BG PENSIONES CRECIMIENTO

INFORME
3er TRIMESTRE 2010

Plan de Pensiones inscrito en el Registro Especial de la D.G.S. con el número N-1517. Entidad Gestora / Promotora: GUIPUZCOANO E.G.F.P., S.A. (DGS Nº G-0095). Entidad Depositaria: BANCO GUIPUZCOANO S.A. (DGS Nº D-0043). Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

DEFINICIÓN DEL PLAN

Plan de Pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones de Renta Variable Mixta BG PENSIONES CRECIMIENTO F.P., fondo inscrito en el Registro Especial de la D.G.S. con el número F-0579. El fondo de pensiones tiene como objetivo, la rentabilización del patrimonio a largo plazo a través de la inversión en renta fija y variable oscilando esta última entre el 30% y el 75% de los activos de la cartera. Indicado para personas a las que les queda más de diez años para la jubilación, con edad inferior a cincuenta años.

INFORME DE GESTIÓN

El inicio del tercer trimestre del año estuvo condicionado por dos importantes cuestiones; los resultados de los stress test realizados a la banca europea y el vencimiento masivo de la financiación concedida por el Banco Central Europeo al 1%. Hay que señalar que los buenos resultados de los stress test anteriormente mencionados así como la decisión del Banco Central Europeo de ampliar hasta el 2011 la adjudicación plena en las subastas a 3 meses a tipo de interés fijo tranquilizaron a los mercados durante el comienzo de este período.

Los bancos centrales han continuado apoyando a la economía aplicando una política monetaria expansiva, con tipos oficiales del 1% en Europa y del 0 %-0,25 % en EE.UU. Los últimos comentarios realizados por los miembros de los principales bancos centrales siguen dejando entrever que los tipos de interés se mantendrán bajos durante bastante tiempo, al menos, mientras no se ponga en peligro la estabilidad de precios, algo que de momento no se contempla. Se espera que el tipo de intervención se mantenga estable durante todo 2010, para comenzar un suave ciclo de subidas en 2011.

Por otro lado, aunque los datos macroeconómicos publicados avalan la recuperación económica tanto en EEUU como en Europa, las autoridades americanas han cambiado su discurso, esperando ahora una recuperación más modesta de lo que anteriormente habían anticipado. Este menor crecimiento viene de la mano de un menor gasto por parte de las familias, una pobre evolución del mercado inmobiliario tras la finalización del crédito fiscal para la compra de vivienda y un debilitamiento del empleo. En Europa, a pesar de la crisis de deuda soberana, la economía de la eurozona ha seguido expandiéndose, estrechando el diferencial de crecimiento con EEUU. Ahora bien, el crecimiento europeo dista mucho de ser homogéneo, Alemania destaca por su fortaleza, seguida de Francia y el Reino Unido, mientras que países como España, Portugal, Grecia e Irlanda estarían a la cola.

La crisis de deuda soberana que pesa sobre determinados estados europeos sigue abierto, pero se ha abandonado su naturaleza sistemática para identificarse con unos pocos nombres. La amenaza ya no es global, el riesgo permanece sobre Irlanda, Grecia y Portugal, pero se ha reducido enormemente sobre países como España e Italia. Así, en el caso español, los diferenciales con Alemania (la referencia de solvencia en el UEM en estos momentos) de los bonos a dos y diez años siguen elevados (aproximadamente 145 y 184 puntos básicos), pero asumibles. Los tipos de interés de los activos gubernamentales españoles en los plazos de uno y dos años han bajado 103 y 68 puntos básicos, cerrando el trimestre en el 1,28% y 2,28% respectivamente, mientras que en el caso alemán han subido 18 y 23 puntos básicos cerrando el trimestre en el 0,77% y 0,83%. Por otra parte, los tipos de interés del mercado interbancario en el plazo de seis y doce meses han aumentado 11 y 13 puntos básicos situándose al cierre del período en el 1,15% y 1,43% respectivamente.

En el mercado de crédito corporativo, la mejora en el sentimiento respecto a la deuda de los países periféricos, ha hecho que los diferenciales de crédito, se hayan comportado de manera positiva, estrechándose en todos los niveles de calificación crediticia y sectores.

En cuanto al mercado de divisas, el euro se ha revalorizado un 11,12% en el trimestre; revalorización que también se ha dado con respecto a otras divisas de referencia como la libra o el yen, divisa esta última que fue intervenida por el gobierno nipón a finales de este trimestre para así frenar su apreciación frente al dólar.

Finalmente, y en lo que al mercado de renta variable hace referencia, los principales índices bursátiles han terminado el trimestre con importantes revalorizaciones. Los índices europeos Ibex35 y Eurostoxx50 se han revalorizado un 13,51% y 6,78% respectivamente, mientras que el índice americano S&P500, se ha revalorizado un 10,72%.

- La Entidad Gestora y la Entidad Depositaria pertenecen al mismo Grupo Financiero, y cumplen los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente.
- Las operaciones de adquisición y venta de valores correspondientes al Fondo, en los que la Entidad Depositaria ha actuado como contrapartida, han ascendido a 25.112 miles de euros durante el trimestre.
- La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

RENTABILIDAD DEL PLAN

Acumulada Año	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	Inicio
-3,80%	5,61%	-1,61%	2,65%	0,08%	-	0,63%

Rentabilidades pasadas no garantizan ni determinan rentabilidades futuras.
Rentabilidades anualizadas para períodos superiores a un año.

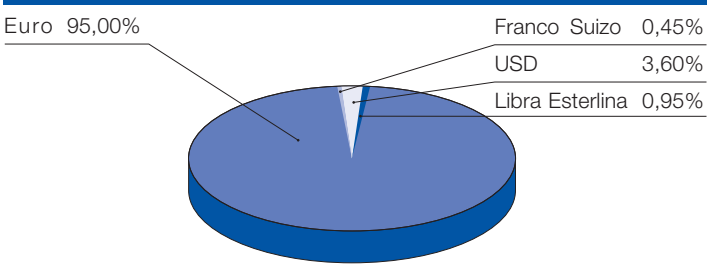
DATOS DEL PLAN

Fecha inicio Plan	13/10/1998
Patrimonio (miles de euros)	13.061
Valor liquidativo	6.206317 €
Titulares Plan	5.607

COMISIONES APLICADAS

Comisiones	Porcentaje	Base de cálculo
Comisión de Gestión	1,90 %	Patrimonio
Comisión de Depósito	0,40 %	Patrimonio

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

Tipo de Activo	Trimestre anterior	Trimestre actual
Renta Fija	45,89%	52,22%
Pública	24,00%	31,07%
Privada	21,89%	21,15%
Renta Variable	37,66%	36,78%
Otros	0,51%	0,03%
Tesorería	15,94%	10,97%
Total	100,00%	100,00%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISAS