

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 témer 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.

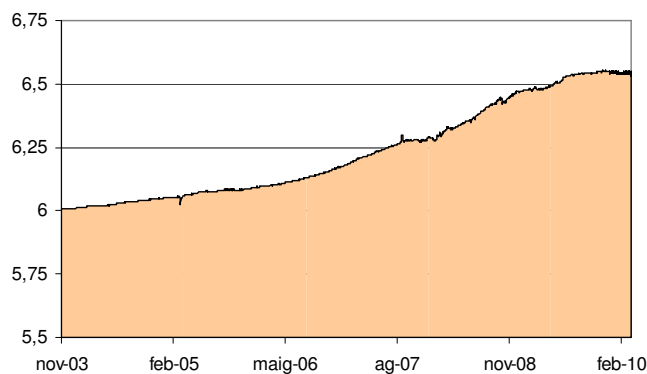
El president de la Fed americana va deixar clar que els tipus d'interès oficials romandrien baixos durant un temps, amb la qual cosa es retarda encara més les possibles pujades de tipus que podrien inquietar els mercats. Obama va anunciar una possible taxa a la banca i mesures per limitar les activitats 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

L'objectiu és proporcionar un creixement estable del capital, sense risc de pèrdues i amb una volatilitat mínima. Inverteix en actius del mercat monetari, títols de renda fixa d'alta qualitat creditícia i tresoreria. El risc de divisa és nul, ja que totes les inversions són en euros.

Evulució valor liquidatiu



Rendibilitat Acumulada del Pla

Rendibilitat 3 mesos	-0,05%
Rendibilitat 6 mesos	0,06%
Rendibilitat any en curs	-0,05%
Rendibilitat 1 any	0,96%
Rendibilitat des de l'inici (*)	8,92%

(*) Data d'inici 19/11/2003

Rendibilitat anual mitja

Últims 3 exercicis:	2,04%
Últims 5 exercicis:	1,66%
Últims 10 exercicis:	#N/A
Últims 15 exercicis:	#N/A

Operacions Vinculades

En relació amb les operacions vinculades establertes en l'article 85 ter del Reial Decret 1684/2007 de 14 de desembre, s'ha establert un Òrgan de Seguiment i Control d'aquestes operacions per a evitar els conflictes d'interessos.

Les rendibilitats passades no garanteixen rendibilitats futures.

Comissions del Pla

Comissió entitat gestora:	1,25%
Comissió entitat dipositària:	0,20%

CARTERA DEL FONS DE PENSIONS

Nom de l'actiu	31-12-09	31-03-10	31-03-10
Actius de Renda Fixa	45,31%	47,96%	13.960.158,65
GENERALITAT VALENCIANA 24/11/2010	0,00%	3,76%	1.093.620,15
CAGRANADA 072010	0,00%	3,63%	1.057.253,29
CAZAR 200100528	0,00%	3,61%	1.052.008,96
GEN CAT FLOAT 11 28/04/2011	0,00%	3,47%	1.011.392,25
GENERALITAT CATALUNYA 25/03/2011	0,00%	2,89%	840.942,81
TESCO042010	2,22%	2,16%	627.952,41
MERCK 11 2010	2,20%	2,14%	623.528,56
IBERDROLA INTERNACIONAL IBESM 4,375	2,19%	2,14%	621.806,34
CATERPILLARINTL302010	1,86%	1,81%	527.346,85
LVMH MOET-HENNES 29/04/10	1,85%	1,80%	524.323,69
Altres Actius de Renda fixa	35%	21%	5.979.983,34
Actius Monetaris	54,69%	52,04%	15.157.882,76
P. GENERALITAT CATALUNYA 10/08/10	0,00%	6,85%	1.994.390,04
P. GENERALITAT CATALUNYA 200410	3,53%	3,43%	999.806,14
PAGARES GENERALITAT 11/05/10	3,53%	3,43%	999.517,75
PAGARE GENERALITAT DE CATALUNYA 080610	3,52%	3,43%	998.985,18
P. GENERALITAT CATALUNYA 06/07/10	0,00%	3,43%	998.258,79
P. GAS NATURAL 15/07/10	0,00%	3,43%	998.002,46
PAGARE LICO LEASING 19/07/2010	0,00%	3,43%	997.883,43
P. CAJA AVILA 21/07/2010	0,00%	3,43%	997.822,74
P. HIDROCANTABRICO 15/09/2010	0,00%	3,42%	995.883,41
Deuda Pública	0,00%	3,06%	890.008,29
Altres Actius Monetaris	44%	15%	4.287.324,53
	100,00%	100,00%	29.118.041,41