



Informes A&G

Fondos de Pensiones

Familia Stela Maris
A&G

Informe trimestral
4º trimestre 2010

Informe de Mercados

Evolución del mercado y política de inversiones

El año 2010 terminó con un incremento del apetito por el riesgo de los inversores y, por tanto, con rentabilidades muy positivas para todos los activos de riesgo. El índice mundial de acciones se revalorizó en el último trimestre un 5,55% y las materias primas un 15,75%.

Este apetito por el riesgo se sintió justificado por el mensaje de la FED de que su plan de ayudas se extendería, si fuese necesario, y que mantendría los tipos bajos durante mucho tiempo. Adicionalmente, los datos macro publicados fueron mejorando y las perspectivas sobre la economía en EE.UU. mejoraron notablemente.

El foco de atención y centro de las malas noticias, fue la evolución de la crisis de la deuda soberana de la Eurozona y tras los rescates de Grecia e Irlanda, el mercado puso en duda la capacidad de salir adelante sin ayuda del BCE de Portugal, España, Italia e incluso Bélgica. El coste de financiación de los países de la Europa periférica ha cerrado el año prácticamente en máximos y debido a esa tensión, el año cerró con una dispersión enorme entre las distintas bolsas Europeas (España -17% vs. Alemania +16%). Esta dispersión no se dio sólo en Europa y algunos ejemplos son la rentabilidad de 2010 del +12% para la bolsa norteamericana frente al -3% de la japonesa.

La fortaleza de las economías emergentes continuó presente y se fue confirmando el escenario de un mundo a tres velocidades, con la Eurozona creciendo de forma anémica, un crecimiento sano en EE.UU. y las economías emergentes gozando de una salud excelente. Ya en el mes de diciembre, el mercado sobre reaccionó en la dirección opuesta y la rentabilidad de las bolsas emergentes fue inferior a la de los países desarrollados por el miedo a un sobrecalentamiento de la economía china y las medidas tomadas por su gobierno para mantener la inflación controlada.

El sector corporativo continúa siendo el más sano de la economía, con unas compañías que mantienen balances sólidos y están obteniendo buenos resultados, ya no sólo por la línea de costes, sino incrementando sus ingresos. Esto se ha visto reflejado en un incremento de la actividad corporativa.

Los tipos de interés experimentaron subidas muy fuertes durante el trimestre. El 10 años Alemán subió desde el 2,27% hasta el 2,96%, llegando a superar el 3% a mediados de diciembre. Eso supuso unas pérdidas superiores al 4% en el precio del bono. En EE.UU., el movimiento fue parecido, repuntando los tipos a 10 años desde el 2,5% al 3,3%.

El spread de los países de la Europa periférica cerró el año en niveles máximos, con el CDS del reino de España en 350 p.b. habiendo sido el máximo histórico del 364 a finales de noviembre.

El mercado de divisas también se mantuvo muy volátil durante el trimestre. Aunque el cierre del Euro-Dólar resulta engañoso, ya que el Euro se revalorizó apenas un 1,8% en el trimestre, mes a mes los movimientos fueron muy superiores.

La exposición a activos de riesgo de nuestras carteras se ha mantenido en la parte alta durante el trimestre, cerrando el año en niveles máximos tanto en Renta Variable, como en materias primas y deuda corporativa, habiendo participado notablemente de las subidas de los mercados.

En lo que a duración se refiere, comenzamos el trimestre bastante largos, reduciendo hasta alcanzar duraciones muy cortas para cerrar el año en lo que entendemos como un nivel neutral (entre 3-4 años).

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.

Los tipos de interés experimentaron subidas muy fuertes durante el trimestre. El 10 años Alemán subió desde el 2,27% hasta el 2,96%, llegando a superar el 3% a mediados de diciembre. Eso supuso unas pérdidas superiores al 4% en el precio del bono. En EE.UU., el movimiento fue parecido, repuntando los tipos a 10 años desde el 2,5% al 3,3%. La cartera de Renta Fija redujo paulatinamente la duración durante el periodo, terminando el año con duraciones cortas.







El spread de los países de la Europa periférica cerró el año en niveles máximos, con el CDS del reino de España en 350 p.b. habiendo sido el máximo histórico del 364 a finales de noviembre.

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 periodo, 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 también se mantuvo muy volátil durante el trimestre. Aunque el cierre del Euro-Dólar resulta engañoso, ya que el Euro se revalorizó apenas un 1,8% en el trimestre, mes a mes los movimientos fueron muy superiores.

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	

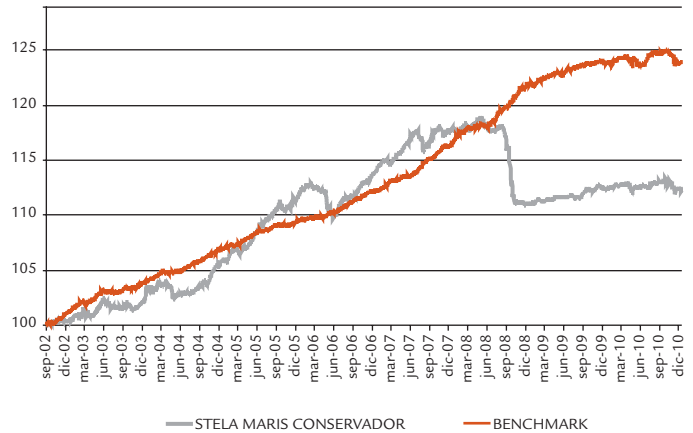
Análisis de resultados

	SM CONSERVADOR	BENCHMARK
Patrimonio	2.424.256,79	
Valor Liquidativo	11,24	
Rentabilidad Año Actual	0,02%	0,12%
Rentabilidad desde hace un año	0,02%	0,12%
Rentabilidad desde gestión A&G **	0,68%	0,32%
Rentabilidad Media Anual	1,41%	2,59%
Mejor Mes	1,13%	0,69%
Peor Mes	-3,24%	-1,02%
Alpha (rentabilidad media obtenida por gestión)	0,00%	0
Beta (correlación con movimientos del benchmark)	0,43	1
Volatilidad (nivel medio anual de fluctuación)	1,00%	1,19%
Correlación (Fondo VS Benchmark)	50,87%	100,00%
Var semanal 95% (pérdida máx. semanal estimada)	-0,24%	-0,28%
Sharpe** (Rentabilidad superior a la Letra por punto de volatilidad)	-0,59	0,50
Ratio Información (Exceso de Rentabilidad por Exceso de Riesgo)	-0,09	

* Tipo libre de riesgo aplicado: 1%

** 28-08-2009

Gráfico histórico



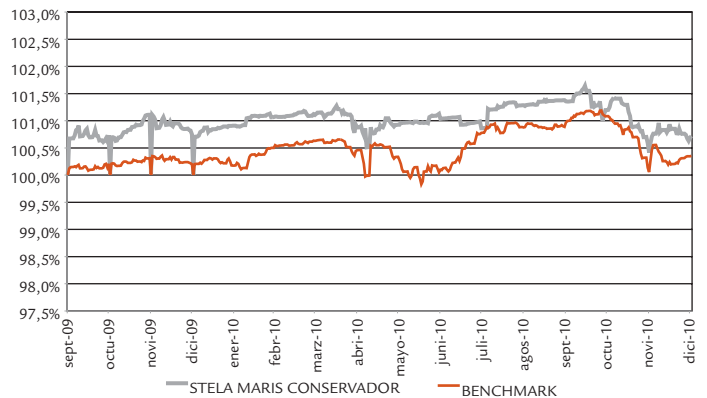
Rentabilidad del Fondo

	3 MESES	1 AÑO	DESDE INICIO
A&G STELA MARIS CONSERVADOR F.P.	-0,63	0,02	12,40
INDICE DE REFERENCIA (1)	-0,61	0,15	24,01
CATEGORÍA PLANES RENTA FIJA L/P (2)	-	-1,30	-

(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	22,70%
	LETRAS DEL TESORO 22/07/11	DEUDA PUBLICA	7,65%
RENTA FIJA > 1 AÑO	AYT CEDULAS CAJA FTA 5,25% (20/04/11)	AYT CEDULAS CAJAS	8,14%
INVERSIONES ALTERNATIVAS	AYG MULTISTRATEGY IIC (EUR)	A&G FONDOS	5,20%
PRIVATE EQUITY	PRAX CAPITAL III SICAR	GP SARL	5,49%
	INVESCO EURO CORPORATE BOND FUND A ACC	Invesco Management SA	9,91%
RENTA FIJA	LFP OBLIGATIONS EMERGENTES - I	LFP	9,86%
	PF(LUX)-ASIAN LOCAL CURRENCY DEBT P ACC	Pictet Funds	3,12%
	JPM GLOBAL GOVT BOND- C	JPMorgan Asset Management Europe SARL	9,92%
	SAINT-HONORE SIGNATURES PL-C	EDRIM Gestion/France	6,24%
	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT "I"	BNP Paribas Asset Management Luxembourg	9,85%
ACREEDORES IICs			-1,44%
TOTAL CARTERA			96,64%
LIQUIDEZ			3,36%
			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 sobre la Renta Variable como la Renta Fija y la 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

El fondo inició el trimestre en niveles máximos de inversión en los mercados de Renta Variable. En resumen, fue un final de año muy positivo para los mercados de Renta Variable y Materias Primas, sólo perturbado por el proceso de rescate de Irlanda en noviembre y el consiguiente nuevo repunte de la crisis de la deuda soberana de la Eurozona, momento en el cual el mercado volvió a poner en duda la capacidad de salir adelante sin ayuda del BCE de Portugal, España, Italia e incluso del Euro. En diciembre, nuevamente volvió la calma a los mercados, terminando el año con rentabilidades positivas en muchos de ellos. El fondo en noviembre redujo su riesgo a Renta Variable y en las últimas semanas del periodo incrementó su exposición terminando el trimestre muy cercano a sus niveles máximos de inversión, 75%.

Dentro de los mercados desarrollados, destacar el mucho mejor comportamiento relativo de USA respecto a Europa. El fondo estuvo durante el trimestre invertido al máximo en todas las áreas, excepto en Europa y Latinoamérica, donde puntualmente redujo su exposición en el mes de noviembre y diciembre.







La Inversión Alternativa tuvo un buen trimestre en términos de rentabilidades, debido al incremento de la descorrelación de todos los mercados financieros, con movimientos muy apreciables en algunos de ellos, tipos de interés, divisas. El fondo mantiene las posiciones del trimestre anterior en fondos multiestrategia muy diversificados y de baja volatilidad, así como en 2 fondos con estrategias Equity Market Neutral y Fixed Income Arbitrage. 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, esperando recibir durante el primer trimestre del año 2011 importantes retribuciones de la inversión realizada.

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	9.679.795,01	
Valor Liquidativo	13,88	
Rentabilidad Año Actual	2,87%	4,85%
Rentabilidad desde hace un año	2,87%	4,85%
Rentabilidad desde inicio	38,77%	7,15%
Rentabilidad Media Anual	3,76%	0,79%
Mejor Mes	9,96%	6,43%
Peor Mes	-4,83%	-9,98%
Alpha (rentabilidad media obtenida por gestión)	0,01%	0
Beta (correlación con movimientos del benchmark)	0,49	1
Volatilidad (nivel medio anual de fluctuación)	6,99%	10,60%
Correlación (Fondo VS Benchmark)	74,00%	100,00%
Var semanal 95% (pérdida máx. semanal estimada)	-1,45%	-2,42%
Sharpe** (Rentabilidad superior a la Letra por punto de volatilidad)	0,39	-0,02
Ratio Información (Exceso de Rentabilidad por Exceso de Riesgo)	-0,31	

* Tipo libre de riesgo aplicado: 1%

Rentabilidad del Fondo

	3 MESES	1 AÑO	DESDE INICIO
A&G STELA MARIS EQUILIBRADO F.P.	6,08	2,87	38,77
INDICE DE REFERENCIA (1)	4,28	4,85	7,15
CATEGORÍA PLANES RENTA VARIABLE MIXTA (2)	-	1,48	-

(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 histórico

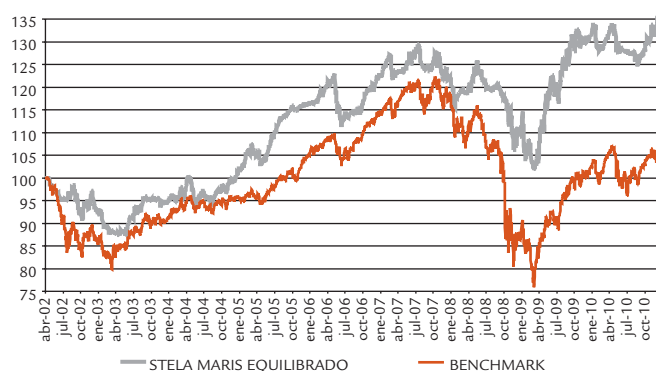
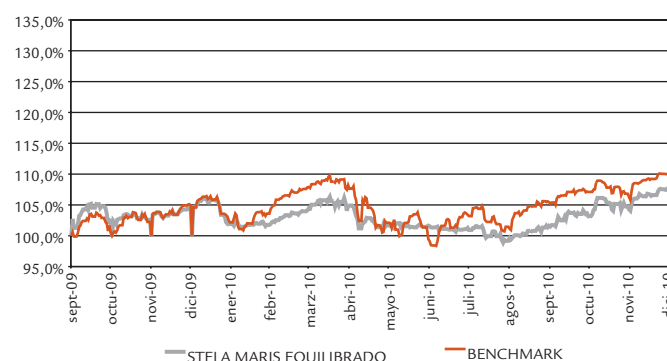


Gráfico de evolución del Fondo e índice



Situación de la cartera

	DESCRIPCIÓN	GESTORA/EMISOR	% CARTERA	
RENTA FIJA < 1 AÑO	BONO DEL ESTADO (REPO)	DEUDA PUBLICA	20,40%	
	LETRAS DEL TESORO 22/07/11	DEUDA PUBLICA	3,16%	
	BBVA DURBANA INTL-BBV	BBVA	2,10%	
INVERSION ALTERNATIVA	A&G SYZ MULTISTRATEGY	A&G FONDOS	3,02%	
	FULCRUM ALTER BETA+ DAILY - P (EUR)	RBS LUXEMBURG S.A.	2,11%	
PRIVATE EQUITY	PRAX CAPITAL III SICAR	GP SARL	2,43%	
BIENES INMUEBLES	SEGURFONDO INVERSION F.I.I.	INVERSEGUROS	3,83%	
	JB ABSOLUTE RETURN BOND- C	JULIUS BAER	2,11%	
	THREADNEEDLE INVESTMENT SERVICES LTD	CREDIT AGRICOLE	5,95%	
	EUROPA	OYSTER EUROPEAN OPPORTUNITIES	OYSTER AM	11,56%
	DEKA-CONVERGENCEAKTIEN FT ACC	DEKA	7,80%	
	HENDERSON HORIZON AMERICAN EQUITY FUND A	HENDERSON FUND	11,67%	
	US	SCHRODER INTL US SMALL A AC (USD)	SCHRODER	5,81%
RENTA VARIABLE	EMERGING	MLIIF LATIN AMERICAN FUND	6,10%	
	MARKETS	FIDELITY FUNDS SOUTH EAST ASIA	8,02%	
DEUDORES IICs			1,05%	
TOTAL CARTERA			97,12%	
LIQUIDEZ			2,88%	
			100,00%	

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.
Auditores: 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, fue un final de año muy positivo para los mercados de Renta Variable y Materias Primas, sólo perturbado por el proceso de rescate de Irlanda en noviembre y el consiguiente nuevo repunte de la crisis de la deuda soberana de la Eurozona, momento en el cual el mercado volvió a poner en duda la capacidad de salir adelante sin ayuda del BCE de Portugal, España, Italia e incluso del Euro. En diciembre, nuevamente volvió la calma a los mercados, terminando el año con rentabilidades positivas en muchos de ellos. El fondo se mantuvo todo el trimestre en niveles máximos de inversión en Renta Variable distribuido en una cartera de fondos de Renta Variable Global.

Dentro de los mercados desarrollados, destacar el mucho mejor comportamiento relativo de USA respecto a Europa.

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	3.678.834,33	
Valor Liquidativo	11,56	
Rentabilidad Año Actual	-2,10%	6,24%
Rentabilidad desde hace un año	-2,10%	6,24%
Rentabilidad desde gestión A&G **	24,75%	24,84%
Rentabilidad Media Anual	2,78%	3,33%
Mejor Mes	10,20%	7,49%
Peor Mes	-16,43%	-12,30%
Alpha (rentabilidad media obtenida por gestión)	-0,14%	0
Beta (correlación con movimientos del benchmark)	0,86	1
Volatilidad (nivel medio anual de fluctuación)	13,10%	12,07%
Correlación (Fondo VS Benchmark)	79,62%	100,00%
Var semanal 95% (pérdida máx. semanal estimada)	-2,97%	-2,81%
Sharpe** (Rentabilidad superior a la Letra por punto de volatilidad)	0,14	0,19
Ratio Información (Exceso de Rentabilidad por Exceso de Riesgo)	-0,99	

* 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.	8,02	-2,10	15,63
INDICE DE REFERENCIA (1)	5,97	6,24	16,05
CATEGORÍA PLANES RENTA VARIABLE (2)	-	-3,32	-

(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

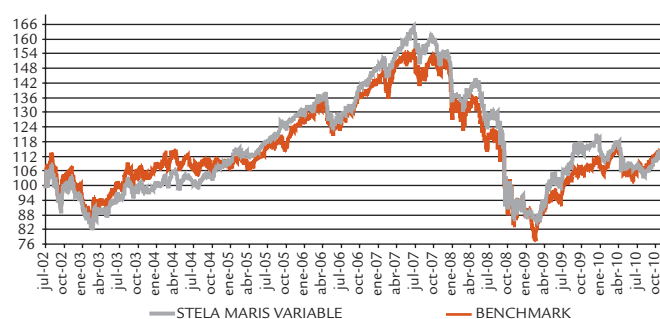
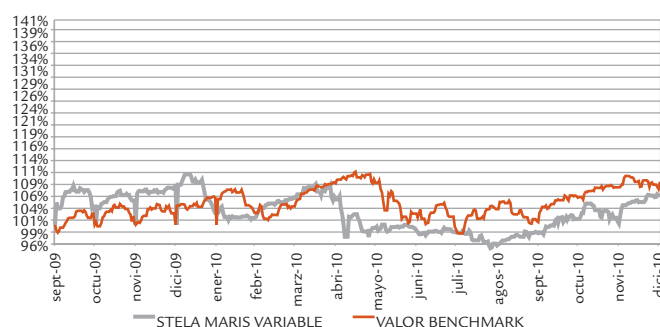


Gráfico de evolución del Fondo e índice



Situación de la cartera

	DESCRIPCIÓN	GESTORA/EMISOR	% CARTERA	
RENTA FIJA < 1 AÑO	BONO DEL ESTADO (REPO)	DEUDA PUBLICA	27,66%	
	EUROPA	UNITED INV BESTINVER	BESTINVER	10,51%
	EMERGING MARKETS	SCHRODER ISF EMERGING MARKETS A ACC	SCHRODER INVESTMENT	7,45%
FONDO RENTA VARIABLE	AMUNDI INTERNATIONAL SICA EUR HDG AH	SG	12,69%	
	GLOBAL	CARMIGNAC INVESTISSEMENT	CARMIGNAC GESTION	12,38%
		M&G GLOBAL BASICS FUND-A (EUR)	M&G	10,59%
		GARTMORE SICAV GLOBAL FOCUS	GARTMORE INVESTMENT	10,81%
TOTAL CARTERA			92,09%	
DEUDORES IICs			0,52%	
LIQUIDEZ			7,39%	
			100,00%	

Rentabilidades de los Planes A&G

	YTD (Rentab. 2010)	2009	Rentab. Media Anual 3 años	Rentab. Media Anual 5 años
A&G Conservador P.P.	-1,30%	-0,24%	-1,78%	-0,08%
A&G Equilibrado P.P.	1,48%	19,84%	1,80%	4,38%
A&G Variable P.P.	-3,29%	26,13%	-8,27%	0,20%

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.

