

## Informe de Gestió

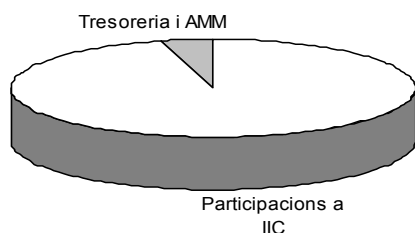
El segon semestre de 2011 ha estat molt complicat per a les borses i el mercat de deute en general. El sector financer continua sent objecte dels ajuts del BCE, que, tot i que formalment no duu a terme una quantitative easing o flexibilització quantitativa com la FED, està aplicant mesures no convencionals cada vegada amb més freqüència. Addicionalment, la institució que presideix Mario Draghi empenia al desembre una nova rebaixa del preu del diner de 25 punts bàsics, fins a situar-lo en l'1%. L'euro cedia un 10,68% davant del dòlar durant el semestre; la debilitat de l'euro respon tant a factors conjunturals (costos de finançament de països perifèrics) com estructurals (poca o nul·la consolidació pressupostària i fiscal en l'àmbit europeu). La fortalesa del dòlar es va traduir en una caiguda de l'or el darrer trimestre, tot i que el semestre tancava amb avenços de més del 4%. En general, les matèries primeres i els mercats emergents van experimentar descensos importants, molt correlacionats amb les revisions a la baixa de les estimacions del PIB mundial per part d'organismes internacionals i amb els problemes de finançament dels països perifèrics de la UE. Així, els països BRIC retrocedien de mitjana la segona meitat de l'any un 16% i l'índex de matèries primeres Thomson Reuters/Jefferies CRB cedia un 9,70% durant el mateix període.

A Europa, el tensament de les primes de risc governamentals es va estendre al sector privat a partir del juny, amb una ampliació severa dels diferencials de crèdit en gairebé tots els sectors. A més, Itàlia tornava a escena com la principal amenaça de la UE, ja que la seva prima de risc es disparava per damunt dels 500 punts bàsics a final d'any (a Espanya, la prima de risc tancava en 326 p. b.). Les borses europees van reflectir aquesta debilitat amb descensos generalitzats a totes les places, amb caigudes importants en el selectiu alemany i francès (-20,04% i -20,65%, respectivament).

En definitiva, un entorn de mercat en què es penalitza qualsevol actiu amb una rendibilitat atractiva per a l'inversor. No obstant això, com ja hem comentat en ocasions anteriors, aquest escenari de mercat s'ha d'inscriure en un cicle econòmic de recuperació fràgil i en què els tipus oficials dels EUA i Europa continuen en una zona de mínims històrics.

## Composició de la Cartera

Participacions a IIC	95,95%
Tresoreria i AMM	4,05%



## Rendibilitat Històrica

	31/12/2011
Acumulat Any	-2,22%
Any 2011	-2,22%
Rendibilitat Mitjana Anual 3 anys	2,26%
Rendibilitat Mitjana Anual 5 anys	1,00%
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 semestre han suposat 3.974 milers d'euros.

## Informació General

Denominació del Fons:	Caixa d'Enginyers 10, 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:	26/04/2006
Codi DGS:	F-1379
Vocació Inversora:	Gestió Alternativa
Perfil de Risc:	Moderat
Inversió Mínima:	30,05 euros

## Dades Patrimonials

Patrimoni:	3.613 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	6,284821
Nombre particips:	296

## Comissions

Gestió:	1,50% sobre patrimoni
Dipòsit <sup>(1)</sup> :	0,20% 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

