

# ARGI II PENSIONES PP

Inscrito en la DGS con fecha 28-12-1998 y nº N1224

## Informe 2º Trimestre de 2011

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

Depositario: 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 B.I. Seguridad Renta Fija, Fondo de Pensiones.

Invertirá mayoritariamente en activos de renta fija a medio/largo 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. La duración media de la cartera estará determinada en cada momento por las perspectivas de la Entidad Gestora sobre la evolución de los tipos de interés. La duración media de la cartera será superior a 2 años, salvo que las circunstancias de mercado aconsejen lo contrario.

### Informe de Gestión

Durante el segundo trimestre del año los mercados financieros se han enfrentado a importantes acontecimientos. La preocupación por la solvencia de ciertos países de la Zona Euro y las dudas sobre la viabilidad de la Unión Europea han provocado gran volatilidad en los mercados. Junto a ello los inversores han tenido que enfrentarse a dos shocks externos: el terremoto y posterior crisis nuclear de Japón, y el riesgo geopolítico en Oriente Medio con precios del crudo en niveles no vistos desde los máximos de mediados de 2008.

Esta situación ha desembocado en un retroceso de los mercados de renta variable frente a su comportamiento durante el primer trimestre del año y por el contrario un avance de los mercados de bonos que han actuado como refugio en estos momentos de incertidumbre.

En este entorno, la curva alemana ha visto como sus rentabilidades se reducían mientras otros países como los periféricos, han sufrido una fuerte corrección a lo largo de todos los tramos de la curva.

El mercado de derivados de renta fija privada ha estado representado mediante las posiciones en futuros de Bund y Schatz.

En el segundo trimestre del año, el fondo mantiene su duración cercana a los 4 años. Geográficamente las apuestas se han centrado en España y en una menor proporción en Europa. La apuesta de la cartera se hace a través de bonos de Estado Español y se completa con un porcentaje de inversión dedicado a papel corporativo de empresas de primera línea del sector financiero y del sector de telecoms. Una parte residual se invierte en bonos de agencias supranacionales.

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%.

### 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.

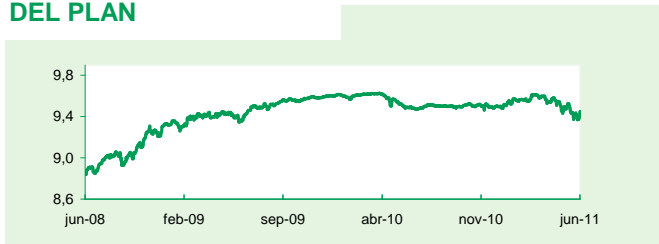
### COMISIONES APLICADAS

Comisión anual de gestión	1,00 %	sobre patrimonio
Comisión anual de depósito	0,10 %	sobre patrimonio

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 0,59%

(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	9,50	9,58	9,45
Patrimonio (Miles)	72	73	72
Rentabilidad Neta	0,08%	0,88%	-1,36%

HISTÓRICO	2011	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años
Rentabilidad Neta	-0,5%	-0,3%	2,2%	1,8%	1,8%	-

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		
<b>Total Activos Renta Variable</b>		
<i>Derivados RV Comprometidos</i>		
Bonos	82,0%	89,1%
Bonos Públicos	50,6%	50,7%
Bonos Corporativos	31,2%	38,3%
Titulizaciones	0,2%	0,2%
Repo / Liquidez / IPF's	18,0%	10,9%
Fondos Monetarios		
Fondos Renta Fija c/p		
Fondos Renta Fija l/p		
<b>Total Activos Renta Fija</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<i>Derivados RF Comprometidos</i>		14,9%
Fondos Alternativos		
Otros Fondos Inversión		
<b>Total Otros Activos</b>		
<i>Derivados Divisas</i>		
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### CARTERA A 30/06/2011

