

Dades Generals

Gestora: CAIXA ENGINYERS GESTIÓ SGIC

Dipositari: CAIXA D'ENGINYERS

SAU Grup Gestora: CAIXA D'ENGINYERS

Grup Dipositari: CAIXA D'ENGINYERS

Auditor: Deloitte, S.L.

Ràting dipositari: n.d.

Fons per compartiments: NO

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, està disponible per mitjans telemàtics a www.cnmv.es. L'Entitat Gestora atindrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a: c/ Potosí 22, 08030 Barcelona.

Correu electrònic: atencioalsoci@caixa-enginyers.com

Així mateix compta a m b un departament o servei d'atenció al client 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).

Informació Fons

Data de registre: 23/11/2001

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Divisa de denominació

Tipus de Fons: Fons que pren com a referència un índex

EUR

Vocació Inversora: Renda Fixa Euro

Perfil de risc: Baix

Descripció general

La política d'inversió del fons té com a objectiu primordial la preservació del capital invertit, amb un creixement permanent del valor liquidatiu i buscant la rendibilitat pròpia dels actius de renda fixa a curt termini menys les comissions i les despeses del fons.

La cartera es compondrà al 100% de renda fixa a curt termini, amb un mínim del 70% invertit en Deute Públic de l'Estat espanyol i se li establirà una durada màxima de 12 mesos.

Operativa en instruments derivats

El fons podrà utilitzar instruments derivats amb la finalitat d'assegurar una adequada cobertura dels riscos assumits en la cartera i com a inversió per gestionar de manera més eficaç la cartera, conforme als objectius de gestió.

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	62.585,10	71.646,49
Nre. de partícips	1.622	1.745
Beneficis bruts distribuïts per participació (EUR)		
Inversió mínima (EUR)	6,00	
Distribueix dividendes? NO		

Data	Patrimoni fi de Període (milers d'EUR)	Valor liquidatiu fi del Període
Període de l'informe	55.511	886,9697
2008	58.213	876,6103
2007	31.126	851,0228
2006	13.030	829,6384

Comissions aplicades en el Període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul	Sistema d'imputació
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,46	0,92	patrimoni	al fons
Comissió dipositari	0,07	0,14	patrimoni	

	Període Actual	Període Anterior	Any Actual	Any Anterior
Índex de rotació de la cartera (%)	0,00	0,05	0,00	0,36
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,70	2,63	1,66	4,29

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 de 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 2009	Trimestral				Anual			
		Actual	3r 2009	2n 2009	1r 2009	2008	2007	2006	2004
Rendibilitat	1,18	-0,20	0,26	0,43	0,68	3,01	2,58	1,52	0,82
Rendibilitat index de referència	0,49	0,08	0,08	0,14	0,20	2,66	2,78	2,09	1,43
Correlació	0,19	-0,20	0,26	0,43	0,68	3,01	2,58	1,52	0,82

(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.

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre Actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,07	17/12/2009	-0,07	10/03/2009	-0,07	17/05/2006
Rendibilitat màxima (%)	0,03	11/12/2009	0,06	29/01/2009	0,10	13/06/2006

Mesures de risc (%)

Volatilitat (ii)	Acumulat 2009	Trimestral				Anual			
		Actual	3r 2009	2n 2009	1r 2009	2008	2007	2006	2004
Valor liquidatiu	0,28	0,25	0,26	0,28	0,29	0,26	0,27	0,37	0,24
Ibex-35	25,52	20,07	18,80	27,24	34,17	40,60	16,52	13,72	13,37
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,01	0,02	0,03	0,08	0,08	0,07	0,04
Lletra espanyola a 3 mesos	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,08	0,08	0,06	0,04

VaR històric (iii)	-0,10	-0,10	-0,08	-0,06	-0,08	-0,08	-0,08	-0,06	-0,05
--------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

(ii) Volatilitat històrica: Indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. A tall de comparació s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als 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.

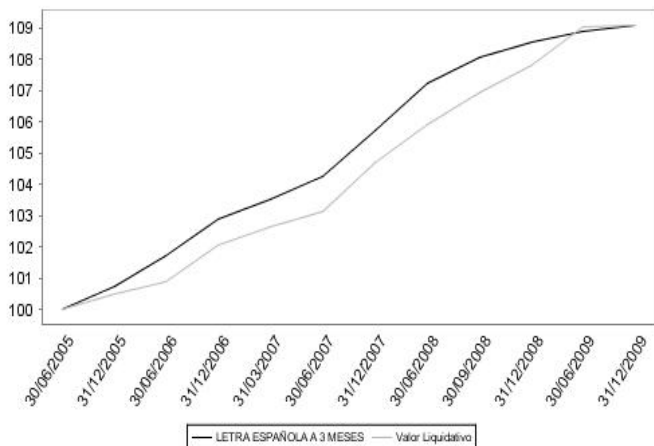
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

	Acumulat 2009	Trimestral				Anual			
		Actual	3r 2009	2n 2009	1r 2009	2008	2007	2006	2004
Ràtio total de despeses (iv)	1,08	0,27	0,27	0,27	0,27	1,08	1,12	1,18	1,16
Ràtio total de									

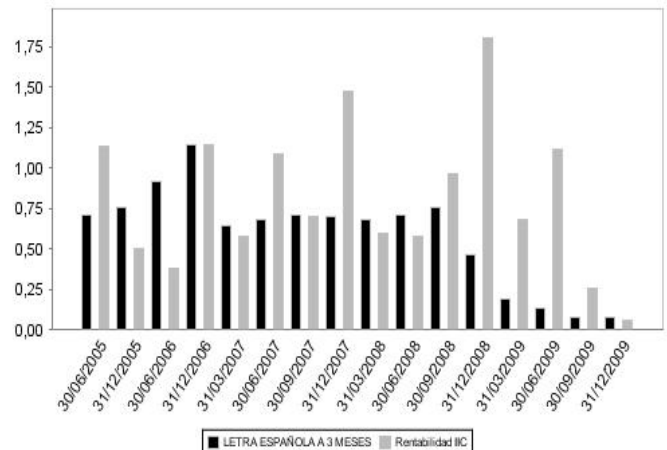
(iv) Inclou totes les despeses directes suportades en el Període de referència: comissió de gestió, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris, i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del Període.

(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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 participis(1)	Rendibilitat semestral mitjana(2)
Monetari	0	0	0,00
Renda Fixa Euro	80.353	2016	0,15
Renda Fixa Internacional	8.660	209	3,08
Renda Fixa Mixta Euro	9.874	777	6,03
Renda Fixa Mixta Internacional	0	0	0,00
Renda Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renda Variable Mixta Internacional	15.150	1161	11,63
Renda Variable Euro	13.067	974	23,22
Renda Variable Internacional	26.456	2123	20,74
IIC de gestió Passiva(1)	0	0	0,00
Garantit de Rendiment Fix	46.057	1832	2,88
Garantit de Rendiment	27.266	1219	1,61
De Garantia Parcial	0	0	0,00
Retorn Absolut	18.746	689	1,53
Global	0	0	0,00
Total fons	245.628	11000	5,42

(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 d'EUR)

Distribució del patrimoni	Fi Període actual		Fi Període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	53.333	96,08	60.549	95,34
* Cartera interior	43.504	78,37	53.704	84,56
* Cartera exterior	9.263	16,69	7.425	11,69
* Interessos de la cartera d'inversió	566	1,02	-580	-0,91
* Inversions dubtoses, moroses o en	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.289	4,12	3.300	5,20
(+/-) RESTA	-111	-0,20	-342	-0,54
TOTAL PATRIMONI	55.511	100,00	63.507	

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)	63.507	58.213	58.213	
+ Subscripcions/reemborsaments (net)	-13,15	-33,29	-5,56	-0,61
- Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendiments nets	0,09	-1,44	1,19	-25,95
(+) Rendiments de gestió	0,63	-1,85	2,29	-14,30
+ Interessos	2,55	-3,91	2,04	-1,63
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultats en renda fixa (realitzats o no)	-1,71	2,59	0,53	-1,64
+ Resultats en renda variable (realitzats o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultats en dipòsits (realitzats o no)	0,02	-0,10	0,10	-1,14
+ Resultats en derivats (realitzats o no)	-0,24	0,18	-0,35	-2,26
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres resultats	0,01	0,00	-0,03	-6,63
+ Altres rendiments	0,00	-0,61	0,00	-1,00
(-) Despeses repercutides	-0,54	0,41	-1,10	-9,61
- Comissió de gestió	-0,46	0,33	-0,91	-2,36
- Comissió de dipositari	-0,07	0,05	-0,14	-2,36
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	-0,01	-2,02
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,02	-0,03	-1,80
- Altres despeses repercutides	0,00	0,01	-0,01	-1,07
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-2,04
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-2,04
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'EUR)	55.511	63.507	55.511	

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

3. Inversions financeres

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

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

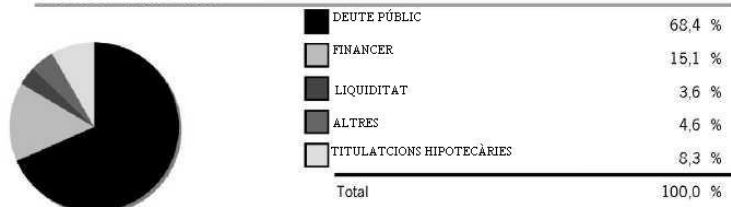
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ES0000101297 - Bons COMUNIDAD AUTONOMA DE MADRID 1,492 2017-0	EUR	494	0,89	512	0,81
ES0355281074 - Bons INSTITUTO CATALAN DE FINANZAS 0,375 2012-	EUR	1.039	1,87	1.030	1,62
ES0255281059 - Bons INSTITUTO CATALAN DE FINANZAS 0,564 2013-	EUR	964	1,74	0	0,00
ES0255281067 - Bons INSTITUTO CATALAN DE FINANZAS 0,187 2017-	EUR	491	0,88	521	0,82
XS0366354875 - Bons ICO 4,375 2011-05-27	EUR	2.076	3,74	2.083	3,28
ES0000011660 - Bons REINO DE ESPAÑA 6,150 2013-01-31	EUR	1.137	2,05	1.137	1,79
ES0000012014 - Bons REINO DE ESPAÑA 3,900 2012-10-31	EUR	1.051	1,89	1.054	1,66
ES0000012024 - Bons REINO DE ESPAÑA 4,100 2011-04-30	EUR	4.158	7,49	4.195	6,61
ES00000121A5 - Bons REINO DE ESPAÑA 4,100 2018-07-30	EUR	1.025	1,85	1.015	1,60
ES00000121Q1 - Bons OBLIGACIONES DEL TESORO 0,157 2012-10-29	EUR	998	1,80	0	0,00
XS0418690201 - Bons GENERALITAT VALENCIANA 4,750 2014-03-20	EUR	840	1,51	807	1,27
ES0000090433 - Bons REINO DE ESPAÑA 4,300 2013-10-10	EUR	414	0,75	405	0,64
Total Deute Públic Cotitzat més d'1 any		14.687	26,46	12.759	20,10
ES0L00907177 - Lletres REINO DE ESPAÑA 4,504 2009-07-17	EUR	0	0,00	2.878	4,53
ES0L00909181 - Lletres REINO DE ESPAÑA 4,420 2009-09-18	EUR	0	0,00	966	1,52
ES0L00911203 - Lletres REINO DE ESPAÑA 2,470 2009-11-20	EUR	0	0,00	491	0,77
ES0L00912185 - Lletres REINO DE ESPAÑA 2,100 2009-12-18	EUR	0	0,00	1.971	3,10
ES0L01002192 - Lletres REINO DE ESPAÑA 1,230 2010-02-19	EUR	1.978	3,56	1.981	3,12
ES0L01003190 - Lletres REINO DE ESPAÑA 1,280 2010-03-19	EUR	5.936	10,69	5.944	9,36
ES0L01004230 - Lletres REINO DE ESPAÑA 1,239 2010-04-23	EUR	1.980	3,57	1.981	3,12
ES0L01005211 - Lletres REINO DE ESPAÑA 0,952 2010-05-21	EUR	0	0,00	1.983	3,12
ES05000903T5 - Pagares JUNTA DE ANDALUCIA 1,460 2009-	EUR	0	0,00	1.984	3,12
ES0L01005211 - Lletres REINO DE ESPAÑA 1,050 2010-05-21	EUR	0	0,00	992	1,56
ES0L00912185 - Lletres REINO DE ESPAÑA 0,990 2009-12-18	EUR	0	0,00	996	1,57

Descripció de la inversió i el emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor del mercat	%
ES05000903U3 - Pagares JUNTA DE ANDALUCIA 1,500 2009-2-18	EUR	0	0,00	991	1,56
ES0000090433 - Obligacions REINO DE ESPAÑA 0,800 2009-37-01	EUR	0	0,00	1.553	2,44
ES0L01006185 - Lletres REINO DE ESPAÑA 1,059 2010-06-18	EUR	987	1,78	1.981	3,12
ES0L01007233 - Lletres REINO DE ESPAÑA 0,780 2010-07-23	EUR	1.986	3,58	0	0,00
ES0L01003190 - Lletres REINO DE ESPAÑA 0,400 2010-03-19	EUR	999	1,80	0	0,00
ES0000012239 - Obligacions REINO DE ESPAÑA 4,000 2010-31-31	EUR	3.984	7,18	4.064	6,40
Total Deute Públic Cotitzat menys d'1 any		17.850	32,16	30.756	48,41
ES0314970098 - Bons BONO LA CAIXA 3 , 75 3/09/11 3,375 2012-0	EUR	513	0,92	509	0,80
ES0310110012 - Bons TITULIZACION DE ACTIVOS TDA 0,186 2028-	EUR	1.055	1,90	1.321	2,08
ES0370462014 - Bons TITULIZACION DE ACTIVOS TDA 0,253 2041-	EUR	1.672	3,01	1.879	2,96
ES0313922017 - Bons TITULIZACION DE ACTIVOS TDA 0,332 2030-	EUR	0	0,00	590	0,93
ES0341099028 - Bons TITULIZACION DE ACTIVOS TDA 0,187 2039-	EUR	517	0,93	525	0,83
Total Renta Fija Privada Cotitzada mas de 1 año		3.757	6,76	4.824	7,60
ES0413679020 - Bons BANKINTER S.A. 5,000 2010-05-14	EUR	1.021	1,84	1.019	1,60
ES0347853014 - Bons TITULIZACION DE ACTIVOS TDA 0,186 2037-	EUR	1.412	2,54	1.398	2,20
Total Renda Fija Privada Cotitzada menys d'1 any		2.433	4,38	2.417	3,80
TOTAL RENDA FIXA COTTIZADA		38.727	69,76	50.756	79,91
ES0L01005211 - Lletres REINO DE ESPAÑA 0,952 2010-05-21	EUR	1.985	3,58	0	0,00
ES0L01005211 - Lletres REINO DE ESPAÑA 1,050 2010-05-21	EUR	992	1,79	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA NO COTTIZADA		2.977	5,37	0	0,00
ES0000011827 - Obligacions REINO DE ESPAÑA 0,800 2009-37-01	EUR	0	0,00	837	1,32
ES0000010139 - Bons REINO DE ESPAÑA 0,800 2009-07-01	EUR	0	0,00	2.109	3,32
ES0000011827 - Obligacions REINO DE ESPAÑA 0,280 2010-31-13	EUR	153	0,28	0	0,00
ES0000090433 - Obligacions REINO DE ESPAÑA 0,280 2010-31-13	EUR	1.648	2,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL D'ACTIUS		1.801	3,25	2.946	4,64
TOTAL RENDA FIXA		43.505	78,38	53.702	84,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.505	78,38	53.702	84,55
XS0291810637 - Bons ROYAL BANK OF CANADA 0,192 2012-33-23	EUR	399	0,72	394	0,62
XS0238219405 - Bons SANTANDER INTLO "LOAT 0,333 2010-12-22	EUR	0	0,00	989	1,56
XS0382730272 - Bons SOCIETE GENERAL 0,366 2011-08-18	EUR	1.009	1,82	1.001	1,58
XS0441800579 - Bons GENERAL ELECTRIC CO 4,750 2014-37-30	EUR	522	0,94	0	0,00
XS0443210090 - Bons NORDEA BANK 3,000 2012-08-06	EUR	507	0,91	0	0,00
Total Renda Fija Privada Cotitzada més d'1 any		2.437	4,39	2.384	3,76
XS0403683617 - Bons ANGLO IRISH BANK CORP "LCB 6,25 2010-09-0	EUR	759	1,37	0	0,00
XS0281836667 - Bons BANCO BILBAO VIZCAYA "RGENTA 0,196 2010-0	EUR	997	1,80	996	1,57
XS0282728129 - Bons CREDIT AGRICOLE SA 0,195 2010-01-9	EUR	598	1,08	597	0,94
FR0010631689 - Bons GENERAL ELECTRIC 0,300 2010-06-8	EUR	983	1,77	978	1,54
XS0220432263 - Bons JP MORGAN 0,223 2010-06-01	EUR	498	0,90	493	0,78
XS0416141025 - Bons ROCHE 0,417 2010-03-04	EUR	1.003	1,81	1.007	1,59
XS0238219405 - Bons BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,202 2010	EUR	998	1,80	0	0,00
XS0301146634 - Bons ROYAL BANK OF SCOTLAND "ROUPI 0,186 2010-0	EUR	990	1,78	971	1,53
Total Renda Fija Privada Cotitzada menys d'1 any		6.826	12,31	5.042	7,95
TOTAL RENDA FIXA COTTIZADA		9.263	16,70	7.426	11,71
TOTAL RENDA FIXA		9.263	16,70	7.426	11,71
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES EXTERIOR		9.263	16,70	7.426	11,71
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES		52.768	95,08	61.128	96,26

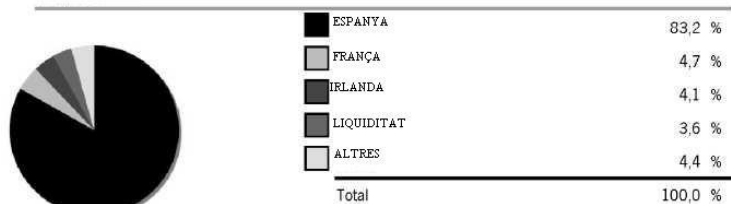
Notes: El període es refereix al trimestre o semestre, segons escaigui.

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

SECTOR ECONÒMIC



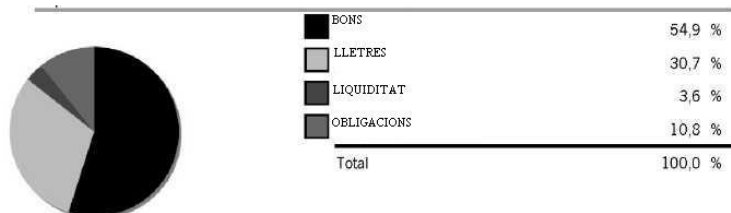
PAÏSOS



DIVISES



TIPUS DE VALOR



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament de període (importats en milers d'EUR)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
B.BUNDESUBL- 4 10/09/10	Venda FUTUR SCHATZ MAR10	16.194	Inversió
B.DEUTSCHLAND REP 3,75 01/04/19	Venda FUTUR EURO-BUND MAR10	970	Inversió
Total subjacent renda fixa		17.164	
TOTAL OBLIGACIONS		17.164	

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. Particips 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	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, assegurador, 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 54.291.153,63 euros, que suposa un 88,73 % 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 13.094.991,48 euros, que suposa un 21,40 % 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 54.291.153,63 euros, que suposa un 88,73 % sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el Període de referència. CAIXA 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 allò establert en l'article 24.2 del Reglament d'Institucions d'Inversió Col·lectiva la CNMV, com a organisme supervisor, no s'ha establert cap més 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:

El segon semestre de l'any 2009 ha estat extremadament positiu per als mercats de renda variable i de renda fixa corporativa. El petroli ha pujat més d'un 13% des dels nivells assolits a finals de l'any passat, el dòlar gairebé no ha variat i només ha perdut un 2%, i l'or ha guanyat més d'un 17%.

El creixement econòmic ha tornat al terreny positiu i encara que els nivells d'ocupació no han millorat, s'ha frenat el deteriorament de la primera part de l'any. Durant el primer semestre s'han vist els mínims de renda variable i una recuperació espectacular en termes relatius, mentre que en el segon semestre s'ha experimentat una important reducció de la volatilitat i una continuació de les pujades. Així, l'S&P 500 ha guanyat més d'un 20%, l'Euro Stoxx 50 més del 24%, el Nikkei s'ha quedat bastant enrere amb una rendibilitat inferior al 7% i els mercats emergents han mostrat un comportament molt dissemblant encara que en general les rendibilitats han estat de doble dígit (destaca el 44% de Rússia).

Els plans d'estímul de l'economia preparats pels governs de tot el món han dinamitzat tant el crèdit com el consum i encara que no s'ha abandonat del tot la situació de crisi, les perspectives han millorat considerablement. Els resultats corporatius han estat millors del que s'esperava tot i que les notícies positives han arribat principalment per la banda de reducció de costos (majoritàriament laborals).

El següent pas en la recuperació ha de ser una millora dels ingressos i una reactivació del consum que significaria un retorn a la creació d'ocupació. Els tipus oficials es mantenen en mínims per no lluitar l'economia, mentre que en els països desenvolupats s'espera un període de creixement sostenible encara que no tan elevat com en el cicle anterior.