

# Bankpyme I

## Fondo de Pensiones

### VOCACIÓN DEL FONDO Y OBJETIVO DE INVERSIÓN

#### Vocación del Fondo

Renta Fija Mixta

#### Criterios de selección y distribución de las inversiones

El Fondo invierte un mínimo del 70% de su patrimonio en valores de renta fija, tanto en deuda pública como en renta fija privada, en bonos convertibles o en acciones preferentes, emitidos principalmente en euros y cotizados en cualquier mercado autorizado.

El Fondo invierte mayoritariamente en emisiones que, en el momento de su adquisición, tengan un rating Standard&Poor's entre AAA y B o equivalente.

El horizonte temporal de estas inversiones se sitúa en el medio y largo plazo, según la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión. El resto de su patrimonio (hasta un máximo del 30%) está invertido en valores de renta variable, principalmente cotizados en mercados de la zona euro.

Las inversiones en renta variable se materializan atendiendo a criterios de rentabilidad-riesgo.

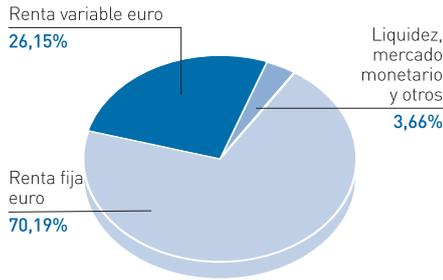
El Fondo puede operar en instrumentos derivados, con la exclusiva finalidad de cubrir los riesgos asumidos.

### INFORME DE GESTIÓN

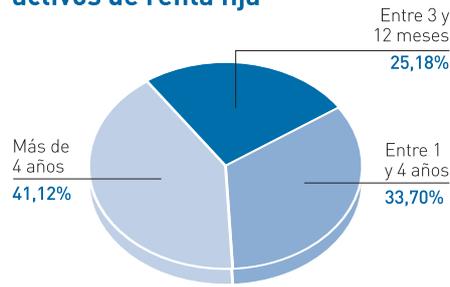
- El crecimiento de la economía norteamericana y de los países emergentes se ha ido consolidando a lo largo del primer semestre del año 2010. Los problemas de déficit público de los países periféricos de la zona euro están provocando niveles muy elevados de incertidumbre que condicionan a su vez la posible recuperación mundial.
- Las medidas de política económica adoptadas para combatir la crisis han causado un fuerte incremento de la deuda pública por el elevado importe de los rescates del sector financiero y por el retroceso de los ingresos causados por la recesión misma. A estos factores se han añadido los problemas financieros y de falta de transparencia en Grecia y el miedo al contagio a otros países europeos como España, Portugal, Irlanda e Italia.
- En consecuencia, los gobiernos de toda Europa tratan ahora de recuperar la confianza intentando reducir los niveles de déficit y deuda pública a través de reformas en la regulación fiscal, financiera y laboral.
- La confianza en el euro ha sido una de las grandes damnificadas, a 30 de junio de 2010 la moneda europea ha cerrado a un cambio de 1,2238 \$/€, lo que representa una depreciación del -14,55% respecto a finales de 2009, no obstante, este encarecimiento del dólar frente al euro debería favorecer a las exportaciones europeas.
- El Banco Central Europeo sigue manteniendo el tipo de intervención en niveles del 1,00%, fijado desde el mes de mayo de 2009. La Reserva Federal Norteamericana continúa fijando sus tipos de intervención a niveles mínimos del 0,25%. El mercado interbancario sigue moviéndose en mínimos aunque indicando un cierto repunte respecto a los últimos meses, situándose el Euribor a un año en el nivel del 1,306%.
- El índice de renta variable europeo EuroStoxx 50 ha cerrado el primer semestre de 2010 en niveles de 2.573,32 puntos, lo que representa un retroceso del -13,21% durante el primer semestre del 2010. En EE.UU., el índice S&P 500 ha acabado con un descenso del -7,57%.
- El precio del petróleo se mantiene en un rango lateral y la cotización Brent está a niveles de 75,01\$ el barril, lo que supone una rebaja en precio del -3,75% durante la primera mitad del 2010.
- La crisis de la deuda soberana ha hecho incrementar los diferenciales de los intereses de los países periféricos de la Unión Europea. Paralelamente, la deuda alemana continúa siendo refugio en el mercado. Así, el bono alemán a 10 años se ha situado en el 2,548%, cuando en marzo estaba a 3,143%, mientras que la deuda a 10 años emitida por el Tesoro español está en niveles del 4,55%, cuando en marzo cotizaba a 3,813%. En emisiones a corto plazo nos encontramos con las letras españolas a un año y tres meses al 2,30% y al 0,975% respectivamente, mientras que hace 3 meses se situaban a niveles sensiblemente inferiores, al 0,73% el año y al 0,365% el tres meses.

El fondo de pensiones Bankpyme I, FP ha retrocedido un -2,68% durante el primer semestre de 2010. La rentabilidad media anual de los últimos tres, cinco, diez y quince años es del -1,66%, 1,68%, 1,77% y 4,69% respectivamente. La estructura de la inversión de la cartera del Fondo se desglosa en un 73,85% en renta fija y activos monetarios. La duración de la cartera se sitúa en niveles de 3,39. La calificación crediticia media según S&P es de "AA". Los principales emisores de renta fija y de activos monetarios en la cartera del fondo son el Tesoro alemán y francés. Conforme a la política de inversión del fondo, el resto de la cartera, un 26,15%, se encuentra invertido en renta variable de la zona euro, siendo los sectores con más ponderación el financiero, el farmacéutico y el químico.

### Estructura de inversión



### Distribución por plazos de los activos de renta fija



### Información general del Fondo

**Fecha de constitución**  
19/12/88

**Código de registro DGS y FP**  
F0084

**Planes integrados:**  
Plan de Pensiones Multidual  
Agrupación Bankpyme Previsión,  
Plan de Pensiones

**Patrimonio a 30/06/2010**  
(miles de euros)  
24.861

**Nº de partícipes y beneficiarios**  
1.540

**Entidad Gestora**  
Agrupació Bankpyme Pensiones, E.G.F.P., S.A.  
(Gran Via de les Corts Catalanes, 621  
08010 Barcelona)

**Entidad Depositaria**  
Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.  
(Travessera de Gràcia, 11. 08021 Barcelona)

**Audidores**  
ERNST & YOUNG, S.L.

**Sitio web**  
[www.agrupaciomutua.es](http://www.agrupaciomutua.es)

### Principales valores

#### RENTA FIJA Y MERCADO MONETARIO

Emisor	Peso sobre el patrimonio	
	u.m.	%
ESTADO ALEMÁN	9.652.788,57	38,83%
ESTADO FRANCÉS	4.398.341,01	17,69%
SIEMENS AG-REG	1.481.330,25	5,96%
ESTADO ESPAÑOL	990.839,74	3,99%
SOCIETE GENERALE	355.804,33	1,43%

#### RENTA VARIABLE

Emisor	Peso sobre el patrimonio	
	u.m.	%
SANOFI-AVENTIS	772.668,00	3,11%
SANTANDER	400.090,98	1,61%
TOTAL SA	347.471,00	1,40%
SIEMENS AG-REG	326.798,30	1,31%
BASF AG	312.612,30	1,26%

### Evolución de la rentabilidad



### Comportamiento del fondo

PERÍODO	RENTABILIDAD NETA (%)	TOTAL GASTOS (%) [1]	VOLATILIDAD HISTÓRICA
<b>2º trimestre 10</b>	<b>-3,15</b>	<b>0,29</b>	<b>1,59 (alta)</b>
1º trimestre 10	0,49	0,29	1,67 (alta)
4º trimestre 09	0,69	0,30	2,20 (alta)
3º trimestre 09	7,48	0,29	2,49 (muy alta)
<b>Acum.2010</b>	<b>-2,68</b>	<b>0,59</b>	<b>1,59 (alta)</b>
Año 2009	9,00	1,18	2,20 (alta)
Año 2008	-10,39	1,16	1,64 (alta)
Año 2007	3,76	1,15	0,70 (media)
Año 2006	8,28	1,11	1,34 (alta)
Año 2005	4,63	1,18	0,98 (media)

[1] Incluye gastos por comisión de gestión, comisión de depositario y gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente.

### Comisiones aplicadas

**Comisión anual de gestión:**  
1,00% sobre patrimonio

**Comisión anual de depósito:**  
0,15% sobre patrimonio

### Evolución histórica

#### Rentabilidad media anual

<b>1 año</b>	5,33%
<b>3 años</b>	-1,66%
<b>5 años</b>	1,68%
<b>10 años</b>	1,77%
<b>15 años</b>	4,69%