Caser Pensiones E.G.F.P.
Av. Burgos, 109
28050 MADRID

CASER RENTA 10,P.P.
Informe de Gestión del cuarto trimestre de 2011

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	**Caser Pensiones E.G.F.P., S.A.**
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	**AHORROPENSION SIETE,F.P.**
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	**C.E.C.A.**
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	**Renta Fija Corto Plazo. Las inversiones de renta fija persiguen la obtención de una rentabilidad con un riesgo mínimo.**
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	**1.283.638,00 €**

RENTABILIDAD Y GASTOS IMPUTADOS AL PLAN DE PENSIONES

Rentabilidad Obtenida (T.A.E.)

Plan de Pensiones	Fecha Inicio del Plan	Desde inicio	15 años	10 años	5 años	3 años	Ultimo ejercicio económico	Acumulada ejercicio actual
CASER RENTA10,PP	24/11/2003	1,66%	---	---	1,28%	0,85%	1,90%	1,90%

Comisiones y Gastos Totales Imputados al Plan en el Fondo
(Desde 1 de enero, en porcentaje sobre la Cuenta de Posición del Plan en el Fondo)

Cuenta de Posición del Plan de Pensiones	COMISIONES ANUALES Gestora	Depositaria	GASTOS Gestión	Depósito	Auditoría	Intermediación	Actuarios	Com.Control	Otros
CASER RENTA10,PP	1,750%	0,102%	1,750%	0,102%	0,098%	0,001%	0,000%	0,000%	0,008%
Cuenta Posición Media del Ejercicio:	296.619,87 €								

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO

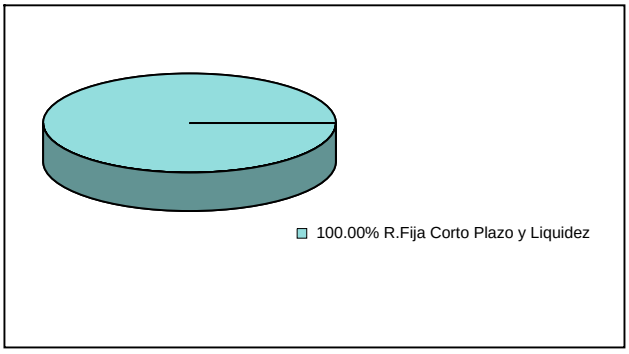
Al inicio del período (%)

Plan de Pensiones	RENTA VARIABLE Contado	Derivados	Fondos	RENTA FIJA Largo Plazo	Corto Plazo	OTRAS INVERSIONES I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
CASER RENTA10,PP	0,00%	0,00%	0,00%	13,85%	86,15%	0,00%	0,00%	0,00%

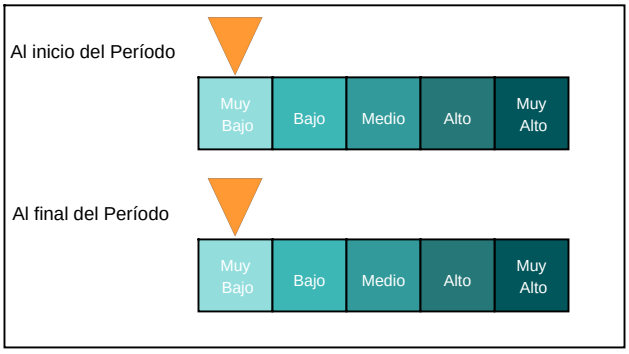
Al final del período (%)

Plan de Pensiones	RENTA VARIABLE Contado	Derivados	Fondos	RENTA FIJA Largo Plazo	Corto Plazo	OTRAS INVERSIONES I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
CASER RENTA10,PP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN TOTAL POR TIPO DE ACTIVOS



NIVEL DE RIESGO DE LA INVERSIÓN AL INICIO Y AL FINAL DEL PERÍODO



EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Tras el estancamiento que mostró la economía española en el tercer trimestre, la información disponible, apunta a que la actividad se contrajo en los últimos meses del ejercicio, en un entorno de fuertes tensiones en los mercados financieros y de deterioro de las perspectivas de crecimiento en el área del euro y en el resto del mundo.

En el último semestre el interés de los mercados se ha centrado en la crisis del euro y de la deuda soberana europea. A cierre de ejercicio las primas de riesgo, el diferencial entre el tipo de interés de la deuda española y la deuda alemana, han vuelto a relajarse cerrando en los 3,20% a 10 años, tras haber alcanzado máximos durante el mes de Noviembre, hasta el 4,60%.

La divisa ha ido depreciándose frente al dólar a medida que se recrudecía la situación de la zona euro, cerrando en niveles del 1,29 /$.

El temor a la recesión también forzó la caída de los precios en algunas materias primas, especialmente en el petróleo, que, tras estar buena parte del año por encima de los 115 dólares barril de Brent europeo, terminó a niveles de 107,5 dólares.

Respecto a las tasas de inflación no parece que la situación actual presione los precios al alza, por la menor demanda y el estancamiento económico en los países desarrollados. Ante esto, el BCE recortó el tipo de intervención en 0,25% en su reunión de Octubre y otro 0,25% en Diciembre para dejarlos al 1%. Adicionalmente tomó medidas extraordinarias de apoyo al sistema financiero mediante compras de activos y subastas de liquidez.

El tipo de interés de la deuda pública española a 10 años cerró el año al 5,487%, un nivel ligeramente superior respecto al cierre del semestre anterior 5,446%. El tipo Euribor a 12 meses bajo al 1,875%.

En los mercados de Renta Fija Privada, se han reducido los diferenciales respecto a los tipos de interés soberanos. El sector industrial continúa desapalancandose y han presentado buenos resultados. Por el contrario, los diferenciales de tipos de interés del sector financiero se han incrementado.

El mercado bursátil descuenta un entorno económico peor, a pesar de las atractivas valoraciones actuales y los resultados presentados. Las primas de riesgo elevadas y las dificultades de financiación han pesado sobre los índices que han acabado el ejercicio con importantes recortes. El selectivo español Ibex 35 registró un descenso anual del 13,11%, el índice alemán DAX cayó el 14,69% y el Eurostoxx50 cerró con un recorte del 17,05% en 2011. El comportamiento relativo del índice bursátil representativo de EEUU, S&P 500, ha sido muy superior a los índices europeos, cerrando el año 2011 plano, 0,00% de rentabilidad.

El año 2012 seguirá marcado por el riesgo país y la evolución de la deuda soberana. A lo largo de este ejercicio comprobaremos si las exigentes medidas de recorte de gastos que se han adoptado en la zona euro tienen el efecto balsámico esperado en los mercados, o por el contrario, acentúa aún más el débil crecimiento de las economías de la zona euro.

OTRA INFORMACIÓN DE SU GESTORA DE FONDOS

Caser Pensiones Entidad Gestora E.G.F.P., es una sociedad independiente de la Entidad Depositaria. La Entidad Gestora dispone de los procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas reguladas en el articulo 85 ter del Reglamento de Planes u Fondos de Pensiones que pudieran realizarse, se lleven a cabo en interés excluido del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores a los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su Reglamento Interno de Conducta.