

# ESPIRITO SANTO BOLSA PLUS

Inscrito en la DGS con fecha 28-10-1998 y nº N1634

## Informe 4º Trimestre de 2009

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 Fondo 65 Bolsa Plus, Fondo de Pensiones.

Invierte como máximo un 75% en títulos de renta variable negociados mayoritariamente en mercados del Area Euro. Las inversiones se orientan a los valores y sectores más representativos y con mayor peso en los índices bursátiles.

### 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 este escenario el fondo ha mantenido un nivel de inversión en renta variable ligeramente por encima de la neutralidad, cerrando el 2009 con una ganancia de +15,7%.

### 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	2,00 %	sobre patrimonio
Comisión anual de depósito	0,30 %	sobre nominal

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 2,31%

(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	6,37	7,11	7,26
Patrimonio (Miles)	11.102	12.649	13.648
Rentabilidad Neta	10,19%	11,67%	2,07%

HISTÓRICO	2009	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años
Rentabilidad Neta	15,7%	15,7%	-2,5%	2,8%	0,4%	-

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

### EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Acciones	38,2%	43,9%
Fondos Renta Variable		
<b>Total Activos Renta Variable</b>	<b>38,2%</b>	<b>43,9%</b>
Derivados RV Comprometidos	22,3%	24,0%
Bonos		
Bonos Públicos	42,4%	43,5%
Bonos Corporativos	13,8%	15,0%
Titulizaciones	24,2%	23,7%
Repo / Liquidez / IPF's	4,3%	4,7%
Repo / Liquidez / IPF's	19,4%	12,7%
Fondos Monetarios		
Fondos Renta Fija c/p		
Fondos Renta Fija l/p		
<b>Total Activos Renta Fija</b>	<b>61,8%</b>	<b>56,1%</b>
Derivados RF Comprometidos		
Fondos Alternativos		
Otros Fondos Inversión		
<b>Total Otros Activos</b>		
Derivados Divisas		
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### CARTERA A 31/12/2009

