

## Dades generals

Gestora: CAIXA ENGINYERS GESTIÓ SGIIC, SAU  
 Grup Gestora: CAIXA D'ENGINYERS  
 Auditor: Deloitte, S.L.  
 Fons per compartiments: NO

Dipositari: CAIXA D'ENGINYERS  
 Grup Dipositari: CAIXA D'ENGINYERS  
 Rating Dipositari: nd

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, està disponible per mitjans telemàtics a [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

L'Entitat Gestora atendrà les consultes dels socis, relacionades amb les IIC gestionades, al: c/ Aragó 141-143, 08015 Barcelona

Correu electrònic: [atencionsocio@caja-ingenieros.es](mailto:atencionsocio@caja-ingenieros.es)

Així mateix, compta amb un departament o servei d'atenció al soci encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## Informació Fons

Data de registre: 29/10/2010

### 1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria	Divisa de denominació
Tipus de Fons: Altres	EUR
Vocació Inversora: Retorn Absolut	
Perfil de risc: Mitjà-Alt	

#### Descripció general

La gestió del fons està encaminada a seguir una política d'inversió d'acord amb la seva vocació de Fons de retorn absolut.

La cartera del fons pot estar composta per accions o participacions en IIC financeres, accions de renda variable i inversions en renda fixa sense predeterminació de percentatges de distribució per actius, emissors o divises.

L'objectiu de gestió anual del fons serà aconseguir la rendibilitat del Eonia més 400 punts bàsics amb un objectiu de volatilitat mitjana anual màxima del 12%.

#### Operativa en instruments derivats

El fons té previst operar amb instruments financers derivats, negociats o no en mercats organitzats de derivats, amb la finalitat de cobertura i d'inversió. El grau màxim d'exposició al risc de mercat a través d'instruments financers derivats és l'import del patrimoni net.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

## 2. Dades econòmiques

### 2.1. Dades generals

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

	Període Actual	Període Anterior
Nre. de participacions	110.112,30	74.135,19
Nre. de partícips	255	157
Beneficis bruts distribuïts per participació (EUR)		

Inversió mínima (EUR) 25.000,00

¿Distribueix dividendes? NO

Data	Patrimoni fi de període (milers de EUR)	Valor liquidatiu fi del període
Període de l'informe	10.875	98,7585
2010	7.444	100,4174
2009		
2008		

Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul	Sistema d'imputació
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,67	0,67	patrimoni	al fons
Comissió de dipositari	0,10	0,10	patrimoni	

	Període Actual	Període Anterior	Any Actual	Any Anterior
Índex de rotació de la cartera (%)	0,61	0,00	0,61	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,49	0,10	0,49	0,05

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons escaigui. En el cas d'IIC el valor liquidatiu de les quals no es determini diàriament, aquesta dada i la del patrimoni es refereixen a les últimes disponibles.

**2.2. Comportament**

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

**A) Individual**

**Rendibilitat (% sense anualitzar)**

	Acumulat 2011	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2011	4º 2010	3º 2010	2010	2009	2008	2006
Rendibilitat	-1,65	-1,09	-0,56						

Rendibilitats extremes(i)	Trimestre Actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,29	12/04/2011	-0,44	15/03/2011		
Rendibilitat màxima (%)	0,28	09/05/2011	0,28	09/05/2011		

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora.  
 Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.  
 La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària. Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

**Mesures de risc (%)**

Volatilitat (ii)	Acumulat 2011	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2011	4º 2010	3º 2010	2010	2009	2008	2006
Valor liquidatiu	2,16	1,81	2,48						
IBEX-35	19,37	18,00	20,73						
Lletra del Tresor a 1 any	1,58	1,46	1,70						
EONIA + 400 P.B.	0,01	0,01	0,01						
VaR històric (iii)	0,00	0,00	0,00						

(ii) Volatilitat històrica: Indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. A títol de comparació s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per els períodes amb política d'inversió homogènia.

(iii) VaR històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

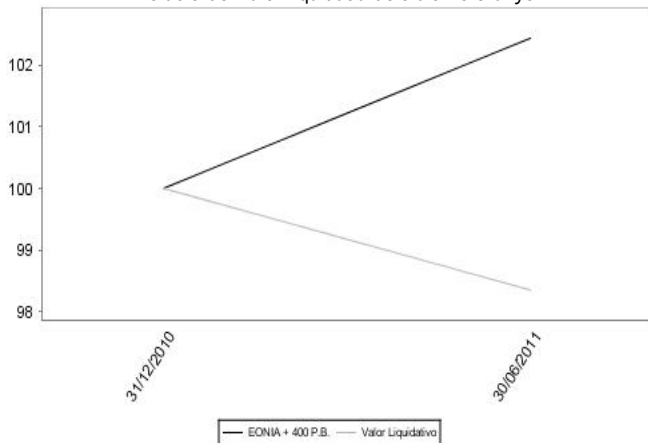
**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**

	Acumulat 2011	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2011	4º 2010	3º 2010	2010	2009	2008	2006
Ràtio total de despeses(iv)	0,80	0,41	0,40						
Ràtio total de despesa sintètica(v)									

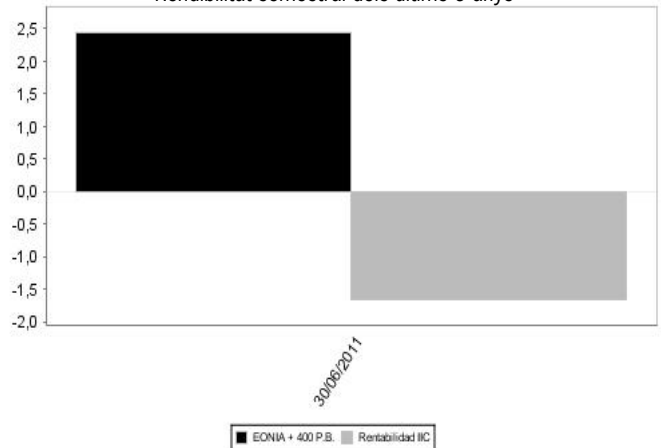
(iv) Inclou totes les despeses directes suportades en el període de referència: comissió de gestió, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris, i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període.

(v) En el cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC aquesta ràtio inclou, de forma addicional a l'anterior, les despeses suportades indirectament, derivades d'aquestes inversions.

**Evolució del valor liquidatiu dels últims 5 anys**



**Rendibilitat semestral dels últims 5 anys**



**B) Comparativa**

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat(1) (milers d'euros)	Nre. de particips(1)	Rendibilitat semestral mitjana(2)
Monetari	0	0	0,00
Renda Fixa Euro	28.431	914	1,00
Renda Fixa Internacional	2.664	140	0,14
Renda Fixa Mixta Euro	9.397	797	-0,61
Renda Fixa Mixta Internacional	8.582	557	0,16
Renda Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renda Variable Mixta	16.031	1.207	-3,28
Renda Variable Euro	8.821	675	5,04
Renda Variable Internacional	51.807	3.927	-5,85
IIC de gestió Passiva (1)	0	0	0,00
Garantit de Rendiment Fixe	57.856	2.412	1,34
Garantit de Rendiment Variable	26.503	1.158	0,68
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn Absolut	55.721	2.124	-1,39
Global	0	0	0,00
<b>Total fons</b>	<b>265.813</b>	<b>13.911</b>	<b>-1,01</b>

(1) Mitjanes.

(2) Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període.

(3) Inclou IIC que repliquen o reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

2.3. Distribució del patrimoni al tancament del període (Imports en milers EUR)

Distribució del patrimoni	Fi Període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	10.248	94,23	6.730	90,40
* Cartera interior	0	0,00	1.300	17,46
* Cartera exterior	10.248	94,23	5.430	72,93
* Interessos de la cartera d'inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDAT (TRESORERIA)	624	5,74	736	9,89
(+/-) RESTA	3	0,03	-21	-0,28
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>10.875</b>	<b>100,00</b>	<b>7.445</b>	

El període es refereix al trimestre o semestre, segons escaigui.  
Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Estat de variació patrimonial

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació del període	Variació del període	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'EUR)	7.444	0	7.444	
+ Subscripcions/reemborsaments (net)	30,82	269,63	30,82	-0,51
- Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendiments nets	-1,71	1,11	-1,71	40,36
(+) Rendiments de gestió	-1,00	1,63	-1,00	-1,85
+ Interessos	0,03	0,05	0,03	1,47
+ Dividends	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Resultats en renda fixa (realitzats o no)	0,00	0,00	0,00	-2,00
+ Resultats en renda variable (realitzats o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultats en dipòsits (realitzats o no)	0,01	0,01	0,01	1,61
+ Resultats en derivats (realitzats o no)	-0,11	0,00	-0,11	0,00
+ Resultats en IIC (realitzats o no)	-0,71	1,57	-0,71	-2,93
+ Altres resultats	-0,24	0,00	-0,24	0,00
+ Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,81	-0,53	-0,81	20,58
- Comissió de gestió	-0,67	-0,44	-0,67	5,57
- Comissió de depositari	-0,10	-0,05	-0,10	7,94
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,02	-0,03	3,36
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	4,71
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-1,00
(+) Ingressos	0,10	0,01	0,10	21,63
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,08	0,01	0,08	21,63
+ Altres ingressos	0,02	0,00	0,02	0,00
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'EUR)</b>	<b>10.875</b>	<b>7.444</b>	<b>10.875</b>	

El període es refereix al trimestre o semestre, segons escaigui.

3. Inversions financeres

3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ES000090714 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 0,950 2011-01-1	EUR	0	0,00	1.300	17,46
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		0	0,00	1.300	17,46
TOTAL RENDA FIXA		0	0,00	1.300	17,46
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	1.300	17,46
IE00B1HL8R59 - Participaciones INSIGHT INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	200	1,84	0	0,00
IE00B1HL9055 - Participaciones INSIGHT INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	150	2,01
IE00B3CLDN55 - Participaciones INSIGHT INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	110	1,01	0	0,00
LU0158903558 - Participaciones WALLBERG INVEST SA	EUR	207	1,90	0	0,00
LU0256839274 - Participaciones DEUTSCHER INVESTMENT TRUST	EUR	0	0,00	87	1,16
FR0010187674 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	287	2,64	227	3,05
LU0433182416 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	139	1,28	0	0,00
LU0272941971 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	280	2,57	0	0,00
LU0442406889 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	497	4,57	270	3,63
LU0326194015 - Participaciones AQUILA CAPITAL GRUP	EUR	415	3,82	263	3,53
LU0403659237 - Participaciones BLUEBAY GLOBAL CONVERT BD-EU	EUR	152	1,40	0	0,00
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	281	3,77
LU0345200389 - Participaciones DEKA INTERNATIONAL SA/LUXEMBUR	EUR	0	0,00	101	1,36
FR0000991747 - Participaciones DEXIA ASSET MANAGEMENT	EUR	451	4,14	303	4,07
LU0264453456 - Participaciones GLOBAL THEMATIC PARTNERS LLC	EUR	0	0,00	88	1,19
FR0010233254 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	261	3,51
IE0004841874 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	222	2,04	0	0,00
LU0431139764 - Participaciones ETHNA CAPITAL PARTNERS	EUR	267	2,45	205	2,76
LU0157052563 - Participaciones RBS LUXEMBOURG SA/LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	260	3,50
LU0345780950 - Participaciones INVESTEC PLC	USD	0	0,00	87	1,17

3.2. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (imports en milers d'EUR)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
SPDR GOLD TRUST ETF	Compra Opció SPDR GOLD TRUST ETF 20	199	Inversió
Total altres subjacents		199	
TOTAL DRETS		199	
INDICE EUROPE STOXX50	Venta Futuro INDICE EUROPE STOXX50 2	54	Inversió
INDICE S & P 500	Venta Futuro INDICE S & P 500 3	134	Inversió
Total subjacent renda variable		188	
TOTAL OBLIGACIONS		188	

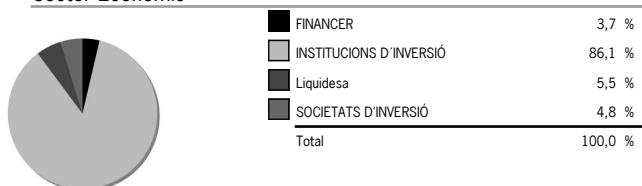
Nota: Informació facilitada en l'idioma en què ha estat proporcionada a Caixa d'Enginyers.

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
LU0028118809 - Participaciones INVESCO MANAGMENT	EUR	127	1,17	0	0,00
IE0009533641 - Participaciones JANUS INTERNATIONAL LTD	EUR	190	1,75	269	3,62
IE0004444828 - Participaciones JANUS INTERNATIONAL LTD	USD	145	1,33	87	1,17
LU0256048223 - Participaciones SWISS & GLOBAL ASSET MANAGEMEN	EUR	499	4,59	322	4,33
LU0289470113 - Participaciones JPMORGAN ASSET MANAGEMT EUROPE	EUR	495	4,55	302	4,05
FR0010674978 - Participaciones LFP	EUR	390	3,58	0	0,00
GB0030932676 - Participaciones M&G SECURITIES LTD/UNITED KING	EUR	122	1,12	110	1,48
GB00B1Z68494 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGE.LTD/LOND	EUR	0	0,00	141	1,90
GB00B1VMCY93 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGE.LTD/LOND	EUR	554	5,09	241	3,23
FR0000292278 - Participaciones COMGEST	EUR	120	1,10	90	1,22
LU0119620416 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENET	USD	125	1,15	0	0,00
LU0073255761 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENET	EUR	413	3,80	232	3,11
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD IRELAND	EUR	666	6,12	0	0,00
LU0255978776 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	EUR	0	0,00	86	1,15
LU0368004296 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	EUR	263	2,42	0	0,00
LU0271663857 - Participaciones PIONEER ASSET MANAGEMENT SA LU	EUR	0	0,00	140	1,88
LU0448623107 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	USD	313	2,88	0	0,00
LU0270904781 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	EUR	74	0,68	0	0,00
IE00B120J296 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADVISORS	EUR	498	4,58	0	0,00
FR0010793711 - Participaciones EDRIM GESTION FRANCE	EUR	158	1,45	0	0,00
FR0010106336 - Participaciones RVOLI FUND MANAGEMENT,FRANCE	EUR	165	1,52	262	3,52
LU0187079347 - Participaciones ROBECO LUXEMBURG SA	EUR	110	1,01	79	1,06
LU0230242504 - Participaciones ROBECO LUXEMBURG SA	EUR	0	0,00	219	2,95
LU0133061175 - Participaciones SWISS & GLOBAL ASSET MANAGEMEN	EUR	0	0,00	84	1,12
LU0374901568 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	66	0,61	0	0,00
LU0205193047 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	USD	111	1,02	89	1,20
US78463V1070 - Participaciones SPDR GOLD TRUST	USD	202	1,86	0	0,00
GB00B3D8P213 - Participaciones THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT	EUR	606	5,57	0	0,00
LU0329574395 - Participaciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	EUR	405	3,72	0	0,00
GB0002771383 - Participaciones THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	92	1,23
TOTAL IIC		10.044	92,33	5.428	72,93
XS0559557433 - CERTIFICADO BNP	USD	196	1,80	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		196	1,80	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES EXTERIOR		10.240	94,13	5.428	72,93
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES		10.240	94,13	6.728	90,39

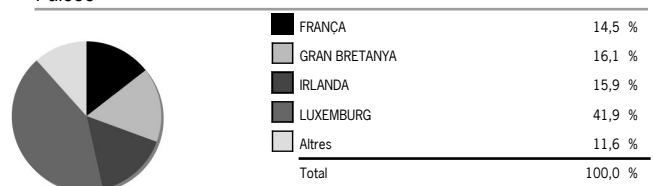
Nota: Informació facilitada en l'idioma en què ha estat proporcionada a Caixa d'Enginyers.  
 Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons escaigui.

### 3.3. Distribució de les inversions financeres, al tancament del període: Percentatge respecte del patrimoni total

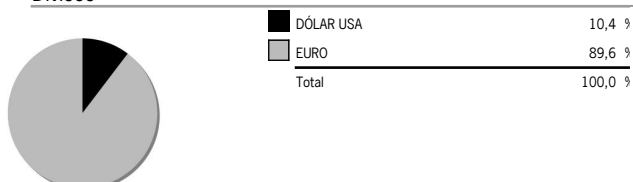
#### Sector Econòmic



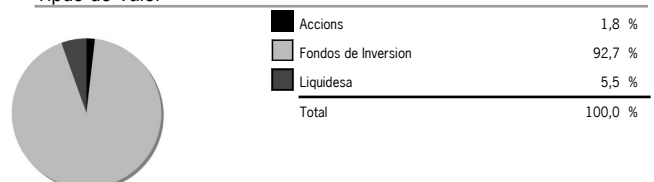
#### Països



#### Divises



#### Tipus de Valor



#### 4. Fets rellevants

	SI	NO
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments.		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu.		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni.		X
e. Substitució de la societat gestora.		X
f. Substitució de l'entitat dipositària.		X
g. Canvi de control de la societat gestora.		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu.		X
i. Autorització del procés de fusió.		X
j. Altres fets rellevants.		X

#### 5. Annex explicatiu de fets rellevants

No existeixen Fets Rellevants en el període corresponent al present informe.

#### 6. Operacions vinculades i altres informacions

	SI	NO
a. Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%).		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament.		X
c. Gestora i el dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	X	
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en les quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e. S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, asseguraador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades.		X
f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una altra entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup.	X	
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC.		X
h. Altres informacions o operacions vinculades		X

#### 7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és 13.129.772,55 euros, que suposa un 111,41% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el Període de referència.

L'import de les operacions de venda en les quals el dipositari ha actuat com a comprador és 4.340.321,82 euros, que suposa un 36,83% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el Període de referència.

L'import de les adquisicions de valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup és 13.129.772,55 euros, que suposa un 111,41% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el Període de referència. CAIXA D'ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU (gestora del fons), està participada en un 100% per CAIXA D'ENGINYERS (dipositària del fons). Tanmateix, ambdues entitats mantenen independència en la gestió. Com a part d'aquesta independència, el Consell d'Administració de la gestora ha adoptat unes normes de conducta sobre operacions vinculades que obliguen a comunicar qualsevol operació d'aquest tipus.

#### 8. Informació i advertiments a instàncies de la CNMV

D'acord amb el que estableix l'article 24.2 del Reglament d'Institucions d'Inversió la CNMV, com a organisme supervisor, no s'ha establert cap informació o advertiment de caràcter general o específic que s'hagi d'incloure en el present informe periòdic.

#### 9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

Informe de Gestió:

Durant el primer semestre del 2011 hem vist com els mercats de renda variable emergents patien en general, amb l'excepció de Rússia, correccions de diferent intensitat. Les expectatives inflacionistes juntament amb taxes de creixement no tan vigoroses, com les que vam veure en mesos anteriors, van propiciar una rotació de fluxos cap a actius més penalitzats. També les commodities van tenir un comportament bastant volàtil, el primer trimestre van seguir anotant pujades importants, però en el segon, coincidint amb les creixents dubtes sobre la recuperació econòmica global, es van veure sotmeses a fortes pressions. Així l'índex global de commodities Dow Jones-UBS Commodity Index cedia un 8%.

A Europa els CDS dels països perifèrics -a excepció d'Espanya- tornaven a tensionar a nous màxims, en part per la poca concreció de les ajudes dels països de la UE i per la dificultat d'emprendre els objectius d'ajustament pressupostari empreses per alguns països perifèrics. No obstant això, el dòlar tancava la primera meitat de l'any amb una forta caiguda respecte a l'euro, al voltant del 8%. Les males dades macro, incloent una taxa d'atur que s'estanca al voltant del 9%, la fi de les polítiques d'estímul de l'economia americana i els problemes derivats d'aprovar una ampliació del límit d'endeutament, expliquen en part el pobre comportament del bitllet verd. De fet l'euro s'ha revalorat enfront de la majoria de divises, a excepció del franc suís, que s'ha convertit en el veritable actiu refugi i penalitzant per extensió a la borsa suïssa, per la fortalesa de la seva moneda. En renda fixa el balanç corporatiu segueix percehent-se com un actiu molt més atractiu que el deute públic, on les baixes de ràting són constants.

En definitiva un entorn de mercat molt complicat, on és gairebé impossible trobar direccionalitat en renda variable (MSCI World en Eur i MSCI Emerging Markets Eur, -3,78% i -8,3% respectivament), però que al final responen a un escenari lògic dins un cicle econòmic com l'actual, de recuperació fràgil i en què els tipus oficials dels EUA i Europa segueixen en zona de mínims històrics. El BCE va escometre a l'abril la primera pujada de tipus, +25 pb, en pràcticament 2 anys. Per la seva banda, les companyies segueixen publicant resultats bastant acceptables, encara que la pressió en marges complica la consecució d'objectius per a aquest exercici.

Política d'Exercici del Dret a Vot:

La societat gestora exercirà el dret d'assistència i vot en les juntes d'accionistes de societats espanyoles, quan la participació dels fons gestionats per la Gestora en aquesta societat tingui una antiguitat superior a 12 mesos, i representi a la data de la junta, almenys, l'1% del capital de la societat participada. El sentit del vot serà a favor de les propostes de l'ordre del dia i abstenció en les que es consideri apropiat per falta d'informació.

Adicionalment, la Societat Gestora assistirà a la junta d'accionistes en aquells casos en què no donant-se les circumstàncies anteriors, l'emissor s'hagi considerat rellevant o existissin drets econòmics a favor dels participis, com ara primes d'assistència a juntes.