

E.S. EQUILIBRIO RENTA VARIABLE, PPI (EPSV)

Inscrito en el Registro Especial de EPSV del Gobierno Vasco con fecha 11-12-2006

Informe 2º Trimestre de 2011

Gestora: E.S. EQUILIBRIO EPSV

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

Auditor: LASEMER AUDITORES, S.L.

Vocación del Fondo y objetivo de gestión

Plan de Previsión Individual integrado en BI Equilibrio de Previsión Social.

Invertirá al menos un 75% de su cartera en Renta Variable. El resto del patrimonio podrá estar invertido en activos de renta fija, incluido depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario. Las inversiones podrán hacerse a través de contado, derivados y/o ILC's.

Los valores de renta variable podrán ser tanto nacionales como extranjeros, pudiendo dirigirse las inversiones tanto a países del área euro como fuera de la Unión Monetaria, siempre constituyendo mayoría las inversiones en mercados desarrollados. De forma minoritaria se podrá invertir en mercados emergentes.

Informe de Gestión

El segundo trimestre ha estado marcado por profundas tensiones en los mercados debido a factores tanto a uno como a otro lado del Atlántico. En Europa hemos asistido al rescate portugués, el inicio de las subidas de tipos y la profunda crisis en Grecia. EE.UU. por su parte, sorprendía con cierta debilidad en los datos macro levantado las alarmas sobre la posibilidad de que la economía esté desacelerándose, sobre todo ante el inminente vencimiento del QE2 en julio. La aversión al riesgo ha ido en ascenso y las bolsas y las materias primas han reaccionado con descensos generalizados durante este segundo trimestre.

El fondo comenzó el trimestre con un nivel de con un nivel de sobreponderación en renta variable, que se ha ido incrementando y reduciendo tácticamente en base a los acontecimientos surgidos en los mercados, pero basándose en una visión estructuralmente positiva de renta variable. Geográficamente las apuestas se han centrado en Europa y en España frente a una menor exposición a EE.UU. Un pequeño porcentaje se ha invertido en mercados emergentes. Se han realizado diversas operaciones de trading para completar el performance de la cartera.

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.

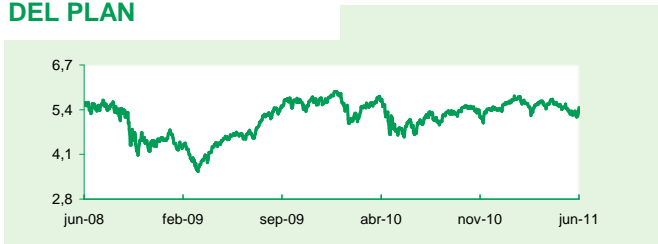
COMISIONES APLICADAS

Comisión anual de gestión	1,00 %	sobre patrimonio
Comisión anual de depósito	0,30 %	sobre patrimonio

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 1,09%

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

EVOLUCIÓN DEL PLAN



COMPORTAMIENTO DEL PLAN

TRIMESTRAL	4T10	1T11	2T11
Valor liquidativo	5,38	5,54	5,46
Patrimonio (Miles)	1.064	1.210	1.222
Rentabilidad Neta	2,09%	2,93%	-1,45%

HISTÓRICO

	2011	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años
Rentabilidad Neta	1,4%	15,4%	-0,9%	-	-	-

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

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Acciones	23,3%	30,8%
Fondos Renta Variable	20,7%	18,7%
Total Activos Renta Variable	44,0%	49,6%
<i>Derivados RV Comprometidos</i>	63,0%	58,8%
Bonos		2,5%
Bonos Públicos		
Bonos Corporativos		2,5%
Titulizaciones		
Repo / Liquidez / IPF's	56,0%	47,9%
Fondos Monetarios		
Fondos Renta Fija c/p		
Fondos Renta Fija l/p		
Total Activos Renta Fija	56,0%	50,3%
<i>Derivados RF Comprometidos</i>		
Fondos Alternativos		
Otros Fondos Inversión		
Total Otros Activos		
<i>Derivados Divisas</i>	6,3%	
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

CARTERA A 30/06/2011

