

## Dades generals

Gestora: CAIXA ENGINYERS GESTIÓ SGIIC, SAU  
 Grup Gestora: CAIXA D'ENGINYERS  
 Auditor: Deloitte, SL  
 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	96.274,43	110.112,30
Nre. de partícips	233	255
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	9.204	95.5970
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	0,34	1,01	patrimoni	al fons
Comissió de dipositari	0,05	0,15	patrimoni	

	Període Actual	Període Anterior	Any Actual	Any Anterior
Índex de rotació de la cartera (%)	0,70	0,38	1,27	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	1,01	0,49	0,67	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)

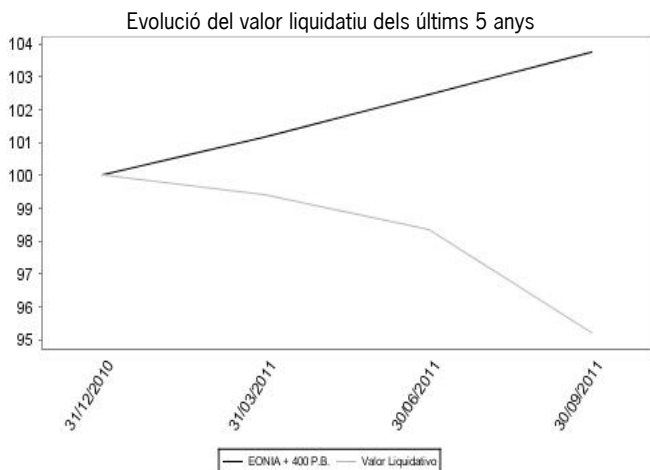
	Acumulat 2011	Trimestral				Anual			
		Actual	2º 2011	1º 2011	4º 2010	2010	2009	2008	2006
Rendibilitat	-4,80	-3,20	-1,09	-0,57					

#### Mesures de risc (%)

Volatilitat (ii)	Acumulat 2011	Trimestral				Anual			
		Actual	2º 2011	1º 2011	4º 2010	2010	2009	2008	2006
Valor liquidatiu	3,28	4,76	1,81	2,48					
IBEX-35	27,20	38,16	18,00	20,73					
Lletxa del Tresor a 1 any	1,71	1,96	1,46	1,70					
EONIA + 400 P.B.	0,10	0,01	0,03	0,01					
VaR històric (iii)	-2,41	-2,41							

(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.



Rendibilitats extremes(i)	Trimestre Actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,17	08/08/2011	-1,17	08/08/2011		
Rendibilitat màxima (%)	0,46	30/08/2011	0,46	30/08/2011		

(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.

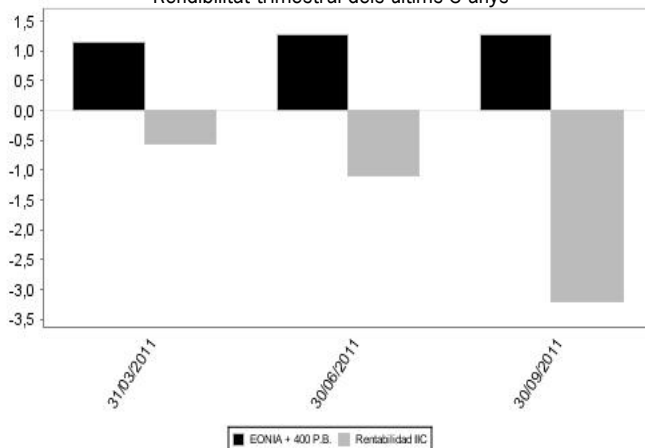
#### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

	Acumulat 2011	Trimestral				Anual			
		Actual	2º 2011	1º 2011	4º 2010	2010	2009	2008	2006
Ràtio total de despeses(iv)	1,25	0,46	0,41	0,40					
Ràtio total de despesa sintètica(v)	2,31	0,81	0,76	0,75					

(iv) Inclou totes les despeses directes suportades en el període de referència: comissió de gestió, comissió de dipositari, 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.

#### Rendibilitat trimestral dels últims 3 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 trimestral mitjana(2)
Monetari	0	0	0,00
Renda Fixa Euro	25.942	859	-0,05
Renda Fixa Internacional	2.584	122	0,27
Renda Fixa Mixta Euro	7.975	691	-3,70
Renda Fixa Mixta Internacional	8.130	529	-0,92
Renda Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renda Variable Mixta	12.517	1.011	-13,18
Renda Variable Euro	13.499	1.303	-21,59
Renda Variable Internacional	45.907	4.012	-13,23
IIC de gestió Passiva (1)	0	0	0,00
Garantit de Rendiment Fixe	57.681	2.382	0,89
Garantit de Rendiment Variable	26.286	1.152	-0,79
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn Absolut	45.366	1.856	-3,44
Global	0	0	0,00
<b>Total fons</b>	<b>245.887</b>	<b>13.917</b>	<b>-4,99</b>

(1) Mitjanes.

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

(3) Inclou IIC que repliquen o reproduïen 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	8.691	94,43	10.248	94,23
* Cartera interior	842	9,15	0	0,00
* Cartera exterior	7.849	85,28	10.248	94,23
* 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)	515	5,60	624	5,74
(+/-) RESTA	-2	-0,02	3	0,03
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>9.204</b>	<b>100,00</b>	<b>10.875</b>	<b>100,00</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)	10.875	13.239	7.444	
+ Subscripcions/reemborsaments (net)	-13,63	-18,71	20,41	-0,39
- Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendiments nets	-3,21	-1,08	-4,65	-45,22
(+) Rendiments de gestió	-2,79	-0,72	-3,54	-24,09
+ Interessos	0,01	0,00	0,04	3,02
+ Dividends	0,00	0,00	0,02	0,00
+ Resultats en renda fixa (realitzats o no)	0,00	0,00	0,00	-12,75
+ Resultats en renda variable (realitzats o no)	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Resultats en dipòsits (realitzats o no)	0,01	0,00	0,02	1,27
+ Resultats en derivats (realitzats o no)	0,98	-0,04	0,75	-22,35
+ Resultats en IIC (realitzats o no)	-2,87	-0,45	-3,30	4,28
+ Altres resultats	-0,97	-0,23	-1,12	2,44
+ Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,46	-0,41	-1,25	-20,19
- Comissió de gestió	-0,34	-0,34	-1,01	-0,16
- Comissió de depositari	-0,05	-0,05	-0,15	-0,16
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,02	-0,03	-0,60
- Altres despeses de gestió corrent	-0,06	0,00	-0,06	-19,27
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,04	0,05	0,14	-0,94
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,04	0,04	0,12	-0,22
+ Altres ingressos	0,00	0,01	0,02	-0,72
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'EUR)</b>	<b>9.204</b>	<b>10.875</b>	<b>9.204</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	%
ES0377981008 - Bonos TITULIZACION DE ACTIVOS (TDA) 1.550 2011-	EUR	215	2,33	0	0,00
ES0377979002 - Obligaciones TITULIZACION DE ACTIVOS (TDA) 2,00	EUR	364	3,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		579	6,28	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA		579	6,28	0	0,00
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	124	1,35	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE SEGUROS	EUR	140	1,52	0	0,00
TOTAL RENDA VARIABLE COTITZADA		264	2,87	0	0,00
TOTAL RENDA VARIABLE		264	2,87	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		843	9,15	0	0,00
LU0566480116 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	USD	238	2,58	0	0,00
IE0081HL8R59 - Participaciones INSIGHT INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	200	2,17	200	1,84
IE0083CLDN55 - Participaciones INSIGHT INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	110	1,01
LU0158903558 - Participaciones WALLBERG INVEST SA	EUR	185	2,01	207	1,90
LU0256839274 - Participaciones DEUTSCHER INVESTMENT TRUST	EUR	112	1,22	0	0,00
FR0010187674 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	291	3,16	287	2,64
LU0433182416 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	128	1,39	139	1,28
LU0272941971 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	284	3,09	280	2,57
LU0442406889 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	300	3,26	497	4,57
LU0326194015 - Participaciones AQUILA CAPITAL GRUP	EUR	422	4,58	415	3,82
LU043659237 - Participaciones BLUEBAY GLOBAL CONVERT BD-EU	EUR	139	1,51	152	1,40
FR0000991747 - Participaciones DEXIA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	451	4,14
IE0004841874 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	0	0,00	222	2,04
LU0431139764 - Participaciones ETHNA CAPITAL PARTNERS	EUR	255	2,78	267	2,45
LU0594300179 - Participaciones FIDELITY FUND MANAGEMENT LTD	USD	82	0,89	0	0,00

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
INDICE S & P 500	Compra Opció INDICE S & P 500 50	2.006	Inversió
SMI-SWISS MARKET INDEX	Compra Opció SMI-SWISS MARKET INDEX 10	436	Inversió
Total subjacent renda variable		2.442	
EURUSD	Compra Opció EURUSD 125000	1.248	Inversió
EURUSD	Compra Opció EURUSD 125000	1.241	Inversió
EURUSD	Compra Opció EURUSD 125000	1.244	Inversió
EURUSD	Compra Opció EURUSD 125000	1.221	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		4.954	
SPDR GOLD TRUST ETF	Compra Opció SPDR GOLD TRUST ETF 100	199	Cobertura
SPDR GOLD TRUST ETF	Compra Opció SPDR GOLD TRUST ETF 100	338	Inversió
SPDR GOLD TRUST ETF	Compra Opció SPDR GOLD TRUST ETF 100	385	Inversió
Total altres subjacents		922	
TOTAL DRETS		8.318	
INDICE S & P 500	Emissió Opció INDICE S & P 500 50	1.739	Inversió
Total subjacent renda variable		1.739	
EURUSD	Emissió Opció EURUSD 125000	1.212	Inversió
EURUSD	Emissió Opció EURUSD 125000	1.215	Inversió
EURUSD	Emissió Opció EURUSD 125000	1.208	Inversió
EURUSD	Emissió Opció EURUSD 125000	1.194	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		4.829	
B.DEUTSCHLAND 2,25 VTO.04/09/21	Compra Futuro B.DEUTSCHLAND 2,25 VTO.	2.500	Inversió
B.DEUTSCHLAND 2,25 VTO.04/09/21	Venta Futuro B.DEUTSCHLAND 2,25 VTO.	2.500	Inversió
TITULIZACION D ACTIVOS TDA15 A1 06/27/42	Venta Plazo PUT 950 OCT11 S&P500 EMINI 1739162 Fis	454	Inversió
Total altres subjacents		5.454	

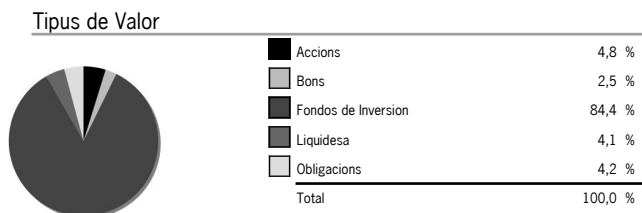
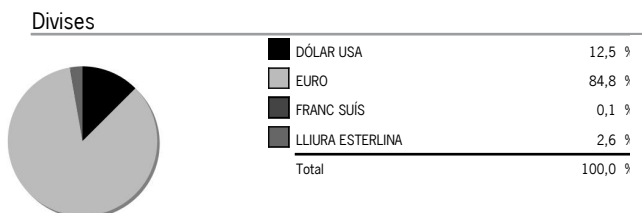
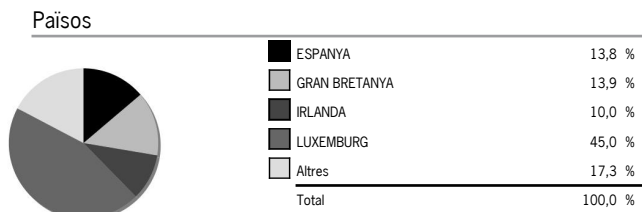
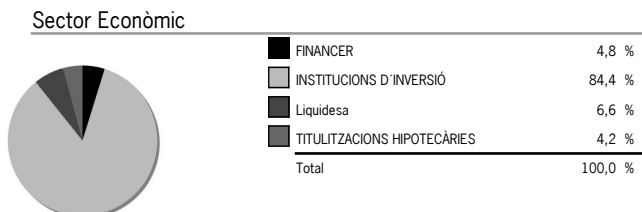
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
LU0028118809 - Participaciones INVESCO MANAGMENT	EUR	0	0,00	127	1,17
IE0009533641 - Participaciones JANUS INTERNATIONAL LTD	EUR	0	0,00	190	1,75
IE0004444828 - Participaciones JANUS INTERNATIONAL LTD	USD	0	0,00	145	1,33
LU0256048223 - Participaciones SWISS & GLOBAL ASSET MANAGEMEN	EUR	0	0,00	499	4,59
LU0289470113 - Participaciones JPMORGAN ASSET MANAGEMT EUROPE	EUR	0	0,00	495	4,55
FR0010500371 - Participaciones LFP	EUR	302	3,29	0	0,00
FR0010674978 - Participaciones LFP	EUR	0	0,00	390	3,58
GB0030932676 - Participaciones M&G SECURITIES LTD/UNITED KING	EUR	109	1,19	122	1,12
GB00B1VMCY93 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGE.LTD/LOND	EUR	378	4,11	554	5,09
FR0000292278 - Participaciones COMGEST	EUR	0	0,00	120	1,10
LU0119620416 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENET	USD	166	1,80	125	1,15
LU0073255761 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENET	EUR	360	3,92	413	3,80
LU0603408468 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENET	EUR	184	2,00	0	0,00
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD IRELAND	EUR	159	1,72	666	6,12
LU0368004296 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	EUR	190	2,07	263	2,42
LU0448623107 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	USD	184	2,00	313	2,88
LU0270904781 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE	EUR	0	0,00	74	0,68
IE00B120J296 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADVISORS	EUR	486	5,29	498	4,58
IE0033380009 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADVISORS	GBP	229	2,49	0	0,00
FR0010793711 - Participaciones EDRIM GESTION FRANCE	EUR	152	1,66	158	1,45
FR0000295230 - Participaciones COMGEST SA	EUR	117	1,27	0	0,00
FR0010106336 - Participaciones RIVOLI FUND MANAGEMEN/FRANCE	EUR	0	0,00	165	1,52
LU0187079347 - Participaciones ROBECO LUXEMBURG SA	EUR	94	1,02	110	1,01
LU0374901568 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	66	0,61
LU0205193047 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	USD	0	0,00	111	1,02
US78463V1070 - Participaciones SPDR GOLD TRUST	USD	234	2,54	202	1,86
GB00B3D8PZ13 - Participaciones THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT	EUR	382	4,15	606	5,57
LU0329574395 - Participaciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	EUR	347	3,77	405	3,72
LU0168092178 - Participaciones JUNION INVESTMENT LUXEMBOURG	EUR	338	3,67	0	0,00
LU0321463258 - Participaciones DB PLATINUM ADVISORS	EUR	109	1,18	0	0,00
LU0321462870 - Participaciones DB PLATINUM ADVISORS	EUR	91	0,99	0	0,00
LU0321462102 - Participaciones DB PLATINUM ADVISORS	EUR	110	1,20	0	0,00
TOTAL IIC		7.357	79,97	10.044	92,33
XS0559557433 - Acciones BNP	USD	155	1,68	196	1,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		155	1,68	196	1,80
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES EXTERIOR		7.512	81,65	10.240	94,13
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES		8.355	90,80	10.240	94,13

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.

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
TOTAL OBLIGACIONS		12.022	

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

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



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 full informatiu.		X
i. Autorització del procés de fusió.		X
j. Altres fets rellevants.	X	

5. Annex explicatiu de fets rellevants

S'ha procedit a modificar l'exigència de preavisos per a reemborsaments d'un import superior a 300.506,05 euros. De manera que tots els reemborsaments, de qualsevol participi, es liquidaran al valor liquidatiu que correspongui a l'ordre de sol·licitud, sempre que hi hagi liquiditat suficient. En el cas que no existís, es generarà la liquiditat necessària sense haver d'esperar a que venci el termini màxim dels 10 dies.

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, 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 de 3.385.502,05 euros, que suposa un 34,10% 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 de 771.734,64 euros, que suposa un 7,77% 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 de 3.385.502,05 euros, que suposa un 34,10% 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 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:

El tercer trimestre del 2011 ha estat molt complicat per a les borses i el mercat de crèdit en general. La crisi del deute perifèric europeu ha contaminat la resta d'actius de risc, alguns dels quals -fins a la data- s'havien comportat de manera més que correcta. El sector financer europeu està en plena reestructuració a tots els nivells, tant de balanç com de compte de resultats. Addicionalment les injeccions de capital seran més necessàries que mai per tal d'augmentar les ràtios de liquiditat. Els diferencials de crèdit s'han ampliat dramàticament, en incorporar el mercat la possibilitat (cada vegada més real) d'una lleva important del deute de Grècia. Totes les borses han experimentat caigudes de 2 dígits en el període, els nivells de volatilitat en renda variable es van disparar, el preu del petroli va caure un 17% i els bons de deute emergent i bons corporatius, especialment "high yield", van caure considerablement (- 9,29% en el cas dels bons d'alt risc). Quant a divises el dòlar i el ien es van apreciar considerablement respecte a l'euro, un +7,91% i +12,68% respectivament. El banc nacional de Suïssa (SNB) va haver d'intervenir per frenar l'apreciació del franc suís que va fregar pràcticament la paritat enfront de l'euro. Només l'or (amb una nova apreciació trimestral de gairebé el 8%) i el deute dels EUA i Alemanya es van revelar com autèntics actius refugi.

A Europa els CDS dels països perifèrics -a excepció d'Irlanda- tornaven a tensionar i estats com França també veien com les seves primes de risc es disparaven. La banca europea constitueix l'epicentre de la volatilitat dels mercats, i al nerviosisme per la salut financera d'aquestes institucions cal afegir la volatilitat de les divises emergents, molt penalitzades per una eventual "double dip recession" de l'economia mundial.

En definitiva un entorn de mercat molt complicat, on es penalitza qualsevol actiu amb una "yield" atractiva per a l'inversor. No obstant això, com ja vam comentar en anteriors ocasions, aquest escenari de mercat s'ha d'inscriure dins d'un cicle econòmic de recuperació fràgil i en què els tipus oficials dels EUA i Europa segueixen en zona de mínims històrics. Al juliol el BCE va escometre una nova pujada de tipus, fins situar-los al 1,50%, per evitar tensions inflacionistes i advertint de la necessitat d'una consolidació fiscal i pressupostària a la zona euro.

### 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.

Addicionalment, 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 participats, com ara primes d'assistència a juntes.