

**Caja Ingenieros Mixto, 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 50% de renta variable comunitaria y se realiza mayoritariamente en valores de gran y mediana capitalización que toman como índice de referencia el MSCI Europe. En situaciones de normalidad de mercado, la inversión en renta variable se encontrará entre el 20 y el 50%.

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 permitido por la legislación vigente 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 3, FONDO DE PENSIONES

**Denominación del Plan**

CAJA INGENIEROS MIXTO, PLAN DE PENSIONES

**Datos generales**

 Núm. Reg. D.G.S.: F0753  
 Fecha de constitución: 09/10/2000  
 Inversión mínima: 30,05 euros

**Tipo de activos**

 Renta Variable: 45,88%  
 Liquidez y Renta Fija: 54,12%

**Información complementaria**

 Valor liquidativo: 5,45460 euros  
 Patrimonio del fondo a 30/06/10 (miles de euros): 9.460  
 Número de partícipes: 1.327

**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 15.597 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 <sup>1</sup>	-	-	-
10 AÑOS <sup>1</sup>	-	-	-
5 AÑOS <sup>3</sup>	1,05%	9.254	1.269
3 AÑOS <sup>4</sup>	-3,91%	10.477	1.405
AÑO 2009 <sup>5</sup>	10,94%	7.598	1.317
AÑO 2010 <sup>6</sup>	-1,77%	9.609	1.327

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

<sup>1</sup> No existen datos a este periodo.

<sup>2</sup> Rentabilidad Media Anual desde 1999 hasta 2009.

<sup>3</sup> Rentabilidad Media Anual desde 2004 hasta 2009.

<sup>4</sup> Rentabilidad Media Anual desde 2006 hasta 2009.

<sup>5</sup> Rentabilidad Acumulada en el ejercicio 2009.

<sup>6</sup> Rentabilidad Acumulada hasta el primer semestre de 2010.