

ESPIRITO SANTO PLAN 65 CONSERVADOR

Inscrito en la DGS con fecha 13-12-1989 y nº N0231

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 individual integrado en Fondo 65, Fondo de Pensiones.

Invertirá entorno a un 20% de su patrimonio en renta variable negociada preferentemente en el mercado español y europeo, sin descartar otros mercados de la OCDE. 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. También 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, sorprendía 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.

En el segundo trimestre del año, el fondo mantiene su duración en el entorno de los 2 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 fondo comenzó el trimestre 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. Un pequeño porcentaje se ha invertido en commodities. 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.

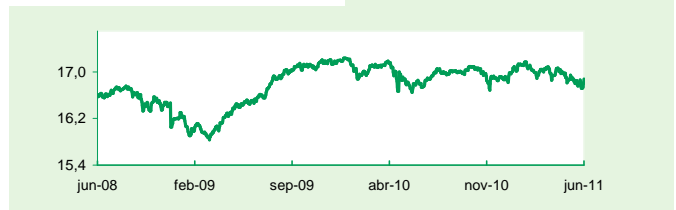
COMISIONES APLICADAS

Comisión anual de gestión	1,70 %	sobre patrimonio
Comisión anual de depósito	0,20 %	sobre patrimonio

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 0,95%

(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	16,86	17,00	16,88
Patrimonio (Miles)	45.007	43.838	42.489
Rentabilidad Neta	-0,68%	0,80%	-0,72%

HISTÓRICO

	2011	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años
Rentabilidad Neta	0,1%	0,8%	0,6%	1,1%	1,2%	2,7%

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

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Acciones	13,6%	13,6%
Fondos Renta Variable	1,0%	
Total Activos Renta Variable	14,6%	13,6%
<i>Derivados RV Comprometidos</i>	4,0%	2,9%
Bonos	69,1%	70,1%
Bonos Públicos	48,2%	48,8%
Bonos Corporativos	20,8%	21,2%
Titulizaciones	0,1%	0,1%
Repo / Liquidez / IPF's	14,8%	14,7%
Fondos Monetarios		
Fondos Renta Fija c/p		
Fondos Renta Fija l/p		
Total Activos Renta Fija	83,9%	84,7%
<i>Derivados RF Comprometidos</i>	2,1%	19,3%
Fondos Alternativos		
Otros Fondos Inversión	1,5%	1,6%
Total Otros Activos	1,5%	1,6%
<i>Derivados Divisas</i>	5,4%	3,3%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

CARTERA A 30/06/2011

