

Informe de gestión

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DURANTE EL SEMESTRE

El segundo semestre de 2010 ha sido muy positivo para los mercados de renta variable y moderadamente negativo para la renta fija. El periodo se iniciaba con fuertes dudas acerca de la recuperación económica y los temores acerca de una vuelta de la recesión se acrecentaron durante el verano. Sin embargo, los datos macroeconómicos que se fueron publicando mostraban un panorama muy diferente: crecimientos bajos pero positivos y al alza, recuperación del consumo, ligeras mejoras en el mercado de trabajo e incluso algunos países tuvieron aumentos de PIB históricos (Alemania, por ejemplo). Así, el S&P 500 subió más de un 20% en el periodo, el Eurostoxx cerca de un 10%, el Ibx algo más de un 5% y el Nikkei un 9%. Los mercados emergentes no se quedaron atrás y subieron de media un 25%.

El dólar perdió gran parte del terreno ganado contra el euro, con un retroceso de casi del 10%, y el oro encadenó su noveno trimestre consecutivo de subidas para cerrar una década en que cada año ha presentado rentabilidad positiva, multiplicando por 6 su valor. De entre los metales preciosos, el ganador del final de 2010 fue la plata, duplicando su precio durante el último trimestre. El petróleo subió más de un 20% en la segunda mitad del año y las materias primas agrícolas se situaron en máximos de 2 años (el trigo, por ejemplo, subió casi un 70%). Durante este segundo semestre, hemos tenido un rebrote de las dudas acerca del euro y la situación de los países periféricos de Europa. Los diferenciales de crédito se ampliaron con fuerza (el 5 años español, por ejemplo, se amplió en más de 100 puntos básicos), especialmente en la última parte del año. El bono a 10 años alemán rompió la tendencia de los tres primeros trimestres y se situó en niveles muy cercanos a principios de año, cotizando a un tipo superior al 3%.

Las perspectivas desde el punto de vista macro son de crecimiento global algo por debajo de la media histórica e inflación contenida aunque tensionada al alza. Desde el punto de vista micro, muchas compañías siguen con beneficios récord y con márgenes en máximos históricos, con lo que la situación del mercado laboral debería empezar a mejorar.

Políticas de inversión y criterios de valoración

La inversión en renta fija representará como mínimo el 70% del patrimonio del Fondo. Se materializará principalmente en títulos de deuda pública y privada o instrumentos del mercado monetario cotizados en mercados oficiales y organizados de países de la zona euro y resto de Europa. Deberán poseer calificación crediticia igual o superior a grado de inversión (superior a BBB-, según Standard & Poor's o equivalentes). En caso de bajada de rating por debajo de esta categoría, estas posiciones no podrán superar el 10% del patrimonio. No se admitirán bonos con rating inferior a BB-. La duración máxima se establece en 10 años.

La inversión en renta variable supondrá hasta el 30% del patrimonio, encontrándose normalmente entre el 15 y 30%. Se materializará principalmente en acciones cotizadas en mercados organizados de Europa y mayoritariamente en valores de gran y mediana capitalización.

Como máximo, el 30% del patrimonio podrá invertirse en valores denominados en divisas diferentes al euro.

Asimismo, el Fondo tiene previsto utilizar instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como inversión. Los derivados contratados con finalidad de cobertura no podrán comprometer más del 100% del patrimonio del Fondo. Los derivados contratados con finalidad de inversión no podrán comprometer más del 10% del patrimonio del Fondo. Las primas pagadas en opciones no podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

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).

Denominación del Fondo

CAJA DE INGENIEROS, FONDO DE PENSIONES

Denominación del Plan

CAJA INGENIEROS FINANCIERO, PLAN DE PENSIONES

Datos generales

Núm. Reg. D.G.S.: F0402
 Fecha de constitución: 07/07/1995
 Inversión mínima: 30,05 euros

Tipo de activos

Renta Variable: 28,01%
 Liquidez y Renta Fija: 71,99%

Información complementaria

Valor liquidativo: 8,17449 euros
 Patrimonio del Fondo a 31/12/10 (miles de euros): 25.149
 Número de partícipes: 1.697

COMISIONES

Gestión: 2,00% sobre patrimonio
 Depósito: 0,00% sobre patrimonio (se podrán añadir otros gastos de depositaria, siempre que no rebasen el límite legal del 0,50%)

Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, S.A.U.
 Entidad Depositaria: Caja de Ingenieros, S.C.C.
 Auditor: Deloitte, S.L.

Hechos relevantes

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

Durante el semestre, el Fondo ha realizado operaciones en las que el Depositario ha actuado como contrapartida, por un importe de 29.719 miles de euros.

En este semestre, se han puesto en funcionamiento las modificaciones aprobadas de la política de inversiones que se anunciaron en el informe del primer semestre.

Comportamiento del Fondo

PERIODO	RENTABILIDAD (%)	PATRIMONIO MEDIO (miles de euros)	NÚMERO DE PARTÍCIPES
15 AÑOS ¹	2,03%	19.193	1.413
10 AÑOS ²	0,45%	26.333	1.771
5 AÑOS ³	-0,65%	31.862	1.975
3 AÑOS ⁴	-3,18%	28.869	1.916
Últimos 12 meses ⁵	-0,49%	27.110	1.697
Acumulado año ⁶	-0,49%	27.110	1.697

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

¹ Rentabilidad Media Anual desde 1995 hasta 2010.

² Rentabilidad Media Anual desde 2000 hasta 2010.

³ Rentabilidad Media Anual desde 2005 hasta 2010.

⁴ Rentabilidad Media Anual desde 2007 hasta 2010.

⁵ Rentabilidad Acumulada en el ejercicio 2010.

⁶ Rentabilidad Acumulada hasta el segundo semestre de 2010.