



Informes A&G

# Fondos de Pensiones

Familia Stela Maris

Informe trimestral  
4º trimestre 2013



# Informe de Mercados

## Situación de los mercados

El ejercicio 2013 cierra con un excelente cuarto trimestre, en el que volvimos a ver el rally de final de año.

El índice mundial de acciones se ha revalorizado más de un 8% en el trimestre y el mejor mercado volvió a ser la bolsa japonesa, que registró unas ganancias superiores al 12%, con los mercados emergentes quedándose muy rezagados, apenas revalorizándose un 1,5%.

Datos económicos positivos en EEUU, confirmando que la economía está recuperando tracción después de una cierta ralentización a finales de 2012 y principios de 2013, junto a la mejora de la situación en Europa fueron el principal detonante para las subidas de las bolsas.

El mercado laboral en EEUU continuó mejorando, con fuertes datos de creación de empleo y la tasa de desempleo situándose ya claramente por debajo del 7%, mientras que en Europa, parece que se confirma que lo peor puede quedar atrás y la tasa de desempleo para la Eurozona podría haber hecho suelo algo por encima del 12%.

Tras meses de inquietud en cuanto a la posibilidad de la retirada de estímulos por parte de la FED y estando el consenso en que la reducción paulatina del programa de compra de activos comenzaría alrededor de marzo de 2014, la Reserva Federal sorprendió al mercado anunciando el adelanto a Enero. La reacción del mercado fue la clásica de “vender el rumor y comprar la noticia” y después de tanta inquietud, al llegar el anuncio, vimos subidas generalizadas de las bolsas.

El debate presupuestario en EEUU se saldó con un acuerdo que elimina el riesgo de bloqueo del gobierno para los próximos dos años, lo que generó un incremento de la confianza del consumidor y actividad económica.

En cuanto a política monetaria, el tono de los bancos centrales no ha cambiado lo más mínimo. Continúan en modo de expansión e incluso han ido un paso más allá en el trimestre, con el BCE bajando tipos en el mes de noviembre y avisando de que aún tiene “munición” en esa línea, así como nuevas inyecciones de liquidez en Japón.

En el mercado de bonos la historia del trimestre fue bien distinta. El anuncio del comienzo del tapering, junto a los buenos datos de la economía llevaron la rentabilidad del bono americano por encima del 3%, lo que implicó unas pérdidas en precio de algo más del 1,5% para el inversor en bonos a diez años, arrastrando al bono alemán de forma parecida a pesar de estar en Europa más preocupados por la deflación que por lo contrario.

En este contexto, después de la reducción de la tasa libre de riesgo (tipos americano y alemanes) y de la prima de riesgo de la renta variable, el reto de cara a 2014 será que los resultados empresariales continúen su mejora, en un entorno en el que las valoraciones de algunas bolsas comienzan a estar más ajustadas y necesitan ser respaldadas por beneficios y no sólo por una mejora del entorno macroeconómico.

## 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\*:** 70% EONIA CAP 7D + 30% compuesto de Renta Fija (70% Citi WGBI 3-5 LC + 30% Citi Eurobig Corp.)

\* desde 01/06/2012

## Política de Inversión

El objetivo del fondo es maximizar el ratio rentabilidad/riesgo, dentro de la política de inversión en Renta Fija Largo Plazo que mantiene el fondo. Se busca superar el benchmark compuesto por 70% EONIA CAP 7D + 30% compuesto de Renta Fija (70% Citi WGBI 3-5 LC + 30% Citi Eurobig Corp.)

La inversión del fondo se materializa en poder tomar posiciones directas en activos de Renta Fija.

El modelo de gestión activa aplicado adecuará la duración y el riesgo de crédito de las posiciones en Renta Fija, así como la exposición a otras divisas en función de las circunstancias de cada momento.

Se trata de un fondo con un perfil de riesgo bajo.

## Comentario

El ejercicio 2013 cierra con un excelente cuarto trimestre, en el que volvimos a ver el rally de final de año.

El índice mundial de acciones se ha revalorizado más de un 8% en el trimestre y el mejor mercado volvió a ser la bolsa japonesa, que registró unas ganancias superiores al 12%, con los mercados emergentes quedándose muy rezagados, apenas revalorizándose un 1.5%. Se presenta un nuevo ejercicio, el 2014, apoyado en la recuperación del consumo en EEUU y en una Europa que dejará de ser un lastre para el crecimiento global. Mientras en Emergentes, China seguirá contribuyendo al crecimiento global de forma relevante aunque con tasas moderadamente decrecientes

En el mercado de bonos la historia del trimestre fue bien distinta. El anuncio del comienzo del tapering, junto a los buenos datos de la economía llevaron la rentabilidad del bono americano por encima del 3%, lo que implicó unas pérdidas en precio de algo más del 1.5% para el inversor en bonos a diez años, arrastrando al bono alemán de forma parecida a pesar de estar en Europa más preocupados por la deflación que por lo contrario. Mientras, corporates, HY y periféricos europeos continuaron con la senda de reducción de spreads y revalorizaciones importantes, siendo los bonos emergentes el activo en renta fija con peor comportamiento en el año.

En el fondo de pensiones se mantuvieron bajas duraciones en la cartera gestionada vía fondos durante el último trimestre del año, mientras en crédito la cartera estuvo diversificada en fondos de corporates, y High Yield principalmente y de forma puntual en fondos de bonos emergentes. Por otro lado, los bonos nacionales en cartera se han revalorizado significativamente durante el trimestre aprovechando momentos puntuales para realizar operaciones y aumentar la rentabilidad esperada de la misma pero manteniendo mismo riesgo por rating.

## Planes integrados del Fondo

PLANES INTEGRADOS	Nº REG. DGSFP	FECHA INICIO	ENTIDAD PROMOTORA
A&G CONSERVADOR P.P.	N2758	16/09/02	 a&g Banco Privado
ASEFARMA CONSERVADOR P.P.	N2877	30/12/02	 ASEFARMA Asociación de Farmacias
CISNE SEGUROS CONSERVADOR P.P.	N3388	18/08/04	 cisne ASEGURADORA
FINANTIA CONSERVADOR P.P.	N3662	19/10/05	 Banco Finantia Sofinloc

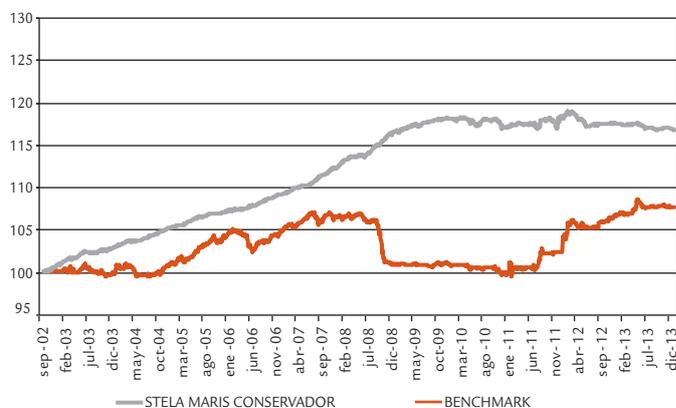
## Análisis de resultados

	SM CONSERVADOR	BENCHMARK
Patrimonio	0,00	
Valor Liquidativo	11,03	
Rentabilidad Año Actual	1,13%	-0,81%
Rentabilidad desde hace un año	1,13%	-0,81%
Rentabilidad desde gestión A&G **	9,37%	-1,12%
Rentabilidad Anualizada desde gestión A&G **	1,50%	-0,19%
Mejor Mes	1,97%	1,28%
Peor Mes	-1,34%	-0,93%
Alpha (rentabilidad media obtenida por gestión)	0,04%	0
Beta (correlación con movimientos del benchmark)	1,02	1
Volatilidad (nivel medio anual de fluctuación)	1,39%	0,55%
Correlación (Plan VS Benchmark)	40,48%	100,00%
Var semanal 95% (pérdida máx. semanal estimada)	-0,27%	-0,11%
Sharpe** (Rentabilidad superior a la TLR por punto de volatilidad)	0,93	-0,74
Ratio Información (Exceso de Rentabilidad por Exceso de Riesgo)	1,52	

\* Tipo libre de riesgo aplicado: 0,22%

\*\* 28-08-2009

## Gráfico histórico



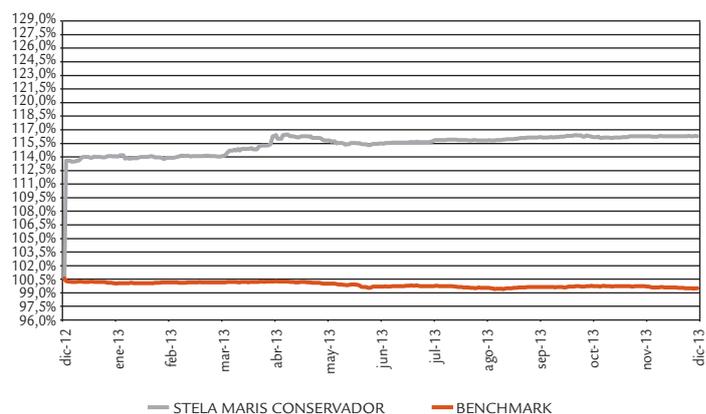
## Rentabilidad del Fondo

	3 MESES	1 AÑO	DESDE INICIO
A&G STELA MARIS CONSERVADOR F.P.	0,12	2,48	29,44
INDICE DE REFERENCIA (1)	-0,15	-0,81	22,19
CATEGORÍA PLANES RENTA FIJA L/P (2)	-	6,21	-

(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	BCR UCGIM FLOAT 07/24/15 EUR VAR	DEUDA PRIVADA	3,83%
	BCR JUNGAL 2,75 02/02/17	DEUDA PRIVADA	7,69%
	BCR AYTCD 3 3/4 03/31/15 EUR FIJO	DEUDA PRIVADA	8,01%
	BCR XUNTA GALICIA 27/05/2014 5,70 FIJO	DEUDA PRIVADA	7,79%
	BCR AYTCD 4 1/4 07/14 EUR FIJO	DEUDA PRIVADA	7,88%
	BCR BBVASM 4 3/8 09/15 EUR FIJO	DEUDA PRIVADA	8,10%
	BMN MADRID 4.2 24/09/2014 EUR FIJO	DEUDA PUBLICA	3,14%
	BMN MADRID 4 3/4 03/15 EUR FIJO	DEUDA PUBLICA	7,17%
	FND LFP TRESORERIE-R-	LFP	6,43%
	FND EDR-EM BONDS I	EDRAM EDMOND DE ROTSCCHILD	1,51%
	FND INVESCO EUR CORP BD-C	INVESCO MANAGEMENT SA	3,09%
	FND MUZINICH SHORT DUR HG YD-H EUR A	MUZINICH & CO INC	2,29%
			66,93%
LIQUIDEZ			33,07%
			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\*:** 40% MSCI W + 16% EONIA CAP 7D + 25% compuesto de Renta Fija (70% Citi WGBI 3-5 LC + 30% Citi Eurobig Corp.) + 14% HFRXGLE + 5% DJUBS Commodity.

\* desde 10/04/2013

## Política de inversión

El objetivo del fondo es maximizar el ratio rentabilidad/riesgo, dentro de la política de inversión en Renta Variable Mixta que mantiene el fondo. Se busca superar el benchmark compuesto por un 40% MSCI W + 16% EONIA CAP 7D + 25% compuesto de Renta Fija (70% Citi WGBI 3-5 LC + 30% Citi Eurobig Corp.) + 14% HFRXGLE (invertido al 70%) + 5% DJUBS Commodity.

La inversión del fondo se materializa en una cartera diversificada en distintos Asset Class y con una distribución geográfica "global", implementada fundamentalmente en IICs de muy diversas gestoras, aunque también podrá tomar posiciones directas en activos de Renta Fija y en derivados sobre índices.

El modelo de gestión activa aplicado adecuará la exposición a los mercados de Renta Variable, commodities, la duración y el riesgo de crédito de las posiciones en Renta Fija, así como la exposición a otras divisas en función de las circunstancias de cada momento.

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

## Comentario

El ejercicio 2013 cierra con un excelente cuarto trimestre, en el que volvimos a ver el rally de final de año.

El índice mundial de acciones se ha revalorizado más de un 8% en el trimestre y el mejor mercado volvió a ser la bolsa japonesa, que registró unas ganancias superiores al 12%, con los mercados emergentes quedándose muy rezagados, apenas revalorizándose un 1.5%. Se presenta un nuevo ejercicio, el 2014, apoyado en la recuperación del consumo en EEUU y en una Europa que dejará de ser un lastre para el crecimiento global. Mientras en Emergentes, China seguirá contribuyendo al crecimiento global de forma relevante aunque con tasas moderadamente decrecientes

El fondo tuvo un nivel de inversión medio en renta variable del 42% durante el periodo, siendo los principales mercados, EEUU, Europa y Japón, donde mayores exposiciones hubo. En Emergentes sin embargo se redujo posiciones cerrando el año con ligeras exposiciones en Asia y Europa del Este.

En el mercado de bonos la historia del trimestre fue bien distinta. El anuncio del comienzo del tapering, junto a los buenos datos de la economía llevaron la rentabilidad del bono americano por encima del 3%, lo que implicó unas pérdidas en precio de algo más del 1.5% para el inversor en bonos a diez años, arrastrando al bono alemán de forma parecida a pesar de estar en Europa más preocupados por la deflación que por lo contrario. Mientras, corporates, HY y periféricos europeos continuaron con la senda de reducción de spreads y revalorizaciones importantes, siendo los bonos emergentes el activo en renta fija con peor comportamiento en el año.

En el fondo de pensiones se mantuvieron bajas duraciones en la cartera gestionada vía fondos durante el último trimestre del año, mientras en crédito la cartera estuvo diversificada en fondos de corporates, y High Yield principalmente y de forma puntual en fondos de bonos emergentes.

Las materias primas tuvieron un mal trimestre en rentabilidad, cerrando el año con un -9,58%. La gestión activa del fondo en este tipo de activo se comportó en línea con su mercado.

La Inversión Alternativa se comportó en línea con la renta variable, siendo positivos todos los meses del último trimestre, terminando el año con revalorizaciones importantes en algunas estrategias ligadas a renta variable. La cartera de fondos alternativos se ha comportado muy en línea con los mercados y ha aportado rentabilidad positiva al fondo.

La inversión en Capital Riesgo en la cartera, a través de un fondo cuyo objetivo era la inversión inmobiliaria en el mercado chino, pago el último retorno de la inversión en este trimestre. La inversión ha aportado rentabilidades muy positivas al fondo durante los años que ha estado en cartera.

El fondo de Inversión Inmobiliaria ajustó su valoración a mercado en el mes de Diciembre. Aportó por tanto, coyunturalmente, rentabilidades negativas al fondo de pensiones, pero por el contrario, de cara al próximo ejercicio es previsible que su impacto ya no sea negativo en términos de rentabilidad.

## 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	
CISNE SEGUROS EQUILIBRADO P.P.	N-3389	18/08/04	
FINANTIA EQUILIBRADO P.P.	N-3664	19/10/05	

## Análisis de resultados

	SM EQUILIBRADO	BENCHMARK
Patrimonio	0,00	
Valor Liquidativo	11,87	
Rentabilidad Año Actual	2,49%	13,98%
Rentabilidad desde hace un año	2,49%	13,98%
Rentabilidad desde inicio	18,67%	21,37%
Rentabilidad desde inicio Anualizada	1,49%	1,69%
Mejor Mes	9,96%	6,43%
Peor Mes	-3,75%	-9,98%
Alpha (rentabilidad media obtenida por gestión)	-0,06%	0
Beta (correlación con movimientos del benchmark)	0,43	1
Volatilidad (nivel medio anual de fluctuación)	4,84%	3,54%
Correlación (Plan VS Benchmark)	31,43%	100,00%
Var semanal 95% (pérdida máx. semanal estimada)	-1,27%	-0,60%
Sharpe** (Rentabilidad superior a la TLR por punto de volatilidad)	0,26	0,41
Ratio Información (Exceso de Rentabilidad por Exceso de Riesgo)	-2,14	

\* Tipo libre de riesgo aplicado: 0,22%

## Rentabilidad del Fondo

	3 MESES	1 AÑO	DESDE INICIO
A&G STELA MARIS EQUILIBRADO F.P.	1,62	3,88	39,23
INDICE DE REFERENCIA (1)	3,21	8,84	15,90
CATEGORÍA PLANES RENTA VARIABLE MIXTA (2)	-	11,58	-

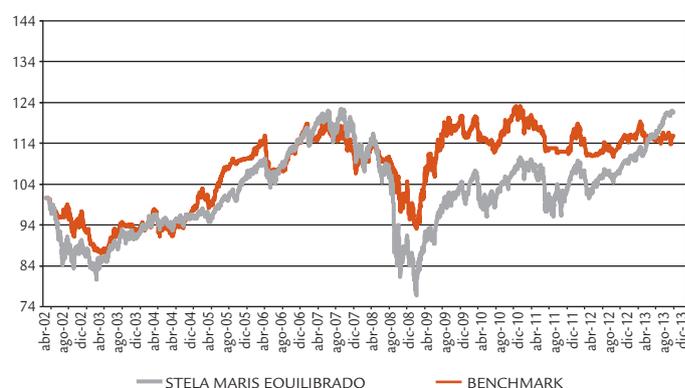
(1) La rentabilidad obtenida por los índices de mercado ponderados según el índice de referencia escogido para el Fondo

(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	BGB SPGB 4 1/4 01/31/14 EUR FIJO BONOS	DEUDA PUBLICA	3,33%
	BGB SGLT 0 07/18/14 EUR ZERO LETRAS	DEUDA PUBLICA	6,35%
	FND JB ABSOLUTE RETURN BOND PLUS-C	BANK JULIUS BAER & CO AG	3,01%
INVERSION ALTERNATIVA	FND STANDARD LF-GLOB ABS RE-DIA	STANDAR LIFE INVESTMENT	2,54%
	FND HENDERSON CREDIT ALPHA-C EUR HAG	HENDERSON FUND MANMNT LUXEMB SA	2,03%
	FND DIP GLOBAL MARKETS 150 FUND	A&G FONDOS SGIIC SA	3,07%
	FND JB MS-AB RET EUROPE EQUITY-C EUR	SWISS & GLOBAL ASSET MANAG LUXEMB	3,04%
	FND MORGAN ST DIV ALPHA PLUS-Z	MORGAN STANLEY INVESTMENT MANAG INC	2,51%
BIENES INMUEBLES	SEGURO FONDO INVERSION F.I.I.	INVERSEGUROS	2,50%
	FND LM-ROYCE US S C OPP FD-AA\$	LEGG MASON FUND ADVISER INC	4,87%
	FND GOLDMAN SACHS US EQ PORT-IAC	GOLDMAN SACHS ASSET MAGMENT INTERN	4,95%
	FND INVESCO ASIAN EQUITY-C	INVESCO GLOBAL ASSET MANAGEMENT LTD	1,71%
	FND ROBECO US LARGE CAPS EQ-I USD	ROBECO LUXEMBOURG SA	5,01%
	FND F&C PORT FD-EUR SML CP-A	RBS LUXEMBURGO SA	4,88%
	FND GAM STAR CONT EUR EQ-EUR ACC	GAM FUND MANAGEMENT LTD	6,57%
RENTA VARIABLE	FND HENDERSON HOR-PAN EU EQ-I2 EUR	HENDERSON FUND MANMNT LUXEMB SA	6,72%
	FND THREAD LUX-ENH COM-IEH	THREADNEEDLE MANAGEMENT LUXEMB	4,78%
	FND VONTOBEL-BELVISTA COMM-HI EUR H	VONTOBEL MANAGEMENT LUXEMBO	2,54%
	Threadneedle Management Luxembourg SA	THREADNEEDLE MANAG LUXEMB SA	2,02%
	FND MUZINICH SHORT DUR HG YD-H EUR A	EAST CAPITAL AB	3,46%
	FND EDR-EM BONDS I	EDRAM EDMOND DE ROTSCCHILD	2,53%
	FND EAST CAPITAL EASTERN EUROPEAN EUR C	INVESCO MANAGEMENT SA	1,71%
	FND INVESCO EUR CORP BD-C	PIONEER ASSET MANAGEMENT LUXEMB	4,92%
			85,05%
	LIQUIDEZ		14,95%
		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\*:** 90% MSCI World Local Currency + 10% DJUBS Commodity

\* desde 01/06/2012

## Política de inversión

El objetivo del fondo es maximizar el ratio rentabilidad/riesgo, dentro de la política de inversión en Renta Variable Global que mantiene el fondo. Se busca superar el benchmark compuesto por un 90% MSCI World Local Currency + 10% DJUBS Commodity.

La inversión del fondo se materializa en una cartera diversificada en distintos Asset Class y con una distribución geográfica "global", implementada fundamentalmente en IICs de muy diversas gestoras, y en derivados sobre índices.

El modelo de gestión activa aplicado adecuara la exposición a los mercados de Renta Variable, commodities, así como la exposición a otras divisas en función de las circunstancias de cada momento.

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

## Comentario

El ejercicio 2013 cierra con un excelente cuarto trimestre, en el que volvimos a ver el rally de final de año.

El índice mundial de acciones se ha revalorizado más de un 8% en el trimestre y el mejor mercado volvió a ser la bolsa japonesa, que registró unas ganancias superiores al 12%, con los mercados emergentes quedándose muy rezagados, apenas revalorizándose un 1.5%. Se presenta un nuevo ejercicio, el 2014, apoyado en la recuperación del consumo en EEUU y en una Europa que dejará de ser un lastre para el crecimiento global. Mientras en Emergentes, China seguirá contribuyendo al crecimiento global de forma relevante aunque con tasas moderadamente decrecientes

El fondo tuvo un nivel de inversión medio en renta variable del 91% durante el periodo, siendo los principales mercados, EEUU, Europa y Japón, donde mayores exposiciones hubo. En Emergentes sin embargo se redujo posiciones cerrando el año con ligeras exposiciones en Asia y Europa del Este.

## Planes integrados del Fondo

PLANES INTEGRADOS	Nº REG. DGSFP	FECHA INICIO	ENTIDAD PROMOTORA
A&G VARIABLE P.P.	N-2759	24/07/02	 a&g Banco Internacional Banco Privada
ASEFARMA VARIABLE P.P.	N-2878	30/12/02	 ASEFARMA Asesoria de Farmacias
CISNE SEGUROS VARIABLE P.P.	N-3390	18/08/04	 cisne ASEGURADORA
FINANTIA CRECIMIENTO P.P.	N-3663	19/10/05	 Banco Finantia Sofinloc

## Análisis de Resultados

	SM VARIABLE	BENCHMARK
Patrimonio	0,00	
Valor Liquidativo	10,55	
Rentabilidad Año Actual	13,10%	22,07%
Rentabilidad desde hace un año	13,10%	22,07%
Rentabilidad desde gestión A&G **	25,60%	56,91%
Rentabilidad Anualizada desde Gestión A&G **	3,9%	7,8%
Mejor Mes	10,07%	7,49%
Peor Mes	-16,56%	-12,30%
Alpha (rentabilidad media obtenida por gestión)	-0,06%	0
Beta (correlación con movimientos del benchmark)	0,75	1
Volatilidad (nivel medio anual de fluctuación)	7,93%	10,25%
Correlación (Fondo VS Benchmark)	96,58%	100,00%
Var semanal 95% (pérdida máx. semanal estimada)	-1,76%	-2,14%
Sharpe** (Rentabilidad superior a la TLR por punto de volatilidad)	0,46	0,74
Ratio Información (Exceso de Rentabilidad por Exceso de Riesgo)	-2,47	

\* Tipo libre de riesgo aplicado: 0,22%

\*\*17/12/2008

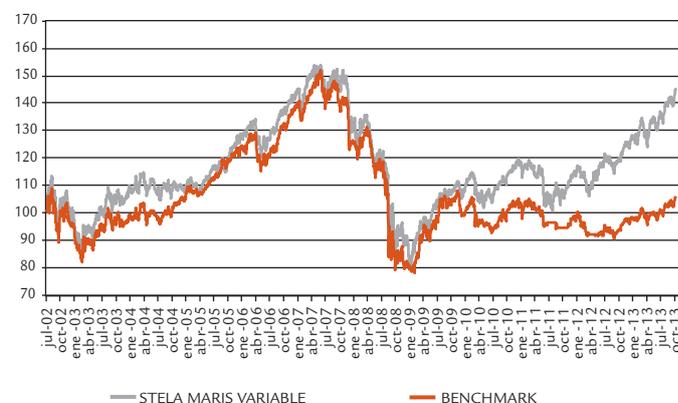
## Rentabilidad del Fondo

	3 MESES	1 AÑO	DESDE INICIO
A&G STELA MARIS VARIABLE F.P.	6,46	14,64	24,54
INDICE DE REFERENCIA (1)	6,79	19,41	42,68
CATEGORÍA PLANES RENTA VARIABLE (2)	-	16,01	-

(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
REPO DIARIO	BGB SPGB 4.3 10/31/19 EUR FIJO BONOS	DEUDA PUBLICA	11,25%
	FND FIDELITY FDS-EUR BL CP-Y AC EUR	FIL FUND MANAGEMENT LTD	7,52%
	FND VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-H	VONTOBEL MANAG SA/LUXEMB	4,46%
	FND NATIXIS HARRIS ASS GLEQ - IA EUR	NATIXIS GLOBAL ASSET MANAG DISTRIB SA	4,47%
	FND FRANKLIN MUTUAL GLOBAL DISCOVERY FUN	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUND	4,44%
	FND LM-ROYCE US S C OPP FD-AA\$	LEGG MASON FUND ADVISER INC	6,77%
	FND NEW CAPITAL US GROWTH-A USD	NEW CAPITAL FUND MANAGEMENT LTD	2,23%
	FND EAST CAPITAL EASTERN EUROPEAN EUR C	PRAX CAPITAL GENERAL PARTNERSHIP	2,49%
	FND HENDERSON HOR-PAN EU EQ-I2 EUR	HENDERSON FUND MANMMENT LUXEMB SA	9,35%
	FND INVESCO ASIAN EQUITY-C	INVESCO GLOBAL ASSET MANAGEMENT LTD	2,53%
	FND GOLDMAN SACHS US EQ PORT-IAC	GOLDMAN SACHS ASSET MANGMENT	6,79%
	FND ROBECO US LARGE CAPS EQ-I USD	ROBECO LUXEMBOURG SA	6,91%
	FND DIP US EQUITIES FUND-A	ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	2,24%
	FND F&C PORT FD-EUR SML CP-A	RBS LUXEMBURGO SA	6,74%
	FND GAM STAR CONT EUR EQ-EUR ACC	GAM FUND MANAGEMENT LTD	9,41%
FND BESTINVER SICAV - BESTINVER	BESTINVER GESTION SA SGIIC/SPAIN	4,47%	
			92,07%
LIQUIDEZ			7,93%
			100,00%

Rentabilidades de los Planes

	YTD	2012	Rentab. Media Anual 3 años	Rentab. Media Anual 5 años
<b>A&amp;G</b>				
A&G Conservador P.P.	1,13%	3,17%	2,59%	0,07%
A&G Equilibrado P.P.	2,49%	2,24%	-1,56%	0,42%
A&G Variable P.P.	13,10%	-0,64%	-4,02%	-8,14%

**Asefarma**

Asefarma Conservador P.P.	1,13%	3,17%	2,58%	0,07%
Asefarma Equilibrado P.P.	2,49%	2,24%	-1,56%	0,35%
Asefarma Variable P.P.	13,10%	-0,64%	-4,05%	-8,14%

**Cisne Aseguradora**

Cisne Conservador P.P.	-	-	3,75%	0,98%
Cisne Equilibrado P.P.	2,48%	2,21%	-1,56%	0,34%
Cisne Variable P.P.	13,08%	-0,62%	-3,92%	-8,02%

**Finantia**

Finantia Conservador P.P.	-	-	-	-
Finantia Equilibrado P.P.	-	-	-2,18%	-0,05%
Finantia Crecimiento P.P.	13,11%	-0,64%	-4,06%	-8,14%

A&G 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

---

El Grupo A&G tiene oficinas de representación en:

Madrid c/ Balbina Valverde, 15 y c/ Joaquín Costa, 26 – 28002 Madrid Tel.: 91 590 21 21

Barcelona Avdga. Diagonal, 640, 4ª pl F – 08017 Barcelona Tel.: 93 342 44 03

Valladolid c/ Santiago, 29, 4ª pl – 47001 Valladolid Tel.: 983 36 31 34

Sevilla Avda. de las Palmeras, 27-29, 2ª pl – 41013 Sevilla Tel.: 91 791 48 90

Cantabria c/ Castelar 7, 1º Izda – 39004 Santander Tel.: 942 21 63 90

---

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

a&g  EFG International  
Banca  
Privada