

Informe de Gestión del tercer trimestre de 2009

La política de inversión del Fondo de Pensiones ha respetado la vocación inversora del mismo, consistente en inversiones en renta fija a corto plazo, combinadas con una moderada exposición al riesgo de renta variable. No obstante al ser la situación de los mercados muy volátil, en este trimestre se ha optado por no invertir en Renta Variable, con el objetivo de que la rentabilidad anual sea positiva,

Plan : Capital Protegido, P.P.

Promotor: Caja de Seguros Reunidos, CASER

Rentabilidad del Plan de Pensiones

15 años (TAE)	10 años (TAE)	5 años (TAE)	3 años (TAE)	año pasado	este año
		1,24%	1,31%	0,40%	1,45%
Fecha de Inicio valor liquidativo plan		11/12/2001	Rent (T.A.E) desde fecha de inicio del Plan		1,43%

Evolución de la Cuenta de Posición

(Patrimonio neto del Plan en el Fondo de Pensiones, con inclusión de todos los activos)

Cuenta de Posición Inicio Ejercicio	107.105.938,87 €
Cuenta de Posición Actual	109.376.333,26 €
Patrimonio Gestionado	109.343.908,52 €
Pólizas de aseguramiento	32.424,74 €
Variación Patrimonial	2,12%

Gastos totales imputados al plan

(desde 1 de enero, valorados en porcentaje sobre la cuenta de posición del plan en el fondo)

Comisiones Entidad Gestora	1,124%
Comisiones Entidad Depositaria	0,076%
Gastos Auditoría	0,005%
Gastos Actuarios	0,000%
Gastos Intermediarios Financieros	0,000%
Gastos Comisión de Control	0,000%
Otros Gastos (registros, notarios, etc)	0,000%

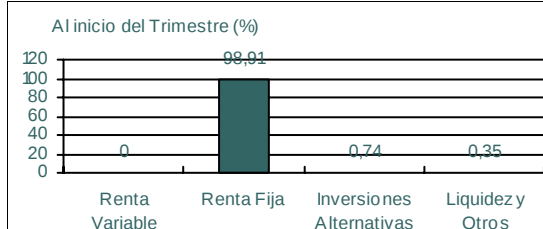
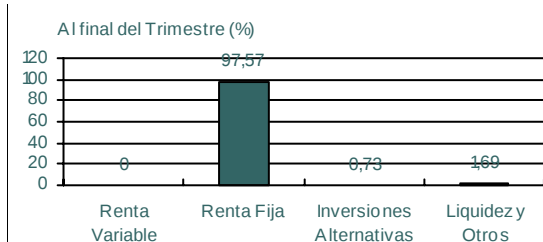
Fondo : Ahorropension Seis F.P.

Entidad Gestora: CASER Pensiones, E.G.F.P.

Entidad Depositaria: Confederación Española de Cajas de Ahorros, CECA

Estructura de las inversiones

Distribución por tipo de activos



Inversiones alternativas: fondos de inversión inmobiliaria y fondos de inversión de comportamiento asimilable a renta fija

Principales valores de renta fija

excluida tesorería (% sobre el patrimonio)

AHORROPEN5 AHORROP.SEIS FP	8,86%
B.EUR.INV E/10-00 5,625%	8,01%
DEP.CAJAS LA CAIXA 130510	5,39%
DEP.CAJAS LA CAIXA 031009	4,46%
DEP.CAJAS BANKINT 310310	4,10%

Principales valores de renta variable

(% sobre el patrimonio)

SIN CARTERA DE RENTA VARIABLE

Patrimonio gestionado en el fondo 113.548.644,21 €

La Entidad Gestora dispone de los procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas reguladas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que pudieran realizarse, se lleven a cabo en interés exclusivo 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.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA VARIABLE

Este ha sido un buen trimestre, las bolsas han acumulado revalorizaciones considerables. Así el Eurostoxx 50 subió un 19.6%, mientras que el Ibex-35 se anotó un 20.11% y el S&P 500 Americano un 14.98%.

En el computo del año los principales índices de referencia en Europa acumulan revalorizaciones cercanas al 18% mientras el Ibex-35 se anoto una subida de 27.84%.

Los factores principales que justifican el mejor comportamiento de España frente a Europa son, el elevado peso de Latinoamérica en el mercado Español, la alta ponderación de financieras frente a otros mercados y la amplia representación de las small caps (es un índice financiero bursátil elaborado por Bolsas y Mercados Españoles (BME) que agrupa a las empresas cotizadas de pequeña capitalización).

Hay que hacer especial mención a las Bolsas Emergentes como la Bolsa China o la Bolsa Brasileña que acumulan subidas en el año del 75% y del 70% respectivamente.

Por tanto los mercados bursátiles han vuelto a funcionar como indicador adelantado de los ciclos económicos.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA FIJA

En el mercado de renta fija, el factor clave ha sido el proceso de recuperación de la confianza en los mercados.

Los primeros indicadores correspondientes al segundo trimestre, arrojaron unos datos de crecimiento con mejoras significativas respecto al primer trimestre del año. En EE UU el PIB pasó del -6,4% del primer trimestre al -0,7% del segundo, en la Eurozona del -4,7% al -4,0% y Japón desde el -12,40% al 2,3%.

Otro factor clave lo constituyen las ayudas públicas (inyecciones de liquidez, decisiones de tipos, emisiones garantizadas, etc.). La política de tipos bajos mantenida por un tiempo prolongado por parte de los Bancos Centrales, ha provocado que los agentes económicos hayan incrementado sus posiciones en activos de riesgo en busca de mayores rentabilidades.

Las curvas de tipos de deuda pública han experimentado una relajación en todos los plazos, con mayor intensidad en los más largos (de 6 a 10 años). Los reducidos ritmos de crecimiento que se esperan en los países desarrollados y la ausencia de presión en las tasas de precios, justifican las compras de tramos intermedios y largos de la curva.

La renta fija privada ha continuado el buen tono general desde inicio de ejercicio, reduciendo las primas de riesgo gracias a los beneficios empresariales trimestrales y recibiendo fuertes flujos de entrada por el exceso de liquidez generado.

EXPECTATIVAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Las dudas se centran en cuando y a que ritmo se producirá la recuperación económica.

Diferentes organismos internacionales, OCDE, Banco Mundial, y Bancos Centrales han revisado en las últimas semanas sus estimaciones, y ya señalan la parte final de este año como el momento en el que la mayor parte de las economías mundiales empezarán a registrar tasas positivas de crecimiento. Países como Alemania o Francia ya han comenzado a registrar tasas positivas en este último trimestre.

MODIFICACIONES EN EL PLAN DE PENSIONES

Con fecha efecto 15/07/2009 se ha presentado en la Dirección General de Seguros un cambio en el Promotor del Plan pasando a ser CASER PENSIONES