TRUST ETF]100	385	Inversión
Total otros subyacentes		922	
TOTAL DERECHOS		8.318	
INDICE S & P 500	Emisión Opcion[INDICE S & P 500]50	1.739	Inversión
Total subyacente renta variable		1.739	
EURUSD	Emisión Opcion[EURUSD]125000	1.212	Inversión
EURUSD	Emisión Opcion[EURUSD]125000	1.215	Inversión
EURUSD	Emisión Opcion[EURUSD]125000	1.208	Inversión
EURUSD	Emisión Opcion[EURUSD]125000	1.194	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4.829	
B.DEUTSCHLAND 2,25 VTO.04/09/21	Compra Futuro[B.DEUTSCHLAND 2,25 VTO.	2.500	Inversión
B.DEUTSCHLAND 2,25 VTO.04/09/21	Venta Futuro[B.DEUTSCHLAND 2,25 VTO.	2.500	Inversión
TITULIZACION D ACTIVOS TDA15 A1 06/27/42	Venta Plazo[PUT 950 OCT11 S&P500 EMINI]1739162Fis	454	Inversión
Total otros subyacentes		5.454	

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 MANAGEMEN	EUR	0	0,00	499	4,59
LU0289470113 - Participaciones JPMORGAN ASSET MANAGEMT EUROPE	EUR	0	0,00	495	4,55
FR0010500371 - Participaciones LFP	EUR	302	3,29	0	0,00
FR0010674978 - Participaciones LFP	EUR	0	0,00	390	3,58
GB0030932676 - Participaciones M&G SECURITIES LTD/UNITED KING	EUR	109	1,19	122	1,12
GB00B1VMCY93 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGE.LTD./LOND	EUR	378	4,11	554	5,09
FR0000292278 - Participaciones COMGEST	EUR	0	0,00	120	1,10
LU0119620416 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENET	USD	166	1,80	125	1,15
LU0073255761 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENET	EUR	360	3,92	413	3,80
LU0603408468 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENET	EUR	184	2,00	0	0,00
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD IRELAND	EUR	159	1,72	666	6,12
LU0368004296 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	EUR	190	2,07	263	2,42
LU0448623107 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	USD	184	2,00	313	2,88
LU0270904781 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	EUR	0	0,00	74	0,68
IE00B120J296 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADVISORS	EUR	486	5,29	498	4,58
IE0033338009 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADVISORS	GBP	229	2,49	0	0,00
FR0010793711 - Participaciones EDRIM GESTION FRANCE	EUR	152	1,66	158	1,45
FR0000295230 - Participaciones COMGEST SA	EUR	117	1,27	0	0,00
FR0010106336 - Participaciones RIVOLI FUND MANAGEMENT/FRANCE	EUR	0	0,00	165	1,52
LU0187079347 - Participaciones ROBECO LUXEMBURG SA	EUR	94	1,02	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	234	2,54	202	1,86
GB00B3D8PZ13 - Participaciones THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT	EUR	382	4,15	606	5,57
LU0329574395 - Participaciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	EUR	347	3,77	405	3,72
LU0168092178 - Participaciones JUNION INVESTMENT LUXEMBOURG	EUR	338	3,67	0	0,00
LU0321463258 - Participaciones DB PLATINUM ADVISORS	EUR	109	1,18	0	0,00
LU0321462870 - Participaciones DB PLATINUM ADVISORS	EUR	91	0,99	0	0,00
LU0321462102 - Participaciones DB PLATINUM ADVISORS	EUR	110	1,20	0	0,00
TOTAL IIC		7.357	79,97	10.044	92,33
XS0559557433 - Acciones BNP	USD	155	1,68	196	1,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		155	1,68	196	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.512	81,65	10.240	94,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.355	90,80	10.240	94,13

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		12.022	

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. 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 de 3.385.502,05 euros, suponiendo un 34,10% 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 771.734,64 euros, suponiendo un 7,77% 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 3.385.502,05 euros, suponiendo un 34,10% 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:

El tercer trimestre de 2011 ha sido muy complicado para las bolsas y el mercado de crédito en general. La crisis de la deuda periférica europea ha contaminado el resto de activos de riesgo, algunos de los cuales -hasta la fecha- se habían comportado de forma más que correcta. El sector financiero europeo está en plena reestructuración a todos los niveles, tanto de balance como de cuenta de resultados. Adicionalmente las inyecciones de capital serán más necesarias que nunca con el fin de aumentar los ratios de liquidez. Los diferenciales de crédito se han ampliado dramáticamente, al incorporar el mercado la posibilidad (cada vez más real) de una quita importante de la deuda de Grecia. Todas las bolsas experimentaron caídas de 2 dígitos en el periodo, los niveles de volatilidad en renta variable se dispararon, el precio del petróleo cayó un 17% y los bonos de deuda emergente y bonos corporativos, especialmente "high yield", cayeron considerablemente (-9,29% en el caso de los bonos de alto riesgo). En cuanto a divisas el dólar y el Yen se apreciaron considerablemente frente al euro, un +7,91% y +12,68% respectivamente. El banco nacional de Suiza (SNB) tuvo que intervenir para frenar la apreciación del franco suizo que rozó prácticamente la paridad frente al euro. Sólo el oro (con una nueva apreciación trimestral de casi el 8%) y la deuda de EE.UU. y Alemania se revelaron como auténticos activos refugio.

En Europa los CDS de los países periféricos -a excepción de Irlanda- volvían a tensionarse y estados como Francia también veían como sus primas de riesgo se disparaban. La banca europea constituye el epicentro de la volatilidad de los mercados, y al nerviosismo por la salud financiera de estas instituciones hay que añadir la volatilidad de las divisas emergentes, muy penalizadas por una eventual "double dip recession" de la economía mundial.

En definitiva un entorno de mercado muy complicado, dónde 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 de un ciclo económico de recuperación frágil y en que los tipos oficiales de EE.UU. y Europa siguen en zona de mínimos históricos. En julio el BCE acometió una nueva subida de tipos, hasta situarlos en el 1,50%, para evitar tensiones inflacionistas y advirtiendo de la necesidad de una consolidación fiscal y presupuestaria en la zona euro.

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.