

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.

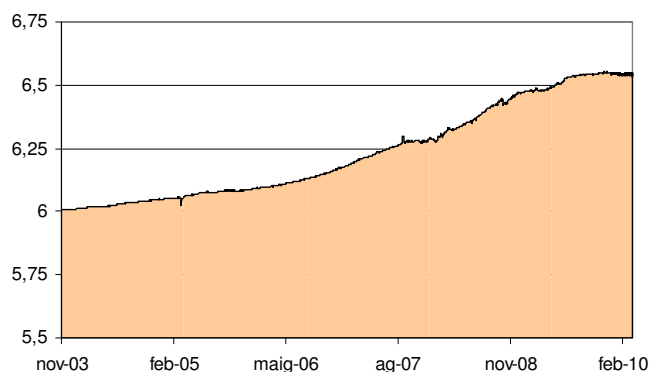
Obama anunció una posible tasa a la banca y medidas para limitar las actividades de la banca comercial (exposición limitada a fondos de private equity y hedge fund).

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 tiene como objetivo proporcionar un crecimiento estable del capital, sin riesgo de pérdidas y con mínima volatilidad. Invierte en activos del mercado monetario, títulos de renta fija de alta calidad crediticia y tesorería. El riesgo de divisa es nulo ya que todas sus inversiones son en euros.

Evolución valor liquidativo



Rentabilidad Acumulada del Plan

Rentabilidad 3 meses	-0,05%
Rentabilidad 6 meses	0,06%
Rentabilidad año en curso	-0,05%
Rentabilidad 1 año	0,96%
Rentabilidad desde el inicio (*)	8,92%

(*) Fecha de inicio 19/11/2003

Rentabilidad anual media

Últimos 3 ejercicios:	2,04%
Últimos 5 ejercicios:	1,66%
Últimos 10 ejercicios:	#N/A
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

Comisión entidad gestora:	1,25%
Comisión entidad depositaria:	0,20%

CARTERA DEL FONDO DE PENSIONES

Nombre del Activo	31-12-09	31-03-10	31-03-10
Activos de Renta Fija	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
Activos Monetarios	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