

E.S. EQUILIBRIO RENTA FIJA PPI (EPSV)

Inscrito en el Registro Especial de EPSV del Gobierno Vasco con fecha 04-12-2002

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 mayoritariamente en activos de renta fija a corto plazo de la Zona Euro, incluidos depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario. La renta fija podrá ser pública y privada, de emisores de países de la OCDE con un rating mínimo de P-3/A3 para el corto plazo y Baa3/BBB- para el largo plazo. Las inversiones podrán hacerse a través de contado, derivados y/o IIC's.

Los activos estarán denominados en euros, con un máximo del 10% en moneda no euro.

Informe de Gestión

Durante el segundo trimestre el mercado de deuda pública española ha registrado un repunte en las rentabilidades, lo que implica caídas en precios. El tipo de interés de la deuda española a dos años ha alargado 26 puntos básicos. La prima de riesgo de España contra Alemania ha cerrado el trimestre en 243 puntos básicos esto supone un repunte de casi 50 puntos básicos respecto a los niveles de 31 de marzo.

El fondo de pensiones ha estado invertido en activos del mercado monetario y en renta fija privada con el objetivo de maximizar la rentabilidad con activos lo más líquidos posibles. Los activos de renta fija privada poseen buena calidad crediticia y tienen un vencimiento en media inferior a 12 meses.

El mercado de derivados de renta fija privada representado a través de los índices Itraxx, tuvo un comportamiento ligeramente negativo. El spread del índice sintético Itraxx Main, que engloba todos aquellos emisores con mejor calidad de crédito a cinco años, alargó durante el segundo trimestre cuatro puntos básicos. El Itraxx Financials Senior, índice sintético que representa el spread medio de las principales entidades financieras europeas para un plazo estándar de cinco años alargó, por su parte, seis puntos básicos.

El fondo cerró el trimestre con una duración próxima a 0,5 años, esto explica la escasa sensibilidad del fondo a movimientos en los tipos de interés.

El tipo de interés de la deuda a corto plazo continúa en mínimos históricos. Durante el trimestre la remuneración del repo ha estado en torno al 1%.

A 30 de junio, el 50% de los activos de la cartera tenían un vencimiento inferior al año, siendo el vencimiento medio global del fondo inferior a dos años.

Todos los activos de la cartera están calificados como "Investment Grade", es decir, son emisores que presentan una sólida capacidad para hacer frente a compromisos financieros futuros, tanto de intereses como de principal. El rating medio de la cartera del fondo, representado por las diferentes agencias de calificación de crédito (Moody's, Standard & Poors y Fitch), estaba situado a 30 de junio de 2011 en A+.

El patrimonio del fondo ha caído durante el segundo trimestre un -3,5%. Por otro lado, el fondo ha obtenido en el trimestre una rentabilidad positiva de 0,28%.

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.

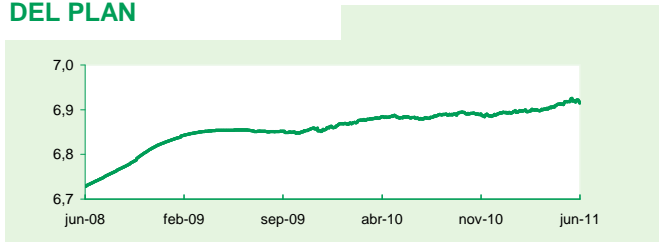
COMISIONES APLICADAS

Comisión anual de gestión	0,50 %	sobre patrimonio
Comisión anual de depósito	0,10 %	sobre patrimonio

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 0,39%

(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	6,89	6,90	6,92
Patrimonio (Miles)	4.787	5.186	5.006
Rentabilidad Neta	0,05%	0,10%	0,28%

HISTÓRICO	2011	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años
Rentabilidad Neta	0,4%	0,5%	0,9%	1,7%	-	-

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	76,7%	52,0%
Bonos Públicos	28,2%	24,8%
Bonos Corporativos	48,6%	27,2%
Titulizaciones		
Repo / Liquidez / IPF's	20,3%	40,0%
Fondos Monetarios		
Fondos Renta Fija c/p		
Fondos Renta Fija l/p	3,0%	5,3%
Total Activos Renta Fija	100,0%	97,3%
<i>Derivados RF Comprometidos</i>		
Fondos Alternativos		2,7%
Otros Fondos Inversión		
Total Otros Activos		2,7%
<i>Derivados Divisas</i>		
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

CARTERA A 30/06/2011

