

## Informe de Gestió

Aquest trimestre ha estat molt complicat per a les borses i per al mercat de crèdit en general. La crisi del deute perifèric europeu ha contaminat la resta d'actius de risc. El sector financer europeu està en plena reestructuració, tant de balanç com de compte de resultats. A més, les injeccions de capital seran més necessàries que mai per fer augmentar les ràtios de solvència. Els diferencials de crèdit s'han ampliat d'una manera espectacular des que el mercat ha incorporat la possibilitat (cada vegada més real) d'un quitament del deute de Grècia. Totes les borses van tenir caigudes de dos dígitos en el període; la volatilitat en renda variable es va disparar; el preu del petroli va caure un 17%, i els bons de deute emergent i els bons corporatius van caure considerablement, especialment els high yield (-9,29%).

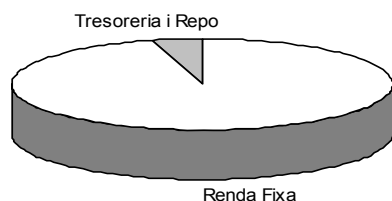
Pel que fa a les divises, el dòlar i el ien es van apreciar notablement respecte de l'euro (+7,91% i +12,68% respectivament). El banc nacional de Suïssa (SNB) va haver d'intervenir per frenar l'apreciació del franc suís, que pràcticament va arribar a la paritat amb l'euro. Només l'or (amb una nova apreciació de gairebé el 8%) i el deute dels EUA i d'Alemanya es van mostrar com a autèntics actius refugi.

A Europa, els CDS dels països perifèrics (llevat d'Irlanda) es van tornar a tensar, i estats com ara França també van veure que les seves primes de risc es disparaven. La banca europea constitueix l'epicentre de la volatilitat dels mercats, i cal afegir al nerviosisme per la salut financera d'aquestes institucions la volatilitat de les divises emergents, molt penalitzades per una possible doble dip recession de l'economia mundial.

En definitiva, un entorn de mercat molt complicat en què es penalitza qualsevol actiu amb un yield atractiu per a l'inversor. No obstant això, aquest escenari s'ha d'inscriure en un cicle econòmic de recuperació fràgil en què els tipus oficials dels EUA i d'Europa continuen en una zona de mínims històrics. Al juliol, el BCE va emprendre una nova pujada de preus (fins a l'1,50%) per evitar tensions inflacionistes i va advertir sobre la necessitat d'una consolidació fiscal i pressupostària a la zona euro.

## Composició de la Cartera

Renda Fixa	95,81%
Tresoreria i Repo	4,19%



## Rendibilitat Històrica

	30/09/2011
Acumulat Any	1,54%
Any 2010	-4,09%
Rendibilitat Mitjana Anual 3 anys	0,12%
Rendibilitat Mitjana Anual 5 anys	0,57%
Rendibilitat Mitjana Anual 10 anys	-
Rendibilitat Mitjana Anual 15 anys	-

L'anunci de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

## Fets Rellevants

CAIXA ENGINYERS VIDA (Entitat Gestora) i CAIXA D'ENGINYERS (Entitat Dipositària) pertanyen al mateix Grup Financer, complint els requisits de separació exigits per la legislació vigent. Així mateix, hi ha establerts procediments per evitar conflictes d'interès i per realitzar operacions vinculades, que en aquest trimestre han suposat 4.231 milers d'euros.

## Informació General

Denominació del Fons:	Caixa d'Enginyers 4, FP
Entitat Gestora:	Caixa d'Enginyers Vida, SAU
Entitat Dipositària:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat Promotora:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat Auditora:	Deloitte, SL
Data Constitució:	09/08/2001
Codi DGS:	F-0839
Vocació Inversora:	Renda Fixa llarg termini
Perfil de Risc:	Moderat
Inversió Mínima:	30,05 euros

## Dades Patrimonials

Patrimoni:	7.855 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	6,580371
Nombre participants:	777

## Comissions

Gestió:	1,50% sobre patrimoni
Dipòsit <sup>(1)</sup> :	0,00% sobre patrimoni

<sup>(1)</sup> Es podran afegir altres despeses de dipositària sempre que no superin el límit legal del 0,50%.

## Evolució del Valor Liquidatiu

