

Plan 23 Rendimiento Fijo, PP

Información a 30/09/2011

Informe de Gestión

Este trimestre 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. El sector financiero europeo está en plena reestructuración, tanto de balance como de cuenta de resultados. Además, las inyecciones de capital serán más necesarias que nunca con el fin de aumentar las ratios de solvencia. Los diferenciales de crédito se han ampliado de forma espectacular desde que el mercado ha incorporado la posibilidad (cada vez más real) de una quita de la deuda de Grecia. Todas las bolsas experimentaron caídas de dos dígitos en el periodo; la volatilidad en renta variable se disparó; el precio del petróleo cayó un 17%, y los bonos de deuda emergente y bonos corporativos cayeron considerablemente, especialmente los high yield (-9,29%).

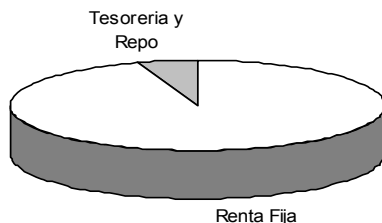
En cuanto a divisas, el dólar y el yen se apreciaron notablemente frente al euro (+7,91% y +12,68% respectivamente). El banco nacional de Suiza (SNB) tuvo que intervenir para frenar la apreciación del franco suizo, que rozó prácticamente la paridad con el euro. Sólo el oro (con una nueva apreciación 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) volvieron a tensionarse y estados como Francia también vieron 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 donde se penaliza cualquier activo con un yield atractivo para el inversor. Sin embargo, este escenario de mercado debe inscribirse dentro un ciclo económico de recuperación frágil en el 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 el 1,50%) para evitar tensiones inflacionistas y advirtió de la necesidad de una consolidación fiscal y presupuestaria en la zona euro.

Composición de la Cartera

Renta Fija	94,80%
Tesorería y Repo	5,20%



Rentabilidad Histórica

	30/09/2011
Acumulado Año	4,48%
Año 2010	-3,81%
Rentabilidad Media Anual 3 años	0,53%
Rentabilidad Media Anual 5 años	1,38%
Rentabilidad Media Anual 10 años	-
Rentabilidad Media Anual 15 años	-

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

Hechos Relevantes

CAJA INGENIEROS VIDA (Entidad Gestora) y CAJA DE INGENIEROS (Entidad Depositaria) pertenecen al mismo Grupo Financiero, cumpliendo los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente. Asimismo, hay establecidos procedimientos para evitar conflictos de interés y para realizar operaciones vinculadas, que en este trimestre han supuesto 13.917 miles de euros.

Por último, la política de inversiones se ha adaptado a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad del 25% a 15 de julio de 2018 (TAE: 3,24%). Caja de Ingenieros, SCC garantiza de forma externa la consecución de dicho objetivo mediante un compromiso de revalorización. Esta nueva situación ha comportado un cambio en la denominación del Plan recogido en las modificaciones del Reglamento y una adaptación de las comisiones aplicadas.

Información General

Denominación del Fondo:	Caja de Ingenieros 5, FP
Entidad Gestora:	Caja de Ingenieros Vida, SAU
Entidad Depositaria:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Promotora:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Auditora:	Deloitte, SL
Fecha Constitución:	18/07/2003
Código DGS:	F-1086
Vocación Inversora:	Renta Fija largo plazo
Perfil de Riesgo:	Conservador

Datos Patrimoniales

Patrimonio:	8.716 miles de euros
Valor Liquidativo:	7,565796
Número partícipes:	628

Comisiones

Gestión:	1,40% sobre patrimonio
Depósito ⁽¹⁾ :	0,20% sobre patrimonio

⁽¹⁾ Se podrán añadir otros gastos de depositaria siempre que no rebasen el límite legal del 0,50%.

Evolución del Valor Liquidativo

