

## EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

El primer trimestre del 2010 ha sido turbulento al igual que inesperado por muchos analistas al no esperar nadie los grandes problemas financieros de Grecia y en general de los países europeos periféricos. En el primer trimestre muchos mercados han recuperado las caídas de enero y febrero para acabar a 31 de marzo así: Eurostoxx 50 -1,14%; Ibex -35 -8,95%; SP500 +4,87%; Nikkei: +5,15%; Brasil: +2,60%.

Como se puede apreciar el mercado español ha sido uno de los peores al verse arrastrado por los problemas de deuda de Grecia y ser el siguiente en la lista como posible candidato a tener problemas. Durante todo el mes ha habido rumores sobre un posible rescate a Grecia impulsado por Alemania y Francia donde finalmente a finales de marzo se ha alcanzado un acuerdo de rescate con la ayuda del FMI si finalmente lo necesitara. El elevado endeudamiento de Grecia con un ratio deuda pública/PIB 10e de 86,3% y un déficit público del 12,9% hace temer por la evolución cíclica del país (solo en abril tiene que renovar 8,2 billones de € de vencimientos). Como resultado de lo anterior, el euro se ha depreciado considerablemente contra el dólar, pasando del máximo de enero de 1,45 al 1,35 \$/eur actual.

El presidente de la Fed americana dejó claro que los tipos de interés oficiales permanecerían bajos durante un tiempo, con lo que se retrasa aún más las posibles subidas de tipos que podrían inquietar a los mercados.

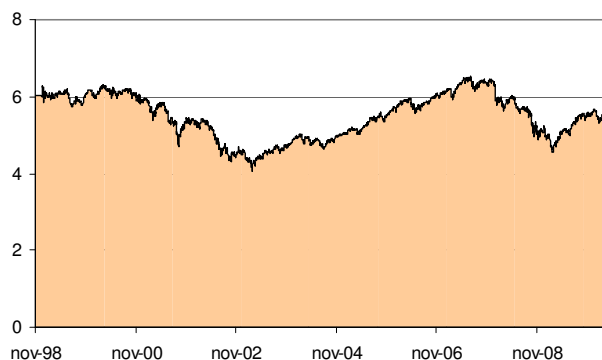
Obama anunció una posible tasa a la banca y medidas para limitar las actividades de la banca comercial (exposición limitada a fondos de private equity y hedge fund).

Con el anuncio del plan de rescate de Grecia y con la rotura de resistencias de las bolsas americanas, ha hecho que el mes de marzo haya disfrutado de un rally alcista que por el momento podría continuar en el corto plazo.

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

El fondo invertirá entre un 30% y un 75% del patrimonio en valores de renta variable, principalmente de la zona euro, el resto se invertirá en activos de renta fija denominados en euros y con alta calidad crediticia y tesorería. Tiene un reducido riesgo de divisa al ser sus inversiones mayoritariamente en euros.

### Evolución valor liquidativo



### Rentabilidad Acumulada del Plan

Rentabilidad 3 meses	-0,75%
Rentabilidad 6 meses	1,10%
Rentabilidad año en curso	-0,75%
Rentabilidad 1 año	17,53%
Rentabilidad desde el inicio (*)	-7,22%

(\*) Fecha de inicio 13/11/1998

#### Rentabilidad anual media

Últimos 3 ejercicios:	-2,59%
Últimos 5 ejercicios:	2,32%
Últimos 10 ejercicios:	-0,86%
Últimos 15 ejercicios:	#N/A

### Operaciones Vinculadas

Con relación a las operaciones vinculadas establecidas en el artículo 85 ter del Real Decreto 1684/2007 de 14 de diciembre, se ha establecido un Órgano de Seguimiento y Control de dichas operaciones para evitar los conflictos de intereses.

**Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.**

### Comisiones del Plan

<b>Comisión entidad gestora:</b>	2%
<b>Comisión entidad depositaria:</b>	0,10%

## CARTERA DEL FONDO DE PENSIONES

Nombre del Activo	31-12-09	31-03-10	31-03-10
<b>Activos de Renta Variable</b>	<b>36,95%</b>	<b>36,29%</b>	<b>3.130.787,20</b>
ACC. TOTALFINAELF	4,18%	3,98%	343.840,00
ACC. TELEFONICA	3,16%	2,84%	244.858,40
ACC. ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	2,07%	2,02%	173.700,00
ACC. SIEMENS	1,72%	1,98%	170.545,00
ACC. BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	2,21%	1,88%	161.651,52
ACC. BASF 08	1,72%	1,81%	156.128,00
ACC. BNP	1,63%	1,64%	142.150,00
ACC. SANOFI-SYNTHELABO	1,60%	1,60%	137.975,00
ACC. NOKIA	1,03%	1,33%	115.300,00
ACC.E.ON AG	1,37%	1,29%	110.706,75
Altres Actius de Renda Variable	16,26%	15,92%	1.373.932,53
<b>Activos de Renta Fija</b>	<b>45,83%</b>	<b>31,97%</b>	<b>2.758.672,45</b>
HELLENIC T-BILL 15/10/2010	0,00%	3,41%	293.733,00
CAIXA GIRONA 4,365 20120322	3,39%	3,36%	289.783,48
RABOBANK FLOAT 20150620	2,62%	2,66%	229.888,01
AYT CEDULAS TERR AYTCED 5,25 0711	2,49%	2,50%	216.024,38
REPSOLINFIN052010	2,45%	2,46%	211.653,59
CATERPILLARINTL302010	2,44%	2,44%	210.938,74
IBERDROLA INTERNACIONAL IBESM 4,375	2,40%	2,40%	207.268,78
REPUBLIC OF HUNGARY 0910	2,38%	2,40%	206.871,11
ENDESA CAPITAL FLOAT 07/12	2,30%	2,30%	198.621,71
OBLIGACION ESTADO 4,40 31/01/2015	1,60%	1,56%	135.474,11
Altres Actius de Renda Fija	23,76%	6,48%	558.415,54
<b>Activos Monetarios</b>	<b>17,23%</b>	<b>31,75%</b>	<b>2.743.535,99</b>
P. GENERALITAT CATALUNYA 10/08/10	0,00%	5,78%	498.597,51
P. GENERALITAT CATALUNYA 06/07/10	0,00%	4,62%	399.303,52
P. HIDROCANTABRICO 15/09/2010	0,00%	4,61%	398.353,37
P. CAIXA CATALUNYA 15/07/10	0,00%	3,46%	299.400,74
PAGARE CAJA SALAMANCA Y SORIA 16/07/2010	0,00%	3,46%	299.391,90
Altres Actius Monetaris	17,23%	9,82%	848.488,95
	100%	100%	8.632.995,64