

ESPIRITO SANTO TRANQUILIDAD, P.P.

Inscrito en la DGS con fecha 27-09-2002 y nº N2872

Informe 4º Trimestre de 2009

Gestora: ESPIRITO SANTO PENSIONES S.G.F.P., S.A.

Depositarío: BANCO ESPIRITO SANTO, S.A., S.E.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Vocación del Fondo y objetivo de gestión

Plan de Pensiones del sistema individual integrado en Espíritu Santo Tranquilidad, Fondo de Pensiones. Invierte en activos del mercado monetario y en títulos de renta fija a corto plazo de emisores de elevada calidad que operan en los mercados más desarrollados, principalmente emitidos por el Tesoro Público español. La duración de la cartera no será superior a 18 meses.

Informe de Gestión

Con el cuarto trimestre de 2009 se cierra un año histórico, en el que se han vivido los últimos coletazos de la mayor crisis financiera y económica desde el Crack del 29, y paralelamente, el segundo mejor ejercicio bursátil de esta década. Después de un espectacular comportamiento de la renta variable durante el tercer trimestre, los últimos meses del año comenzaban con un tono de indefinición. A la vuelta de verano las referencias macro perdían fuerza y capacidad de sorpresa, llevando a los mercados bursátiles a entrar en un rango lateral, del que sólo pudieron salir ya casi con un pie en el 2010, gracias al rally de final de año. Este rally fue el que llevó a romper las resistencias, que en varias ocasiones se habían tanteado desde la vuelta de verano, situando los índices a cierre de año prácticamente en máximos anuales.

En renta fija los bonos han seguido demostrando gran resistencia y fortaleza. La aversión al riesgo ha favorecido la inversión en este activo a pesar de las reducidas rentabilidades ofrecidas. Las extraordinarias inyecciones de liquidez llevadas a cabo por los bancos centrales han inundado los balances de las entidades de crédito, que a su vez han redirigido este exceso hacia compras de deuda pública (de ahí el éxito de las emisiones de los gobiernos), conteniendo así las rentabilidades en los plazos largos. Esto explica la contradicción que hemos observado durante gran parte del año: fortaleza de la renta fija al mismo tiempo que revalorizaciones importantes de la renta variable.

En la última parte del año, el fondo ha adoptado una política de inversión defensiva para intentar evitar un impacto negativo de la posible subida de los tipos. En esa línea ha mantenido niveles de duración en la parte baja del rango. El fondo ha cerrado el 2009 con una ganancia de +1,6%.

Hechos relevantes y modificaciones esenciales

* La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas, verificándose entre otros aspectos, que las operaciones son contratadas a precios de mercado.

* La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria pertenecen al mismo Grupo Financiero, y cumplen los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente.

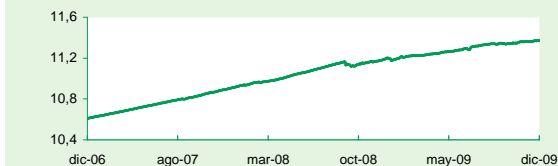
COMISIONES APLICADAS

Comisión anual de gestión	0,75 %	sobre patrimonio
Comisión anual de depósito	0,10 %	sobre patrimonio

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 0,86%

(1) Se incluyen los siguientes conceptos: comisión de gestión, de depósito y servicios exteriores.

EVOLUCIÓN DEL PLAN



COMPORTAMIENTO DEL PLAN

TRIMESTRAL	2T09	3T09	4T09
Valor liquidativo	11,29	11,34	11,37
Patrimonio (Miles)	48.142	45.608	43.305
Rentabilidad Neta	0,52%	0,48%	0,23%

HISTÓRICO	2009	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años
Rentabilidad Neta	1,6%	1,6%	2,3%	2,0%	-	-

Rentabilidades anualizadas para periodos superiores a un año.
Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Acciones		
Fondos Renta Variable		
Total Activos Renta Variable		
<i>Derivados RV Comprometidos</i>		
Bonos	77,3%	86,8%
Bonos Públicos	25,3%	28,8%
Bonos Corporativos	51,6%	57,5%
Titulizaciones	0,4%	0,5%
Repo / Liquidez / IPF's	22,7%	13,2%
Fondos Monetarios		
Fondos Renta Fija c/p		
Fondos Renta Fija l/p		
Total Activos Renta Fija	100,0%	100,0%
<i>Derivados RF Comprometidos</i>		
Fondos Alternativos		
Otros Fondos Inversión		
Total Otros Activos		
<i>Derivados Divisas</i>		
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

CARTERA A 31/12/2009

