

PROMOCION 1, P.P.E.P.C.

Inscrito en la DGS con fecha 19-09-2002 y nº N2823

Informe 2º Trimestre de 2011

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

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

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Vocación del Fondo y objetivo de gestión

Plan de Pensiones del sistema de empleo integrado en Espíritu Santo Empleo 1, Fondo de Pensiones.

Invertirá un máximo del 10% de su cartera en Renta Variable negociada preferentemente en el mercado español y europeo. También podrá invertir en mercados de la OCDE principalmente en USA y Japón. Puntualmente el fondo podrá asumir una mayor o menor ponderación en renta variable, aunque nunca superior al 30%. El resto del patrimonio podrá estar invertido en activos de renta fija 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. Podrá invertir en depósitos a la vista, instrumentos del mercado monetario e IIC's.

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

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, sorprendió con cierta debilidad en los datos macro levantando 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.

Durante el segundo trimestre del año el fondo ha aumentado ligeramente su duración hasta niveles ligeramente por encima de 1 año. Geográficamente se ha aumentado la apuesta por España fundamentalmente a través de cédulas hipotecarias emitidas por entidades financieras españolas.

El fondo comenzó el trimestre con un nivel de neutralidad 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. 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.

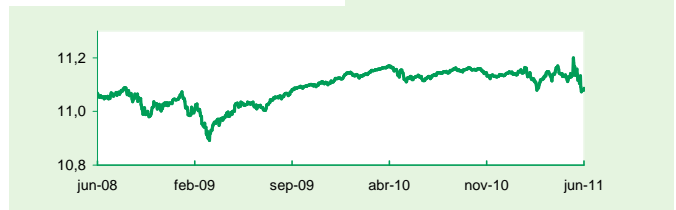
COMISIONES APLICADAS

Comisión anual de gestión	1,00 %	sobre patrimonio
Comisión anual de depósito	0,15 %	sobre patrimonio

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 0,68%

(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	11,13	11,12	11,09
Patrimonio (Miles)	776	738	729
Rentabilidad Neta	-0,13%	-0,10%	-0,32%

HISTÓRICO

	2011	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años
Rentabilidad Neta	-0,4%	-0,3%	0,1%	0,8%	-	-

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

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Acciones	7,0%	
Fondos Renta Variable	2,8%	2,6%
Total Activos Renta Variable	9,9%	2,6%
<i>Derivados RV Comprometidos</i>	5,9%	5,5%
Bonos	50,9%	38,3%
Bonos Públicos	13,4%	24,6%
Bonos Corporativos	37,5%	13,7%
Titulizaciones		
Repo / Liquidez / IPF's	38,8%	36,4%
Fondos Monetarios		
Fondos Renta Fija c/p		6,5%
Fondos Renta Fija l/p		5,9%
Total Activos Renta Fija	89,6%	87,2%
<i>Derivados RF Comprometidos</i>		
Fondos Alternativos		9,8%
Otros Fondos Inversión	0,5%	0,5%
Total Otros Activos	0,5%	10,3%
<i>Derivados Divisas</i>	4,8%	4,4%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

CARTERA A 30/06/2011

