

EVALUACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Durante el año 2010 la economía mundial ha empezado a recuperarse de la importante caída experimentada en 2009. Sin embargo, la recuperación no está siendo homogénea por regiones ya que mientras los países emergentes como Asia y Latinoamérica presentan un crecimiento en franca escalada, las economías occidentales, y dentro de estas particularmente algunas economías europeas, mantienen un menor dinamismo en su recuperación.

En Europa la deuda soberana ha vivido su mayor crisis de la historia, cuyo origen ha sido el grado de deterioro de los déficits públicos como resultado de las políticas expansivas implementadas en 2009. El mercado ha puesto en duda la capacidad de diferentes países de la periferia europea para reconducir el deterioro fiscal de los mismos, así, las agencias de calificación crediticia han ido revisando a la baja el rating de la deuda soberana de estas economías.

Tras el estallido de la crisis fiscal en Grecia, se inicia un período de inestabilidad financiera en la zona euro, con un fuerte aumento de la volatilidad y de la aversión al riesgo, un notorio castigo a los mercados de deuda pública periférica, retrocesos en los mercados bursátiles y un fuerte movimiento depreciatorio del euro.

Uno de los primeros efectos de esta la crisis ha sido la toma de conciencia de la necesidad de buscar una solución europea al problema, razón por la que las autoridades europeas adoptaron en mayo, medidas para salvaguardar la estabilidad financiera de la región, mediante la creación de instrumentos de financiación para ayudar a los países con dificultades para acceder a los mercados de capitales y el BCE volvió a reforzar el suministro de liquidez e inició un programa de compra de deuda pública y privada que posteriormente ha ido esterilizando.

Por otra parte, tampoco ayudaron las dudas generadas sobre la recuperación económica en Estados Unidos donde han continuado las preocupaciones derivadas de la debilidad de la demanda, el mercado laboral sigue débil, y los hogares continúan su desapalancamiento. Destaca el paquete de estímulo monetario adoptado por la Reserva Federal de Estados Unidos con el fin de hacer frente a la debilidad del crecimiento económico y a los bajos niveles de inflación (Quantitative Easing II).

RENTA VARIABLE

La crisis de deuda en la periferia y las tensiones en los mercados de divisas han ensombrecido los sólidos resultados empresariales y los buenos datos de PIB, y los inversores han sido muy selectivos, lo que explica que hayan huido de los países con más problemas de déficit y se han centrado en aquellas regiones en las que la recuperación económica es más robusta.

Casi todos los índices europeos se han comportado negativamente, el Eurostoxx 50 ha caído un 5,8%, el CAC francés un 3,32%, el MIB italiano un 13,32%, el IBEX un 17,4% y tan sólo los índices de Alemania (+16,06%) y Holanda (+5,80%) donde el peso de los valores industriales es predominante han registrado avances.

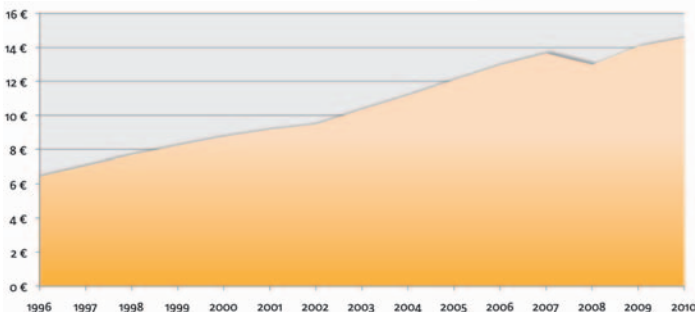
MODIFICACIONES EN LOS ESTATUTOS Y REGLAMENTO DE LA ENTIDAD

Se han modificado los artículos 9 y 11 del Reglamento así como el artículo 17 de los Estatutos de la Entidad incluyendo los siguientes cambios:

- Incremento del 50% al 60% del porcentaje de reversión al viudo/a en caso de fallecimiento del titular que estaba cobrando en forma de renta vitalicia.
- Inclusión de un seguro temporal durante 6 años para las rentas vitalicias que cubre, en caso de fallecimiento del titular, un porcentaje decreciente anual del 60%-50%-40%-30%-20%-10% de la provisión matemática al beneficiario del socio soltero o del socio casado cuyo cónyuge haya fallecido con anterioridad.

RENTABILIDAD

Valor Liquidativo:



Valor liquidativo:	14,541151 €
Rentabilidad año 2010:	3,59%
Rentabilidad anual compuesta desde el inicio:	6,12%
Rentabilidad objetivo año 2010:	Inflación (3,00%)
Ratio de Gastos sobre patrimonio medio:	0,22%*

* 0,39 incluyendo comisiones implícitas por la inversión en ILC y ECR.

NÚMERO DE SOCIOS CON APORTACIONES EN 2010

SOCIOS PROTECTORES	SOCIOS DE NÚMERO	APORTACIONES
11.702	123.165	89.048.273 €

El número de beneficiarios, entendidos como aquellas personas que están percibiendo una renta como causahabientes de los titulares fallecidos es de 425.

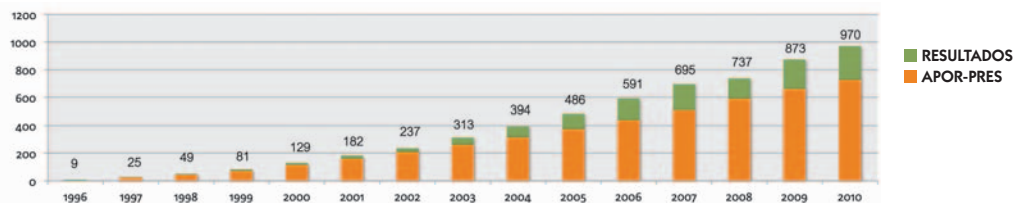
PORCENTAJES DE APORTACIÓN POR SECTOR

SECTORES	% DE APORTACION TOTAL EN 2010	SECTORES	% DE APORTACION TOTAL EN 2010
Metal	4,60%	Comercio Piel	1,60%
Cerámica	3,50%	Comercio Metal	2,00%
Madera	2,00%	Limpiezas	2,50%
Transitarios	3,00%	Estaciones de Servicio	4,00%
Panaderías	1,20%	Mayoristas de Frutas	3,00%
Vidrio	3,50%	Tpte. Mcias por Crtra.	1,50%
Construcción	4,00%	Locales Espec. y Deportes	1,00%
Papel	1,20%	Oficinas y Despachos	0,40%
Mueble	1,00%	Comercio General	0,40%
Comercio Textil	1,60%	Inst. Polid. De Tit. Publica	1,00%

Cabe destacar que el sector de Mayoristas de Frutas ha incrementado su porcentaje de aportación pasando del 2,50% al 3,00%, y dos empresas carentes de convenio sectorial en Gipuzkoa han aumentado su aportación porcentual; en concreto Kateak Lantegiak que ha pasado del 3,50% al 4,00%, y Manufacturas Oria que la ha incrementado del 3,80% al 4,60%.

Adicionalmente, se ha adherido a la Entidad el nuevo sector de Instalaciones Polideportivas de Titularidad Pública con un 1%.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



PRESTACIONES

El número de prestaciones e importes generadas por tipología es el siguiente:



	Nº.	IMPORTE (en miles)
JUBILACIÓN	2.119	16.463
I. TOTAL	356	5.721
FALLECIMIENTO	168	1.988
I. ABSOLUTA	197	2.733
G. INVALIDEZ	9	129
ACC. TRABAJO	3	114
ATRASOS	72	6
TRASPASOS	80	138
	3.004	27.293

CARTERA DE INVERSIONES

El objetivo primordial de la Entidad para el año 2010 era el de preservar el capital por lo tanto el mayor peso de la cartera ha estado concentrado en la Renta Fija. Siguiendo el mismo criterio, el porcentaje de inversión en valores de Renta Variable se ha mantenido en niveles reducidos.

La Entidad tiene invertido un 2,37% de la cartera en ORZA AIE. GEROA PENTSIOAK EPSV posee una participación del 50% en la entidad que fue constituida para la inversión en sociedades del tejido empresarial vasco.

A 31/12/2010 la diversificación de la cartera se presenta en el siguiente gráfico:

