

**Evolució dels Mercats**

El primer trimestre del 2010 ha estat turbulent de la mateixa manera que inesperat per molts analistes pel fet de no esperar ningú els grans problemes financers de Grècia i, en general, dels països europeus perifèrics. En el primer trimestre, molts mercats han recuperat les caigudes de gener i febrer per acabar a 31 de març així: Eurostoxx 50 -1,14%; Ibex -35 -8,95%; SP500 +4,87%; Nikkei: +5,15%; Brasil: +2,60%. Com es pot apreciar, el mercat espanyol ha estat un dels pitjors en veure's arrossegat pels problemes de deute de Grècia i ser el següent a la llista com a possible candidat a tenir problemes. Durant tot el mes hi ha hagut rumors sobre un possible rescat a Grècia impulsat per Alemanya i França, on finalment a final de març s'ha assolit un acord de rescat amb l'ajuda de l'FMI si finalment ho necessita. L'endeutament elevat de Grècia amb una ràtio deute públic/PIB 10e de 86,3% i un dèficit públic del 12,9% fa tèmper per l'evolució cíclica del país (només a l'abril ha de renovar 8,2 bilions de € de venciments). Com a resultat de tot això, l'euro s'ha depreciat considerablement contra el dòlar, i ha passat del màxim de gener d'1,45 a l'1,35 \$/eur actual. El president de la Fed americana va deixar clar que els tipus d'interès oficials romandrien baixos durant un temps, amb la qual cosa es retarda encara més les possibles pujades de tipus que podrien inquietar els mercats. Obama va anunciar una possible taxa a la banca i mesures per limitar les activitats de la banca comercial (exposició limitada a fons de private equity i hedge fund). L'anunci del pla de rescat de Grècia i la ruptura de resistències de les borses americanes ha fet que el mes de març hagi gaudit d'un ral·li alcista que de moment podria continuar en el curt termini.

**Objectiu d'Inversió**

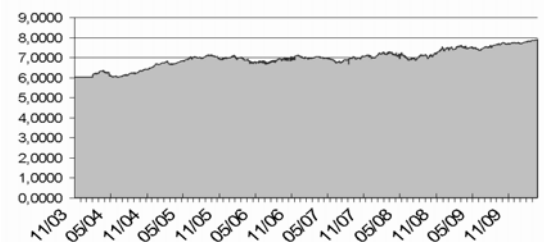
Pla de pensions garantit mitjançant carta de garantia externa concedida per Caixa Tarragona, manté una cartera a venciment i realitza operacions repo dia a dia en concepte de liquiditat. Dirigeix les seves inversions a la consecució de l'objectiu de rendibilitat reflectit a la carta de garantia. Inverteix majoritàriament en valors de renda fixa, pública i privada, que cotitzen en mercats organitzats. Podrà invertir en instruments derivats de renda fixa, futurs i opcions, i prendre posicions tant de cobertura com d'inversió.

Pla de Pensions Integrat en el Fons de Pensions ESTALVIDA F.P. 8, Gestora: ESTALVIDA D'ASSEGURANCES I REASSEG, S.A., Dipositària: CAIXA TARRAGONA

**Cartera del Fons de Pensions**

Nom Actiu	% 31/12/09	% 31/03/10	Import € 31/03/10
<b>Actius de Renda Fixa</b>	<b>98,52 %</b>	<b>99,18 %</b>	<b>4.185.848,00</b>
INTL BANK RECON&DEVELOP C CERO20/12/2015	69,61%	71,07%	2.999.425,73
OBL NUERNBERGER HYPOTHEK BK 6 14/09/2015	10,83%	10,95%	462.132,16
POLO III-CP FIN 4,70 29/07/2015	9,24%	9,49%	400.555,60
CPN STRIP ESTADO 31/01/2016	5,61%	4,73%	199.642,67
GENERAL ELECTRIC CORP 5,125 02/09/2015	2,00%	2,06%	86.783,30
CPN STRIP ESTADO 31/01/2013	1,23%	0,88%	37.308,54
<b>Actius Monetaris</b>	<b>1,48 %</b>	<b>0,82 %</b>	<b>34.310,81</b>
LIQUIDITAT	1,48%	0,82%	34.310,81

**Evolució del Valor Liquidatiu del Pla**



**Rendibilitat del Pla (1)**

Rentabilitat Acumulada		Mitjana Anual	
3 mesos	2,98 %	3 anys	4,25 %
6 mesos	2,63 %	5 anys	3,29 %
Any en curs	2,98 %	10 anys	n / a
Últim any (2009)	2,57 %	15 anys	n / a
Rendibilitat des d'inici (*)			31,74 %

(\*) data inici 03/11/2003

**Divisa dels actius del Fons**



EUR 100%

31/12/09



EUR 100%

31/03/10

**Informació addicional segons indica el Reial decret 304/2004, de 20 de Febrer:**

\* En cap cas les aportacions poden excedir els límits anuals legalment establerts. Els excessos que es produeixin sobre l'aportació màxima es poden retirar abans del 30 de juny de l'any següent, sense aplicació de la sanció administrativa que hi pugui correspondre. La sol·licitud d'aquesta retirada s'ha d'acompanyar, si s'escau, de certificats acreditatius de les aportacions a altres plans que hagin donat lloc a l'excés i indicació del mitjà per a l'abonament de la devolució.

\* A partir de l'accés a la jubilació, el participip pot continuar fent aportacions al pla de pensions. No obstant això, un cop iniciat el cobrament de la prestació de jubilació o el cobrament anticipat de la prestació corresponents a la jubilació, les aportacions només poden destinar-se a les contingències de defunció i si s'escau dependència. La percepció de drets consolidats pels supòsits excepcionals de liquiditat és incompatible amb la realització d'aportacions al Pla.

\* El participip en situació d'incapacitat podrà fer aportacions tant per a la cobertura de contingències susceptibles d'esdevenir, com una vegada esdevinguda la contingència per al seu cobrament en un moment posterior.

La informació addicional està resumida i el seu contingut complet es troba en les Especificacions del Pla de Pensions que és a la vostra disposició a les oficines de l'Entitat Promotora o mediador o distribuïdor del Pla de Pensions.

(1) Les rendibilitats presents són netes de comissions.