

Informe de Gestión

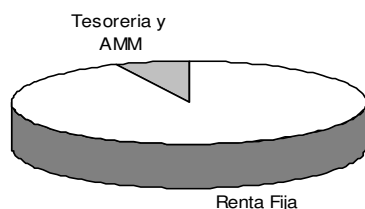
Durante el primer trimestre de 2012, el BCE, con Mario Draghi como máximo responsable de la institución, ha enviado un mensaje inequívoco de apoyo ilimitado a las instituciones financieras europeas, con las inyecciones de liquidez vía LTRO ("Long Term Refinancing Ops"). Crisis Griega de por medio, el BCE parece priorizar la reactivación del crédito o el fortalecimiento del sistema financiero, por encima de los tradicionales temores inflacionistas. Así los activos financieros de riesgo y el Euro tuvieron un buen comportamiento, a excepción del Ibex. El índice Stoxx Europe 600 avanzaba en el periodo un 7,68%, el DAX un 17,78%, el EuroStoxx50 un 6,94% y el Ibex cedía un -6,52%. El Euro se apreciaba un 2,87% frente al dólar, mientras que la prima de riesgo en España repuntaba hasta los 356 p.b. (frente a los 326 de principios de año). En EE.UU. el "momentum" de la economía es bueno, los datos manufactureros mejoran y la tasa de desempleo lentamente desciende. La economía de EE.UU. crece a un ritmo anual de entre el 2,5% y 3%, muy por encima de la UEM que se encuentra en recesión técnica. Algunas economías emergentes, en especial China, han visto reducidas sus expectativas de crecimiento económico, y las tensiones inflacionistas han remitido. El índice global de materias primas ThomsonReuters Jefferies CRB cerraba el trimestre con avances alrededor del 1%, a pesar de la fuerte subida del petróleo (el Brent alcanzaba un nuevo máximo histórico en Euros).

Los bonos a 10 años de Alemania y EE.UU. experimentaron un leve retroceso. La referencia alemana sigue con una "yield" por debajo del 2% y la estadounidense entorno al 2,5%. Descontando inflación, nos encontramos con unos tipos reales negativos, lo que aumenta el grado de atractivo de la renta variable o el crédito. Así, el índice de deuda corporativa Iboxx € Corp TR 3-5 se anotaba en el periodo una subida del 5,47%. Es evidente que el balance corporativo, excepto el sector financiero, es bastante más saneado en la actualidad que el de algunos gobiernos.

En definitiva, un entorno de mercado muy complicado, donde el inversor tan sólo puede tomar riesgo si quiere batir a la inflación, pero ponderando riesgos sistémicos y geopolíticos. Es clave manejar el binomio riesgo / recompensa, planteándose si el retorno esperado por tomar un determinado riesgo compensa o no a las expectativas que tenemos como inversores.

Composición de la Cartera

Renta Fija	93,33%
Tesorería y AMM	6,67%



Rentabilidad Histórica

	31/03/2012
Acumulado Año	1,46%
Año 2011	0,96%
Rentabilidad Media Anual 3 años	-1,07%
Rentabilidad Media Anual 5 años	0,26%
Rentabilidad Media Anual 10 años	0,61%
Rentabilidad Media Anual 15 años	-

El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

Hechos Relevantes

CAJA INGENIEROS VIDA (Entidad Gestora) y CAJA DE INGENIEROS (Entidad Depositaria) pertenecen al mismo Grupo Financiero, cumpliendo los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente. Asimismo, hay establecidos procedimientos para evitar conflictos de interés y para realizar operaciones vinculadas, que en este trimestre han supuesto 12.798 miles de euros.

Información General

Denominación del Fondo:	Caja de Ingenieros 4, FP
Entidad Gestora:	Caja de Ingenieros Vida, SAU
Entidad Depositaria:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Promotora:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Auditora:	Deloitte, SL
Fecha Constitución:	09/08/2001
Código DGS:	F-0839
Vocación Inversora:	Renta Fija largo plazo
Perfil de Riesgo:	Moderado
Inversión Mínima:	30,05 euros

Datos Patrimoniales

Patrimonio:	7.417 miles de euros
Valor Liquidativo:	6,638547
Número partícipes:	728

Comisiones

Gestión:	1,50% sobre patrimonio
Depósito ⁽¹⁾ :	0,00% sobre patrimonio

⁽¹⁾ Se podrán añadir otros gastos de depositaria siempre que no rebasen el límite legal del 0,50%.

Evolución del Valor Liquidativo

