



Informes A&G

Fondos de Pensiones

Familia Stela Maris
A&G

Informe trimestral
2º trimestre 2011

Informe de Mercados

Evolución del mercado y política de inversiones

El segundo trimestre de 2011 no ha experimentado grandes cambios en cuanto a los temas que han centrado la atención de los inversores, pero sí en su percepción sobre ellos. La aversión al riesgo se ha incrementado notablemente al volver a deteriorarse la crisis de deuda en la Eurozona y haber resurgido la preocupación de la ralentización de la economía americana.

El trimestre comenzó con un tono positivo para los activos de riesgo, pero la situación fue, paulatinamente, deteriorándose a partir del mes de mayo y finalmente, la práctica total de los índices de Renta Variable y materias primas cerraron el período con pérdidas.

El índice mundial de acciones perdió un 1,38% después de haber subido más de un 2% en el mes de mayo. Las materias primas perdieron un 6,7% de su valor en el trimestre, después de haberse revalorizado un 3,5% en mayo.

El catalizador de la vuelta de la aversión al riesgo fueron los rumores sobre el gobierno heleno que podría tener la intención de abandonar la divisa común, rápidamente desmentidos, y la necesidad de Grecia de un segundo rescate para no hacer *default* en el mes de julio. Tras un debate intenso, el parlamento Griego aprobó las medidas de austeridad exigidas por la UE y el FMI para aportar la liquidez necesaria y evitar un impago de la deuda y, posteriormente, comenzó el debate sobre la participación del sector privado en este rescate. Dicho debate se centró en llamar de otra manera al inminente *default* de la deuda griega, para no cerrar así el acceso a financiación del sistema financiero del país y evitar el posible contagio por la activación de los CDSs. A cierre del trimestre, seguimos sin tener una solución definitiva a este problema, pero se ha hablado de una extensión del plazo "voluntario" a los tenedores de deuda griega, la compra a precios de mercado de su propia deuda por parte de Grecia con financiación del EFSF, etc.

Consecuencia de la percepción de un incremento de riesgo notable, los bonos AAA se vieron muy beneficiados en el trimestre. Los

tipos a 10 años del gobierno alemán bajaron desde el 3,35% al 3,05%, lo que supuso unas ganancias del 3,46% en el precio de los bonos. El 10 años americano cayó desde el 3,47% hasta el 3,16%, generando un beneficio del más del 4% al tenedor de un bono en el período.

En el terreno macro, se ha visto cierta desaceleración de la economía americana, generando dudas sobre el resto de las economías. Se especuló con los malos datos de crecimiento en EEUU que eran, en gran medida, consecuencia de factores transitorios, como el parón de actividad por el terremoto en Japón y un clima especialmente adverso, pero a lo largo del trimestre se han ido confirmando los peores temores, llegando a declarar el presidente de la FED su gran preocupación y poca capacidad de actuación al respecto.

A pesar de los problemas en la Eurozona, consecuencia del parón de la economía americana, el Euro se ha visto fortalecido en el trimestre en su cruce contra el USD, pasando de 1,41% a 1,45%.

En cuanto a política monetaria, la primera semana del mes de mayo, el presidente de la FED habló sobre el temido fin del programa de inyección de liquidez en el sistema (QE2) en junio. Afirmó que de momento seguirá reinvertiendo los vencimientos del bono y mantendrá el tamaño del balance de la Fed sin cambios. Una de las consecuencias importantes de esto, es que se aleja en el tiempo la posible subida de tipos en EEUU.

En su reunión mensual de abril, el BCE subió sus tipos de referencia desde el 1% al 1,25%, en un movimiento esperado por el mercado, dejando intuir que ya estamos inmersos en un ciclo de subidas de tipos, pero que serán pausadas. Trichet declaró que «los tipos siguen bajos y seguiremos de cerca la evolución de los precios».

Tras la publicación de los resultados del primer trimestre de 2011, se confirma la buena salud de la que goza el sector corporativo y la gran divergencia entre el pesimismo por el entorno macro, centrado en temas políticos, y los buenos resultados empresariales.

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

Un segundo trimestre de ida y vuelta en los mercados de riesgo, marcado por la evolución de la crisis de deuda en la Eurozona y la preocupación en el último mes por la ralentización de la economía americana.

La cartera de Renta Fija aumentó su duración a partir de mayo, manteniéndose en niveles altos hasta el final del período.







La exposición a crédito se mantuvo alta en la primera parte del trimestre, para reducirse a partir de mediados de mayo terminando el período sin posiciones en crédito.

El mercado de divisas se mantuvo muy volátil durante el trimestre. El fondo terminó el trimestre sin exposiciones a otras divisas no euro.

La cartera en pagarés a corto plazo está previsto, para el año 2011, dejar hasta vencimiento los activos de esta cartera y centrar el fondo en la gestión activa de la cartera modelo de Renta Fija.

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, a la espera de recibir importantes retornos a principios del próximo año

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	

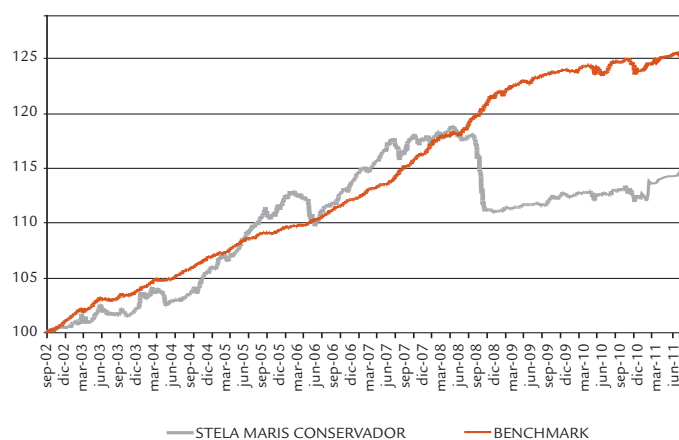
Análisis de resultados

	SM CONSERVADOR	BENCHMARK
Patrimonio	912.523,63	
Valor Liquidativo	11,41	
Rentabilidad Año Actual	1,51%	1,02%
Rentabilidad desde hace un año	1,19%	1,24%
Rentabilidad desde gestión A&G **	2,20%	1,34%
Rentabilidad desde inicio Anualizada	0,48%	0,30%
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)	0,07	1
Volatilidad (nivel medio anual de fluctuación)	1,51%	0,89%
Correlación (Fondo VS Benchmark)	4,35%	100,00%
Var semanal 95% (pérdida máx. semanal estimada)	-0,28%	-0,15%
Sharpe** (Rentabilidad superior a la Letra por punto de volatilidad)	-1,00	-1,91
Ratio Información (Exceso de Rentabilidad por Exceso de Riesgo)	-0,03	

* Tipo libre de riesgo aplicado: 1%

** 28-08-2009

Gráfico histórico



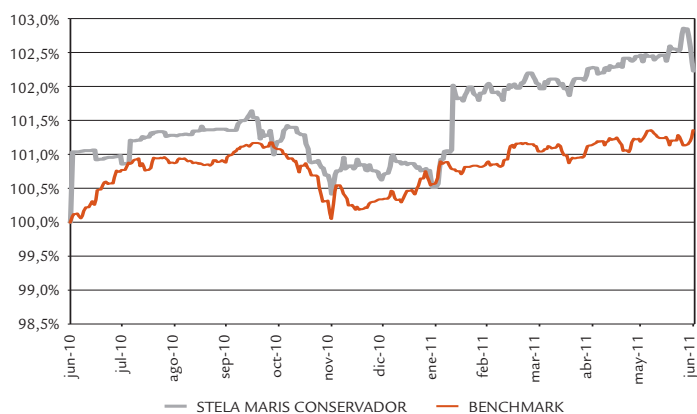
Rentabilidad del Fondo

	3 MESES	1 AÑO	DESDE INICIO
A&G STELA MARIS CONSERVADOR F.P.	0,19	1,19	14,10
INDICE DE REFERENCIA (1)	0,32	1,27	25,27
CATEGORÍA PLANES RENTA FIJA L/P (2)	-	-0,21	-

(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	30,44%
	LETRAS DEL TESORO 22/07/11	DEUDA PUBLICA	21,90%
PRIVATE EQUITY	PRAX CAPITAL III SICAR	GP SARL	12,33%
RENTA FIJA	FND AMUNDI FUNDS INDEX GLOBAL BOND	AMUNDI LUXEMBURGO	10,76%
	JPM GLOBAL GOVT BOND- C	JP MORGAN ASSET	10,87%
	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT "I"	BNP PARIBAS ASSET	10,48%
DEUDORES IICs			0,00%
ACREEDORES IICs			0,00%
TOTAL CARTERA			96,78%
LIQUIDEZ			3,22%
			100,00%

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

Un segundo trimestre de ida y vuelta en los mercados de riesgo, marcado por la evolución de la crisis de deuda en la Eurozona y la preocupación en el último mes por la ralentización de la economía americana.

El fondo inició el trimestre en niveles altos de inversión en Renta Variable, reduciendo la exposición lentamente durante el mes de mayo y de forma más drástica en el mes de junio, terminando el período con una mínima posición en Renta Variable en Japón.

Dentro de los mercados desarrollados, que acabaron el trimestre en negativo, destacar el mejor comportamiento relativo de USA respecto a Europa. Los mercados emergentes, en general, continuaron con su evolución lateral, destacando únicamente el peor comportamiento relativo de Latinoamérica. El fondo estuvo, en general, durante el período en niveles bajos de inversión en las zonas emergentes, fundamentalmente en Latinoamérica, y en desarrollados con niveles medios en USA, altos en Europa y Japón hasta el mes de junio, momento en el que los indicadores de riesgo se dispararon y el fondo se salió de Renta Variable.







La Inversión Alternativa tuvo un trimestre de comportamiento negativo en línea con la evolución del mercado de Renta Variable. El fondo mantiene ligeras posiciones en los fondos multiestrategia de baja volatilidad muy diversificados, en un fondo de Fixed Income Arbitrage y en otro con una estrategia Event Driven. En general, la cartera de Inversión Alternativa ha tenido un comportamiento 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, a la espera de recibir importantes retornos a principios del próximo año.

El fondo de Inversión Inmobiliaria ha continuado 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	7.862.333,37	
Valor Liquidativo	13,59	
Rentabilidad Año Actual	-2,09%	1,67%
Rentabilidad desde hace un año	3,81%	12,53%
Rentabilidad desde inicio	35,86%	8,95%
Rentabilidad desde inicio Anualizada	7,05%	1,92%
Mejor Mes	9,96%	6,43%
Peor Mes	-3,75%	-9,98%
Alpha (rentabilidad media obtenida por gestión)	-0,08%	0
Beta (correlación con movimientos del benchmark)	0,64	1
Volatilidad (nivel medio anual de fluctuación)	7,03%	7,72%
Correlación (Fondo VS Benchmark)	69,81%	100,00%
Var semanal 95% (pérdida máx. semanal estimada)	-1,54%	-1,69%
Sharpe** (Rentabilidad superior a la Letra por punto de volatilidad)	0,86	0,12
Ratio Información (Exceso de Rentabilidad por Exceso de Riesgo)	-1,49	

* Tipo libre de riesgo aplicado: 1%

Rentabilidad del Fondo

	3 MESES	1 AÑO	DESDE INICIO
A&G STELA MARIS EQUILIBRADO F.P.	-1,31	3,81	35,86
INDICE DE REFERENCIA (1)	-0,74	12,53	8,95
CATEGORÍA PLANES RENTA VARIABLE MIXTA (2)	-	2,39	-

(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	42,53%
	LETRAS DEL TESORO 22/07/11	DEUDA PUBLICA	3,81%
INVERSION ALTERNATIVA	DEXIA LG SHRT RISK ARBITRAGE	DEXIA ASSET MANAGEMENT	2,01%
	A&G SYZ MULTISTRATEGY	A&G FONDOS	3,70%
	FULCRUM ALTER BETA+ DAILY - P (EUR)	RBS LUXEMBURG S.A.	2,01%
PRIVATE EQUITY	PRAX CAPITAL III SICAR	GP SARL	2,30%
BIENES INMUEBLES	SEGURO FONDO INVERSION F.I.I.	INVERSEGUROS	3,60%
	JB ABSOLUTE RETURN BOND- C	JULIUS BAER	2,03%
	THREADNEEDLE INVESTMENT SERVICES LTD	CREDIT AGRICOLE	0,10%
RENTA VARIABLE EUROPA	OYSTER EUROPEAN OPPORTUNITIES	OYSTER AM	11,67%
	FND EDRIM GESTION-QUADRIM 8-C	EDRIM Gestion/France	2%
	GOLDMAN SACHS US EQUITY PORTFOLIO I AC	GOLDMAN SACHS	11,61%
ACREEDORES			0,00%
TOTAL CARTERA			87,41%
LIQUIDEZ			12,59%
			100,00%

Gráfico histórico

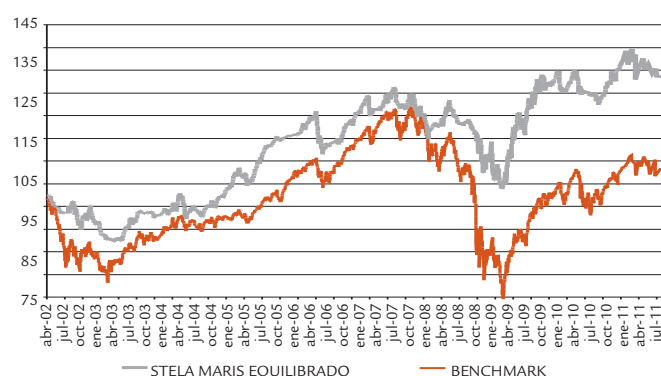
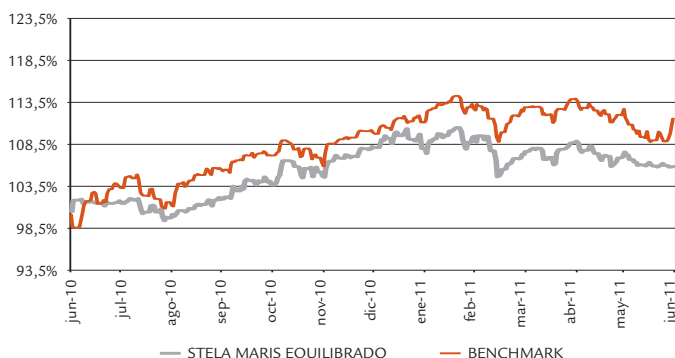


Gráfico de evolución del Fondo e índice



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

Un segundo trimestre de ida y vuelta en los mercados de riesgo, marcado por la evolución de la crisis de deuda en la Eurozona y la preocupación en el último mes por la ralentización de la economía americana.

El fondo inició el trimestre en niveles cercanos a su máximo de exposición en Renta Variable, reduciendo la misma drásticamente a mediados de junio hasta su mínimo de inversión del 25% sobre patrimonio.

En la cartera de fondos que componen la Renta Variable no ha habido ningún cambio significativo durante el trimestre.

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	1.377.560,52	
Valor Liquidativo	11,54	
Rentabilidad Año Actual	-0,22%	1,46%
Rentabilidad desde hace un año	7,20%	14,66%
Rentabilidad desde gestión A&G **	24,47%	26,66%
Rentabilidad Anualizada desde inicio	5,0%	5,4%
Mejor Mes	10,20%	7,49%
Peor Mes	-16,43%	-12,30%
Alpha (rentabilidad media obtenida por gestión)	-0,08%	0
Beta (correlación con movimientos del benchmark)	0,78	1
Volatilidad (nivel medio anual de fluctuación)	9,10%	9,05%
Correlación (Fondo VS Benchmark)	77,60%	100,00%
Var semanal 95% (pérdida máx. semanal estimada)	-1,86%	-1,98%
Sharpe** (Rentabilidad superior a la Letra por punto de volatilidad)	0,44	0,49
Ratio Información (Exceso de Rentabilidad por Exceso de Riesgo)	-1,19	

* Tipo libre de riesgo aplicado: 1%

**17/12/2008

Rentabilidad del Fondo

	3 MESES	1 AÑO	DESDE INICIO
A&G STELA MARIS VARIABLE F.P.	-1,28	7,20	15,37
INDICE DE REFERENCIA (1)	-0,92	14,66	17,74
CATEGORÍA PLANES RENTA VARIABLE (2)	-	5,76	-

(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

Situación de la cartera

	DESCRIPCIÓN	GESTORA/EMISOR	% CARTERA	
RENTA FIJA < 1 AÑO	BONO DEL ESTADO (REPO)	DEUDA PUBLICA	23,00%	
	EUROPA	UNITED INV BESTINVER	BESTINVER	10,65%
FONDO RENTA VARIABLE	GLOBAL	FRANKLIN MUTUAL GLB.DISCOVERY-AAC H1 EUR	FRANKLIN TEMPLETON	6,05%
		AMUNDI INTERNATIONAL SICA EUR HDG AH	SG	10,74%
		CARMIGNAC INVESTISSEMENT	CARMIGNAC GESTION	10,73%
		M&G GLOBAL BASICS FUND-A (EUR)	M&G	10,60%
		HENDERSON GARTMORE FUND GLOBAL FOCUS FUN	HENDERSON	10,86%
TOTAL CARTERA			82,63%	
LIQUIDEZ			17,37%	
			100,00%	

Gráfico histórico

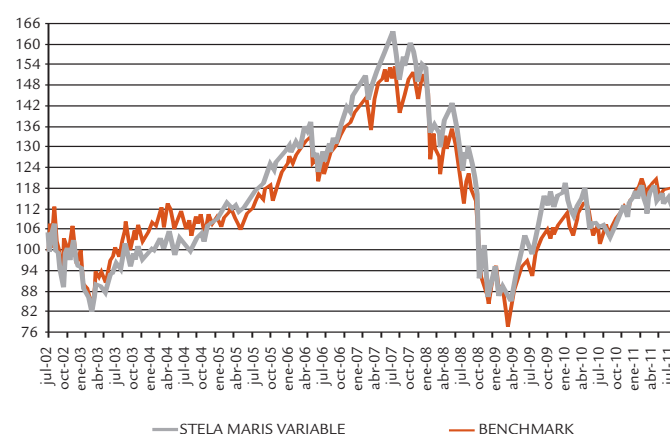
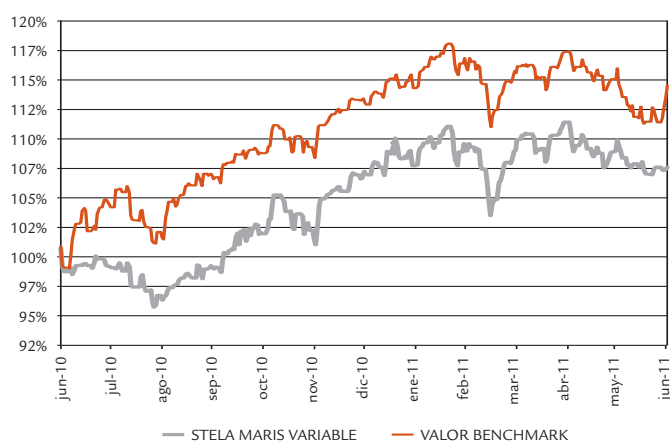


Gráfico de evolución del Fondo e índice



Rentabilidades de los Planes A&G

	YTD	2010	Rentab. Media Anual 3 años	Rentab. Media Anual 5 años
A&G Conservador P.P.	0,78%	-1,30%	-2,84%	-1,19%
A&G Equilibrado P.P.	-2,77%	1,48%	2,79%	2,22%
A&G Variable P.P.	-0,92%	-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.

