

Política de Inversión

El Plan de Pensiones Agrario Duero, P.P. es un plan del sistema individual, adscrito al Fondo de Pensiones Fonduero, F.P., que invierte de acuerdo con criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación, dispersión, liquidez, congruencia monetaria y de plazos adecuados y en interés de los partícipes y beneficiarios.

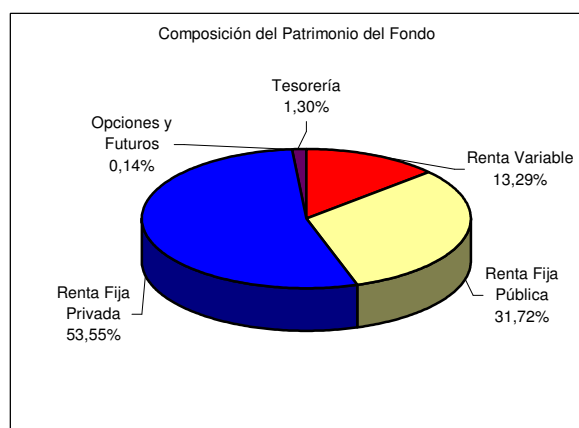
El Fondo de Pensiones Fonduero, F.P. se configura como un Fondo de Renta Fija Mixta. Su cartera podrá estar invertida hasta un 15% en activos de Renta Variable.

El resto de la cartera no invertida en Renta Variable podrá estar compuesta por Renta Fija, Tesorería, Derivados y otros Activos.

Composición del Patrimonio	30-09-2010	31-12-2010
RENTA FIJA	84,63%	85,27%
- Renta Fija Pública	32,54%	31,72%
- Renta Fija Privada	52,09%	53,55%
RENTA VARIABLE	14,32%	13,29%
- Petróleo, Agua y otros	0,00%	0,90%
- Electricidad y Gas	1,35%	0,81%
- Mat. Básicos e Industrias	3,53%	3,06%
- Construcción	0,00%	0,00%
- Bienes de Consumo	3,88%	2,07%
- Servicios de Consumo	0,10%	0,72%
- Medios de Comunicación	0,00%	0,00%
- Banca y Serv. Financieros	3,29%	2,12%
- Inmobiliarias y otros	0,00%	0,00%
- Tecnología	0,00%	1,63%
- Telecomunicaciones	2,17%	1,98%
PRODUCTOS DERIVADOS	0,11%	0,14%
- Opciones y Futuros	0,11%	0,14%
TESORERÍA	0,94%	1,30%
OTRAS CUENTAS	0,00%	0,00%
TOTAL PORCENTAJE	100,00%	100,00%

Datos del Plan de Pensiones

Fecha de constitución	09/07/1998
Patrimonio en Euros	5.867.213,90
Número de partícipes	1.328
Comisión anual gestión	1,70%
Comisión anual depósito	0,30%
Otros gastos imputados al Plan	0,02%
Nº de Planes en el Fondo	7
Aportación mínima (euros)	30,00



IMPORTANTE

Los partícipes podrán seguir realizando aportaciones a partir de la jubilación pero, una vez iniciado el cobro de la prestación de jubilación, las aportaciones sólo podrán destinarse a la cobertura de las contingencias de fallecimiento y dependencia. No obstante, los partícipes jubilados con anterioridad al 1 de julio de 2006 y que hubieran realizado aportaciones desde la jubilación hasta el 1 de enero de 2007, destinarán dichas aportaciones para fallecimiento. Igualmente, los partícipes jubilados a partir del 1 de julio de 2006 y que hubieran realizado aportaciones desde la jubilación hasta el inicio del cobro de la prestación correspondiente a esta contingencia, podrán percibir dichas aportaciones como consecuencia de la jubilación. A través de la dirección www.cajaduero.es o en su oficina habitual de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, C.A.M.P. tendrá acceso a los documentos de los planes y fondos de pensiones y demás información relacionada con los mismos.

Rentabilidad media anual del periodo (*):

2009	2007-09	2005-09	2000-09	1995-09	(1)
5,08%	1,63%	2,69%	2,22%	---%	

(1) Para el cálculo de la rentabilidad publicada tomamos como fecha inicial el día 1 de enero y fecha final el día 31 de diciembre.

Rentabilidad acumulada 2010 (hasta 31 de dic.) (*):

-4,02%

(*) Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

INTRODUCCIÓN

El año 2010 ha sido extremadamente complicado, tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija, muy especialmente en Europa. Durante la primera mitad del ejercicio, la atención se centró en las expectativas de recuperación del crecimiento en las economías occidentales y en la elusión de una potencial doble recesión a nivel global. No fue hasta el periodo estival cuando los datos macroeconómicos de actividad y sentimiento a ambos lados del Atlántico (fundamentalmente en EE.UU.) empezaron a mostrar que la recuperación estaba en marcha y que era poco previsible que se detuviese.

Con el objeto de aliviar la situación del sector financiero, facilitar el proceso de desapalancamiento global y mantener un nivel aceptable de liquidez en el sistema, los principales bancos centrales del mundo (con la Reserva Federal Estadounidense a la cabeza), han llevado a cabo durante todo el ejercicio una política monetaria extraordinariamente expansiva, con tipos de interés bajos y grandes facilidades de liquidez, lo que en gran medida ha servido de apoyo para los mercados.

Por otro lado, la recuperación económica tras la recesión de los dos últimos años se ha iniciado en todos los países a distinto ritmo e intensidad, lo que ha provocado importantes desequilibrios que han aprovechado los mercados para arbitrar y tratar de beneficiarse, generando importantes dosis de volatilidad e inestabilidad. El caso más evidente es el de Europa, ya que desde que Grecia anunció sus dificultades para hacer frente al pago de su deuda, diversos países, con escasa visibilidad de crecimiento y elevados niveles de déficit y endeudamiento, han visto como se elevaba hasta límites históricos su coste de financiación en los mercados.

El panorama descrito ha afectado muy negativamente a la renta variable y, especialmente, a la renta fija. La volatilidad en ésta última ha sido excepcionalmente elevada en algunos momentos de estrés. La deuda de la mayor parte de los países de la Eurozona cerró en pérdidas el ejercicio, las cuales han sido muy elevadas en el caso de los países periféricos (como España) y algo menores en los países de la zona continental, que en diversos momentos del año actuaron como "refugio".

MATERIAS PRIMAS

Las materias primas, especialmente los metales y los materiales relacionados con la construcción y la producción industrial, siguen mostrando un excelente comportamiento gracias a la fuerte demanda asiática.

Es importante señalar que el oro y la plata se han mantenido en precios máximos anuales a pesar de la fuerte revalorización acumulada a lo largo del ejercicio, debido en gran parte a la persistencia de la incertidumbre en los mercados de renta fija y renta variable.

En cuanto al petróleo, durante el último trimestre ha experimentado una fuerte subida hasta alcanzar niveles cercanos a los 95 dólares/barril en el caso del *Brent*, precios no vistos desde finales del verano de 2008. Ello se debe a que se ha producido un gran incremento en la demanda mundial de combustible como consecuencia de la cada vez más palpable recuperación económica, de la debilidad del dólar, y de las excesivamente bajas temperaturas en el hemisferio norte.

DIVISAS

La cotización del dólar respecto al euro ha seguido experimentando altibajos durante todo el trimestre, en función de la mayor o menor percepción de riesgo por parte de los mercados respecto al problema de la deuda soberana de los países periféricos de la zona Euro. La contraposición de fuerzas entre ambas divisas ha estado marcada por dos hechos fundamentales: por un lado, el anuncio por parte de la Reserva Federal Estadounidense de medidas cuantitativas e "inyecciones" de liquidez en el sistema para la recompra de bonos, y por otro, la debilidad europea ante los problemas de muchos estados para financiarse o al menos para hacerlo a precios razonables.

Tras un comienzo de trimestre en el que el dólar llegó a depreciarse hasta niveles de 1,43 respecto al euro, poco a poco fue ganando fuerza a medida que la situación en Europa empeoraba, finalizando el trimestre en niveles de 1,336.

Dado que muchos países perciben que el sector exterior es la vía más rápida para potenciar su recuperación económica, se seguirá asistiendo durante meses a una "guerra de divisas" global, donde todos los participantes pugnarán por tener su divisa lo más depreciada posible con el fin de estimular sus exportaciones.

RENTA FIJA

El cuarto trimestre ha estado condicionado por las nuevas medidas adoptadas por la Reserva Federal Estadounidense en materia monetaria y de recompra de deuda, y por el notable incremento del riesgo en los países periféricos europeos tras el anuncio de intervención de Irlanda y la cada vez más probable intervención de Portugal. La rentabilidad del bono español se ha incrementado en casi 150 puntos básicos desde mediados de octubre, ampliándose el diferencial respecto al bono alemán hasta niveles de 250 puntos básicos. El *Bund* alemán, a diferencia de lo ocurrido en primavera, ha mostrado un comportamiento negativo, en línea con el de los países más afectados, debido a la preocupación de los inversores porque la crisis sea más grave de lo previsto y acabe desintegrando la zona Euro.

Al otro lado del Atlántico, el bono americano, tras alcanzar niveles mínimos de rentabilidad en octubre (2,33%), experimentó una fuerte subida durante el resto del trimestre hasta 3,35% a cierre de año. Las dudas acerca de lo acertadas o no que serán las medidas adoptadas por el banco central norteamericano, junto con una percepción de unos niveles de déficit público y deuda sobre PIB muy elevados, han presionado a la deuda norteamericana los últimos meses del año.

RENTA VARIABLE

El comportamiento de la renta variable, al igual que en trimestres anteriores, ha estado marcado fundamentalmente por los indicadores macroeconómicos que se han ido conociendo y que por el momento confirman la recuperación global, y sobre todo por el "riesgo país" en Europa, derivado de la crisis de deuda periférica.

La evolución de los principales indicadores mundiales ha sido un tanto dispar. El comportamiento más positivo sin duda ha sido el de la renta variable americana, con subidas por encima del 6% en el trimestre. En Europa la situación ha sido más desfavorable y muy dispar entre los distintos países. La bolsa española se dejó en el trimestre casi un 9% mientras que el Euro Stoxx 50 apenas se revalorizó un 2%.

Los países emergentes (los asiáticos en los primeros puestos) han seguido mostrando un buen comportamiento, como en el conjunto del año, muy beneficiados por las perspectivas de recuperación global.

El ejercicio ha concluido con caídas en la mayoría de las bolsas europeas, que han sido de dos dígitos en los países periféricos más afectados por la incertidumbre económica y las dificultades de financiación, como España. Las bolsas ganadoras del ejercicio han sido las norteamericanas y las bolsas de países emergentes, donde la visibilidad de la recuperación económica es mayor y el nivel de endeudamiento menor.

GESTIÓN DE LA POLÍTICA DE INVERSIONES DE FONDUERO, F.P.

Respecto a la gestión de las inversiones en renta fija, se ha incrementado ligeramente la duración del fondo mediante la compra de deuda pública española. A cierre de trimestre la duración se sitúa en torno a 3,1 años.

En lo que a renta variable se refiere, a cierre de trimestre la renta variable supone aproximadamente un 12% del total del fondo, teniendo en cuenta la posición en futuros sobre el Euro Stoxx 50, que actúan como cobertura y elemento compensador de la exposición.

Duero Pensiones E.G.F.P., S.A. es una sociedad en la que la entidad Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, C.A.M.P. es socio, teniendo ésta la condición de entidad depositaria de los fondos de pensiones gestionados por la primera.

La Entidad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Entidad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del RD 304/2004 modificado por el RD 1684/2007, siendo verificado por el órgano competente que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento Interno de Conducta de Duero Pensiones EGFP.