



Informes A&G

Fondos de Pensiones

Familia Stela Maris
A&G

Informe trimestral
1^{er} trimestre 2011

Informe de Mercados

Evolución del mercado y política de inversiones

El primer trimestre de 2011 ha sido la confirmación definitiva del buen tono de la economía, pero no ha sido ni mucho menos un camino llano para los mercados financieros.

Al inicio del trimestre pareció cambiar la dinámica de la economía global, pasando los mercados emergentes de ser el motor del crecimiento, a experimentar repuntes importantes de inflación, que desembocó en subidas de tipos, las cuales pusieron en duda el futuro crecimiento.

Posteriormente, se ha reavivado la crisis de deuda en la Eurozona, finalizando con el rescate de Portugal ya en la primera semana de abril. La buena noticia en este frente es la eliminación de incertidumbre sobre los próximos rescates, dado que el mercado ya está cotizando que España es un caso muy diferente y que, a pesar de tener que continuar con sus políticas de austeridad, sale, de momento, de la lista de candidatos a ser rescatados.

De ahora en adelante, el reto para la Eurozona vuelve a ser el crecimiento y el intentar poner equilibrio a través de la política monetaria entre una economía boyante como la alemana y unos países con perspectivas de crecimiento casi inexistentes.

Ha cambiado también, durante el primer trimestre del año de forma drástica, el mensaje del Banco Central Europeo sobre los tipos de interés, subiendo sus tipos de intervención desde el 1% al 1,25% en la primera semana de abril, lo que ha sido el primer movimiento del BCE desde el año 2008.

Por si esto fuera poco, se ha recordado la existencia del riesgo geopolítico, con revueltas en el norte de África y Oriente Medio y en Japón se ha sufrido la mayor catástrofe natural que se recuerda.

Cerramos sin duda un trimestre más apto para físicos nucleares o analistas políticos que para gestores de mercados financieros, pero a pesar de todo lo anterior, el mercado se ha mantenido fuerte, con un contagio

muy limitado de la multitud de noticias negativas.

En lo que a rentabilidades se refiere, se cierra un trimestre bueno para las bolsas, con el índice mundial de acciones subiendo alrededor de un 3%, pero con gran dispersión entre regiones. La bolsa americana subió más de un 5% en el trimestre y la europea más de un 4%, mientras que los mercados emergentes cerraron prácticamente en los niveles de principio de año y Japón cayó más de un 5%.

Es destacable el comportamiento de las materias primas. El índice diversificado DJ UBS se ha revalorizado un 4,5% en el trimestre y el petróleo ha subido más de un 14%, ante el temor de contagio de la crisis de Libia al resto de Oriente Medio y el corte en la producción de petróleo y lo que eso supone, en un mundo en el que la demanda continúa siendo fuerte.

En el mercado de divisas ha continuado la volatilidad de los últimos meses, con un USD muy débil en casi todos sus cruces y la primera intervención coordinada de todos los bancos centrales del G-10, vendiendo yenes para evitar subidas de la divisa japonesa por repatriación de capital tras la catástrofe natural, que había llevado a la divisa nipona a sus niveles máximos históricos. El Euro se fortaleció más de un 6% contra el USD, desde 1,33% hasta 1,42%.

En lo que a Renta Fija se refiere, los tipos de interés continuaron al alza, aunque ya a un ritmo más pausado. Lo más reseñable ha sido la divergencia entre Europa y EEUU, siendo las subidas de tipo más acusadas en la Eurozona.

La exposición en activos de riesgo de nuestras carteras se ha mantenido en la parte alta durante el trimestre, con una reducción notable de riesgo ya a finales de marzo en Renta Variable, manteniendo la inversión en materias primas en niveles máximos.

En Renta Fija la duración se ha ido incrementando durante el período, a medida que el precio de los bonos iba cayendo y se ha mantenido estable en sus niveles máximos la exposición a crédito.

Identificación del Fondo

Nombre del Fondo: Stela Maris Conservador F.P.
Fecha de Inicio: 17/09/2002
Fecha Inscripción DGSFP: 17/12/2001
Nº Registro DGSFP: F-0870
Gestora: A&G Pensiones E.G.F.P.
Audidores: Price Water House Coopers.
Regulación: DGSFP (España)
Tipo de Fondo: Renta Fija Largo Plazo
Volumen máximo de participación: Legalmente establecida
Inversión mínima inicial: 30 €
Dividendos: Sin dividendos. Política de capitalización.
Liquidez: Diaria
Valor Liquidativo: Diario
Depositario: Santander Investment, S.A.
Defensor del Partícipe: De la Peña y Asociados, S.L.
Comisión de Gestión: 1,15 %
Gastos de Custodia: 0,17%
Apalancamiento: Sin apalancamiento
Benchmark: 80% Letra Tesoro 3M + 20% Bono Estado 10YR

Política de Inversión

El objetivo del fondo es maximizar el ratio rentabilidad/riesgo, mediante una correcta asignación de activos en IICs de Renta Fija fundamentalmente, así como un profundo análisis de los fondos seleccionados. El fondo busca superar el benchmark, compuesto por el Bono del Estado a 10 años y la Letra del Tesoro a 3 meses.

La inversión en IICs estará orientada a la diversificación en gestoras y estrategias sobre la Renta Fija a medio-largo plazo y dado que el fondo invierte con la única predeterminación de que sean IICs que inviertan en activos de Renta Fija o monetarios dinámicos e inmobiliarios, puede asumir un riesgo mínimo de mercado y de tipo de interés. No obstante, estos riesgos se verán minorados en su conjunto y compensados por una adecuada gestión y diversificación de los mismos dado el perfil de riesgo bajo que tiene el fondo.

Por todo ello, se trata de un fondo con un perfil de riesgo bajo.

Los fondos en los que invierte son de muy diversas gestoras.

Comentario

Durante el transcurso del trimestre, Stela Maris Conservador ha ido incrementando sus posiciones en la cartera modelo de Renta Fija, gestionando activamente tanto la duración de la misma como la exposición a activos de riesgo.

La cartera de Renta Fija, en general, mantuvo una duración muy baja durante el período, aumentándola paulatinamente durante el mismo, sin llegar a ser duraciones altas.







La exposición a crédito se ha mantenido en la parte alta durante todo el trimestre, tomadas principalmente por medio de un fondo de Renta Fija Emergente Local Currency y Fondos High Yield y Corporates de volatilidad baja dentro de su categoría.

La ponderación de la cartera en pagarés a corto plazo se ha ido reduciendo durante el período, terminando en un 20% de la cartera total del fondo. Está previsto para el año 2011 dejar hasta vencimiento los activos de esta cartera y centrar la gestión en la cartera modelo de Renta Fija.

El mercado de divisas se mantuvo muy volátil durante el trimestre. El fondo terminó el trimestre ligeramente corto de dólares y largo de yenes.

La inversión en Capital Riesgo en la cartera, a través de un fondo cuyo objetivo es la inversión inmobiliaria en el mercado chino, sigue desarrollándose según los objetivos marcados, y durante este primer trimestre del año 2011 se han recibido importantes retribuciones de la inversión realizada.

Planes integrados del Fondo

PLANES INTEGRADOS	Nº REG. DGSFP	FECHA INICIO	ENTIDAD PROMOTORA
A&G CONSERVADOR P.P.	N2758	16/09/02	
ASEFARMA CONSERVADOR P.P.	N2877	30/12/02	
BANCO MADRID CONSERVADOR P.P.	N3243	24/11/03	
CISNE SEGUROS CONSERVADOR P.P.	N3388	18/08/04	
BANCO GALLEGO CONSERVADOR P.P.	N3503	09/12/04	
FINANTIA CONSERVADOR P.P.	N3662	19/10/05	

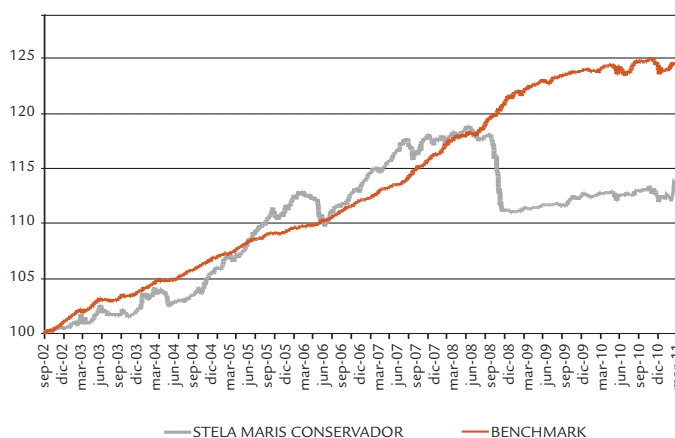
Análisis de resultados

	SM CONSERVADOR	BENCHMARK
Patrimonio	2.355.716,24	
Valor Liquidativo	11,39	
Rentabilidad Año Actual	1,32%	0,70%
Rentabilidad desde hace un año	0,91%	0,38%
Rentabilidad desde gestión A&G **	2,00%	1,02%
Rentabilidad anualizada desde inicio	1,52%	2,60%
Mejor Mes	1,41%	0,69%
Peor Mes	-3,24%	-1,02%
Alpha (rentabilidad media obtenida por gestión)	0,02%	0
Beta (correlación con movimientos del benchmark)	0,12	1
Volatilidad (nivel medio anual de fluctuación)	1,43%	1,26%
Correlación (Fondo VS Benchmark)	10,47%	100,00%
Var semanal 95% (pérdida máx. semanal estimada)	-0,20%	-0,23%
Sharpe** (Rentabilidad superior a la Letra por punto de volatilidad)	0,19	1,07
Ratio Información (Exceso de Rentabilidad por Exceso de Riesgo)	0,28	

* Tipo libre de riesgo aplicado: 1.25%

** 28-08-2009

Gráfico histórico



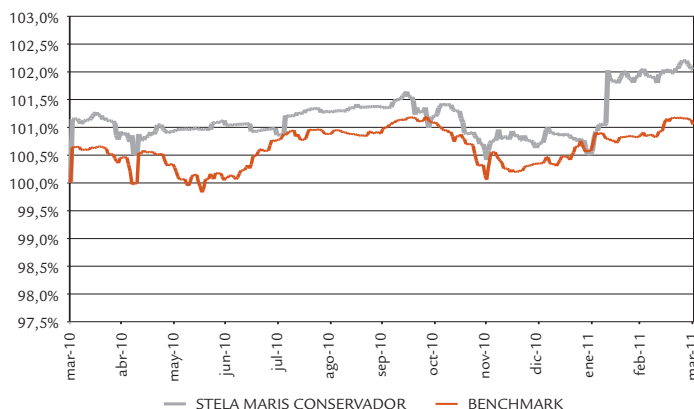
Rentabilidad del Fondo

	3 MESES	1 AÑO	DESDE INICIO
A&G STELA MARIS CONSERVADOR F.P.	1,32	0,91	13,88
INDICE DE REFERENCIA (1)	0,69	0,41	24,87
CATEGORÍA PLANES RENTA FIJA L/P (2)	-	-0,42	-

(1) La rentabilidad obtenida por los índices de mercado ponderados según el índice de referencia escogido para el Fondo

(2) Rentabilidad media ponderada obtenida por los Planes de Pensiones de la misma categoría de inversión

Gráfico de evolución del Fondo e índice



Situación de la cartera

	DESCRIPCIÓN	GESTORA/EMISOR	% CARTERA
RENTA FIJA < 1 AÑO	LETRAS DEL TESORO 0 20/04/12 (EUR)	DEUDA PUBLICA	34,98%
	LETRAS DEL TESORO 22/07/11	DEUDA PUBLICA	8,52%
RENTA FIJA > 1 AÑO	AYT CEDULAS CAJA FTA 5,25% (20/04/11)	AYT CEDULAS CAJAS	9,00%
PRIVATE EQUITY	PRAX CAPITAL III SICAR	GP SARL	6,94%
	INVESCO EURO CORPORATE BOND FUND A ACC	INVESCO MANAGEMENT	9,89%
RENTA FIJA	LFP OBLIGATIONS EMERGENTES - I	LFP	6,69%
	PF(LUX)-ASIAN LOCAL CURRENCY DEBT P ACC	PICTEC FUNDS	3,31%
	JPM GLOBAL GOVT BOND- C	JP MORGAN ASSET	9,82%
	PIMCO GIS GLOBAL HIGH YIELD BOND E (EUR)	PIMCO GIS GLOBA	6,53%
	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT "I"	BNP PARIBAS ASSET	9,68%
DEUDORES IICs			0,00%
ACREEDORES IICs			-2,02%
TOTAL CARTERA			103,34%
LIQUIDEZ			-3,32%
			100,02%

Identificación del fondo

Nombre del Fondo: Stela Maris Equilibrado F.P.
Fecha de Inicio: 03/04/2002
Fecha Inscripción DGSFP: 17/12/2001
Nº Registro DGSFP: F-0872
Gestora: A&G Pensiones E.G.F.P.
Audidores: Price Water House Coopers.
Regulación: DGSFP (España)
Tipo de Fondo: Renta Variable Mixta
Volumen máximo de participación: Legalmente establecida
Inversión mínima inicial: 30 €
Dividendos: Sin dividendos. Política de capitalización.
Liquidez: Diaria
Valor Liquidativo: Diario
Depositario: Santander Investment, S.A.
Defensor del Partícipe: De la Peña y Asociados, S.L.
Comisión de gestión: 1,15 %
Gastos de Custodia: 0,2%
Apalancamiento: Sin apalancamiento
Benchmark: 63% MSCI World + 20% Letra 3M + 17% Bono Estado 10YR

Política de inversión

El objetivo del fondo es mantener un asset allocation que se corresponda con la evolución y las expectativas de los mercados, mediante una correcta asignación de activos en IICs de Renta Variable y Fija de ámbito Global, así como un profundo análisis de los fondos seleccionados. El fondo busca superar en rentabilidad y riesgo al benchmark, compuesto por el índice MSCI World Local Currency, el Bono del Estado a 10 años y la Letra del Tesoro a 3 meses.

La inversión en IICs estará orientada a la diversificación en gestoras y estrategias tanto de Renta Variable como de Renta Fija y gestión alternativa, y dado que el fondo es de Renta Variable Mixta, su inversión se centra en IICs que inviertan en activos de Renta Variable fundamentalmente, por lo que asume, de hecho, un riesgo de mercado, pero también puede asumirlo sobre divisas y tipos de interés. No obstante, estos riesgos se verán minorados en su conjunto y compensados por una adecuada gestión y diversificación de los mismos a través de las estrategias de inversión desarrolladas en el fondo.

Se trata de un fondo con un perfil de riesgo medio-alto.

Los fondos en los que invierte son de muy diversas gestoras.

Comentario

En resumen, el principio de año ha resultado positivo para los mercados de Renta Variable y materias primas, que se han visto mínimamente contagiados por la multitud de noticias negativas, siendo las más destacables la catástrofe nuclear en Japón, las revueltas en Norte de África y Oriente Medio y el rescate financiero a Portugal.

El fondo inició el año en niveles máximos de inversión en los mercados de Renta Variable, y se mantuvo con niveles muy altos el resto del trimestre, a excepción de las últimas semanas, donde hubo una drástica reducción motivada por el incremento del riesgo tras el terremoto de Japón. En los últimos días del trimestre, tras la vuelta a la normalidad de los mercados financieros, el fondo retomó niveles altos de inversión en Renta Variable.

Dentro de los mercados desarrollados, destacar el mucho mejor comportamiento relativo de USA y Europa respecto a Japón, por lógica. Los mercados emergentes acabaron, en general, en niveles muy parecidos a finales del año pasado, a excepción de Europa del Este que ha tenido un gran comienzo de año. El fondo estuvo durante el trimestre invertido al máximo USA, Europa del Este y en Europa Small Caps y sólo redujo drásticamente su exposición en Marzo en Europa Big Caps, Japón y Asia. Latinoamérica ha sido el mercado donde el fondo ha tenido menor exposición durante el período.







La Inversión Alternativa tuvo un trimestre positivo aunque flojo en rentabilidades, pero destacar su vuelta a la normalidad en términos de volatilidad y descorrelación respecto a los mercados financieros, con movimientos apreciables en algunos de ellos, tipos de interés y divisas. Durante el período, en la cartera se ha incorporado un fondo Event Driven con buenas perspectivas para su estrategia de cara al resto del año y otro fondo multiestrategia y se ha vendido el fondo de Equity Market Neutral Financiero. El resto de posiciones se han mantenido. En general, la cartera de Inversión Alternativa ha tenido un comportamiento positivo en línea con su mercado.

La inversión en Capital Riesgo en la cartera, a través de un fondo cuyo objetivo es la inversión inmobiliaria en el mercado chino, sigue desarrollándose según los objetivos marcados, y durante éste primer trimestre del año 2011 se han recibido importantes retribuciones de la inversión realizada.

El fondo de Inversión Inmobiliaria ha iniciado el año con rentabilidades ligeramente negativas.

En divisas, el fondo se ha mantenido cubierto durante todo el trimestre.

Planes integrados del Fondo

PLANES INTEGRADOS	Nº REG. DGSFP	FECHA INICIO	ENTIDAD PROMOTORA
A&G EQUILIBRADO P.P.	N-2760	04/04/02	
ASEFARMA EQUILIBRADO P.P.	N-2879	30/12/02	
BANCO MADRID EQUILIBRADO P.P.	N-3245	08/12/03	
CISNE SEGUROS EQUILIBRADO P.P.	N-3389	18/08/04	
BANCO GALLEGO EQUILIBRADO P.P.	N-3504	09/12/04	
FINANTIA EQUILIBRADO P.P.	N-3664	19/10/05	

Análisis de resultados

	SM EQUILIBRADO	BENCHMARK
Patrimonio	9.477.254,20	
Valor Liquidativo	13,77	
Rentabilidad Año Actual	-0,79%	2,43%
Rentabilidad desde hace un año	2,31%	4,30%
Rentabilidad desde inicio	37,67%	9,76%
Rentabilidad anualizada desde inicio	3,57%	1,04%
Mejor Mes	9,96%	6,43%
Peor Mes	-3,75%	-9,98%
Alpha (rentabilidad media obtenida por gestión)	0,00%	0
Beta (correlación con movimientos del benchmark)	0,45	1
Volatilidad (nivel medio anual de fluctuación)	7,15%	10,57%
Correlación (Fondo VS Benchmark)	65,92%	100,00%
Var semanal 95% (pérdida máx. semanal estimada)	-1,87%	-2,55%
Sharpe** (Rentabilidad superior a la Letra por punto de volatilidad)	0,32	-0,02
Ratio Información (Exceso de Rentabilidad por Exceso de Riesgo)	-0,29	

* Tipo libre de riesgo aplicado: 1.25%

Rentabilidad del Fondo

	3 MESES	1 AÑO	DESDE INICIO
A&G STELA MARIS EQUILIBRADO F.P.	-0,79	2,31	37,67
INDICE DE REFERENCIA (1)	2,43	4,30	9,76
CATEGORÍA PLANES RENTA VARIABLE MIXTA (2)	-	0,94	-

(1) La rentabilidad obtenida por los índices de mercado ponderados según el índice de referencia escogido para el Fondo

(2) Rentabilidad media ponderada obtenida por los Planes de Pensiones de la misma categoría de inversión

Situación de la cartera

	DESCRIPCIÓN	GESTORA/EMISOR	% CARTERA	
RENTA FIJA < 1 AÑO	BONO DEL ESTADO (REPO)	DEUDA PUBLICA	33,00%	
	LETRAS DEL TESORO 22/07/11	DEUDA PUBLICA	3,31%	
INVERSION ALTERNATIVA	DEXIA LG SHRT RISK ARBITRAGE	DEXIA ASSET MANAGEMENT	2,12%	
	A&G SYZ MULTISTRATEGY	A&G FONDOS	3,19%	
	FULCRUM ALTER BETA+ DAILY - P (EUR)	RBS LUXEMBURG S.A.	2,16%	
PRIVATE EQUITY	PRAX CAPITAL III SICAR	GP SARL	2,89%	
BIENES INMUEBLES	SEGURO FONDO INVERSION F.I.I.	INVERSEGUROS	3,92%	
	JB ABSOLUTE RETURN BOND-C	JULIUS BAER	2,21%	
	EUROPA	THREADNEEDLE INVESTMENT SERVICES LTD	CREDIT AGRICOLE	5,93%
		OYSTER EUROPEAN OPPORTUNITIES	OYSTER AM	11,71%
		DEKA-CONVERGENCEAKTIEN FT ACC	DEKA	7,70%
RENTA VARIABLE	US	LEGG MASON ROYCE U.S. SMALL CAPS OPP. A	5,94%	
		GOLDMAN SACHS US EQUITY PORTFOLIO I AC	GOLDMAN SACHS	11,43%
	ASSET ALLOCATION	QUADRIM 8-C	EDRIM GESTION	2,12%
	EMERGING MK	FIDELITY FUNDS SOUTH EAST ASIA	1,94%	
ACREEDORES			-3,34%	
TOTAL CARTERA			99,57%	
LIQUIDEZ			3,77%	
			100,00%	

Gráfico histórico

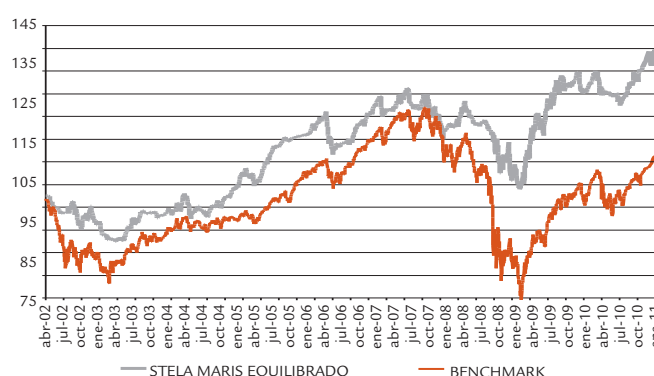
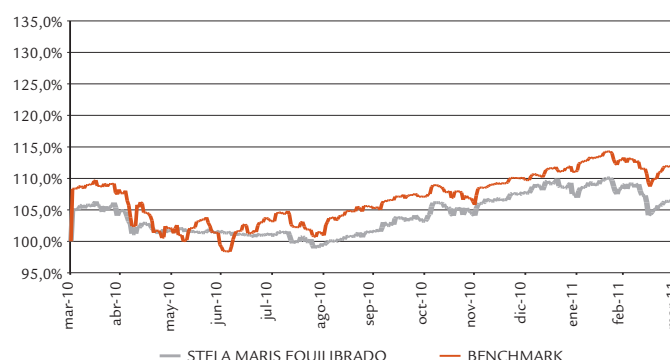


Gráfico de evolución del Fondo e índice



Identificación del Fondo

Nombre del Fondo: Stela Maris Variable F.P.
Fecha de Inicio: 25/07/2002
Fecha Inscripción DGSFP: 17/12/2001
Nº Registro DGSFP: F-0871
Gestora: A&G Pensiones E.G.F.P.
Audidores: Price Water House Coopers.
Regulación: DGSFP (España)
Tipo de Fondo: Renta Variable Global
Volumen máximo de participación: Legalmente establecida
Inversión mínima inicial: 30 €
Dividendos: Sin dividendos. Política de capitalización.
Liquidez: Diaria
Valor Liquidativo: Diario
Depositario: Santander Investment, S.A.
Defensor del Partícipe: De la Peña y Asociados, S.L.
Comisión de gestión: 1,15 %
Gastos de Custodia: 0,2%
Apalancamiento: Sin apalancamiento
Benchmark: 75% MSCI World + 25% Letras Tesoro 3M

Política de inversión

El objetivo del fondo es maximizar el ratio rentabilidad/riesgo, dentro de la política de inversión en Renta Variable que mantiene el fondo. Se busca superar el benchmark, compuesto por el MSCI World en un 75% y Letras del Tesoro a 3 meses en un 25%.

La inversión del fondo se materializa según los siguientes criterios:

60% del patrimonio en cartera de fondos de Renta Variable estratégica global. Invierte entre 5 y 10 fondos de inversión de Renta Variable. El conjunto de la cartera tiene un carácter global desde el punto de vista geográfico.

El modelo de gestión activa aplicado adecuará la exposición a los mercados de Renta Variable en función de las circunstancias de cada momento, pudiendo variar dicha exposición entre el 25% y el 100%.

El diferencial entre el 60% de la cartera de fondos de Renta Variable y los límites de exposición a los mercados se implementará mediante el uso de derivados sobre índices de Renta Variable.

Por todo ello, se trata de un fondo con un perfil de riesgo medio-alto.







Comentario

En resumen, el principio de año ha resultado positivo para los mercados de Renta Variable y materias primas, que se han visto mínimamente contagiados por la multitud de noticias negativas, siendo las más destacables la catástrofe nuclear en Japón, las revueltas en Norte de África y Oriente Medio y el rescate financiero a Portugal.

Durante todo el trimestre el fondo ha estado invertido a un nivel muy cercano a su máximo de exposición.

En la cartera de Renta Variable sólo ha habido un hecho destacable durante el trimestre y es que en febrero se vendió, por prudencia, el fondo de Emergentes Global, con el fin de disminuir puntualmente el riesgo total de la cartera y por las dudas que el fuerte repunte de la inflación pudiera provocar a futuro en el desarrollo de sus economías y se reinvertió en el resto de posiciones.

Planes integrados del Fondo

PLANES INTEGRADOS	Nº REG. DGSFP	FECHA INICIO	ENTIDAD PROMOTORA
A&G VARIABLE P.P.	N-2759	24/07/02	
ASEFARMA VARIABLE P.P.	N-2878	30/12/02	
BANCO MADRID VARIABLE P.P.	N-3244	18/12/03	
CISNE SEGUROS VARIABLE P.P.	N-3390	18/08/04	
BANCO GALLEGO VARIABLE P.P.	N-3502	09/12/04	
FINANTIA CRECIMIENTO P.P.	N-3663	19/10/05	

Análisis de Resultados

	SM VARIABLE	BENCHMARK
Patrimonio	2.288.329,18	
Valor Liquidativo	11,69	
Rentabilidad Año Actual	1,07%	2,40%
Rentabilidad desde hace un año	1,58%	5,46%
Rentabilidad desde gestión A&G **	26,08%	27,84%
Rentabilidad anualizada desde inicio	2,84%	3,52%
Mejor Mes	10,20%	7,49%
Peor Mes	-16,43%	-12,30%
Alpha (rentabilidad media obtenida por gestión)	-0,05%	0
Beta (correlación con movimientos del benchmark)	0,74	1
Volatilidad (nivel medio anual de fluctuación)	11,08%	12,26%
Correlación (Fondo VS Benchmark)	82,05%	100,00%
Var semanal 95% (pérdida máx. semanal estimada)	-3,00%	-2,96%
Sharpe** (Rentabilidad superior a la Letra por punto de volatilidad)	0,14	0,18
Ratio Información (Exceso de Rentabilidad por Exceso de Riesgo)	-0,57	

* Tipo libre de riesgo aplicado: 1.25%

**17/12/2008

Rentabilidad del Fondo

	3 MESES	1 AÑO	DESDE INICIO
A&G STELA MARIS VARIABLE F.P.	1,07	1,58	16,87
INDICE DE REFERENCIA (1)	2,40	5,46	18,83
CATEGORÍA PLANES RENTA VARIABLE (2)	-	0,32	-

⁽¹⁾ La rentabilidad obtenida por los índices de mercado ponderados según el índice de referencia escogido para el Fondo⁽²⁾ Rentabilidad media obtenida por los Planes de Pensiones de la misma categoría de inversión. Fuente Inverco

Gráfico histórico

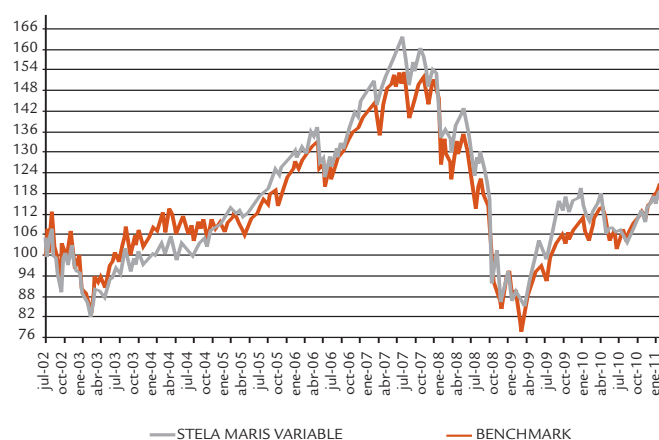
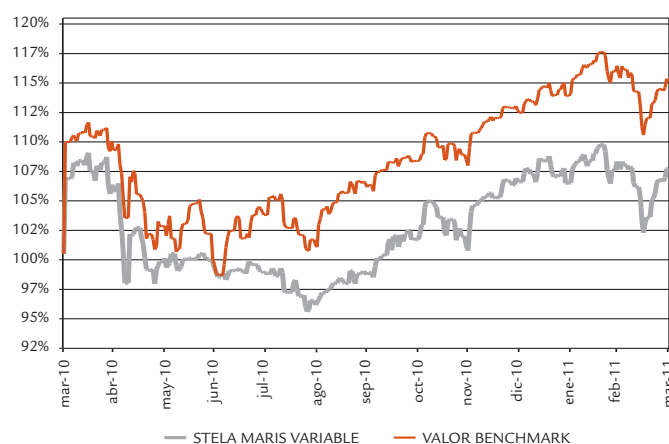


Gráfico de evolución del Fondo e índice



Situación de la cartera

	DESCRIPCIÓN	GESTORA/EMISOR	% CARTERA	
RENTA FIJA < 1 AÑO	BONO DEL ESTADO (REPO)	DEUDA PUBLICA	20,66%	
	EUROPA	UNITED INV BESTINVER	BESTINVER	11,43%
		FRANKLIN MUTUAL GLB.DISCOVERY-AAC H1 EUR	FRANKLIN TEMPLETON	6,06%
FONDO RENTA VARIABLE	GLOBAL	AMUNDI INTERNATIONAL SICA EUR HDG AH	SG	11,27%
		CARMIGNAC INVESTISSEMENT	CARMIGNAC GESTION	11,50%
		M&G GLOBAL BASICS FUND-A (EUR)	M&G	11,44%
		GARTMORE SICAV GLOBAL FOCUS	GARTMORE INVESTMENT	11,29%
	TOTAL CARTERA			83,65%
LIQUIDEZ			16,35%	
			100,00%	

Rentabilidades de los Planes A&G

	YTD	2010	Rentab. Media Anual 3 años	Rentab. Media Anual 5 años
A&G Conservador P.P.	0,99%	-1,30%	-2,84%	-1,19%
A&G Equilibrado P.P.	-1,12%	1,48%	2,79%	2,22%
A&G Variable P.P.	0,71%	-3,29%	-10,56%	-3,54%

Asesores y Gestores Financieros Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones,
Sociedad Anónima con C.I.F. A-83071209 Inscrita en el Registro de la DGS con el nº G-0208
Balbina Valverde, 15 - 28002 Madrid - Tel.: 91 590 21 21 - Fax.: 91 562 18 00

Asesores y Gestores Financieros Agencia de Valores S.A.
C/ Balbina Valverde, 15-28002 Madrid - Tel.: 91 590 21 21 - Fax.: 91 562 18 00

Oficinas Agentes de Asesores y Gestores Financieros Agencia de Valores S.A.
Barcelona: Sequoia Private Wealth Management S.L.
Avgda. Diagonal, 605, 6ª planta - 08028 Barcelona - Tel.: 93 342 44 03 - Fax.: 93 342 73 90

Valladolid: Asesoramiento y Gestión Global S.L.
C/ Santiago, 28, 4ª planta - 47001 Valladolid. - Tel.: 98336 31 34 - Fax.: 983 36 27 08

Sevilla: Signifer IV, S.L.
Avda. de las Palmeras, 27 - 29, 2ª pl - 41013 Sevilla - Tel.: 917 91 48 90 - Fax 955 34 03 25

El Grupo A&G puede recibir retrocesión de comisiones por las Instituciones de Inversión Colectiva que son gestionadas por entidades ajenas al grupo.

