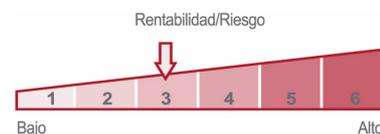
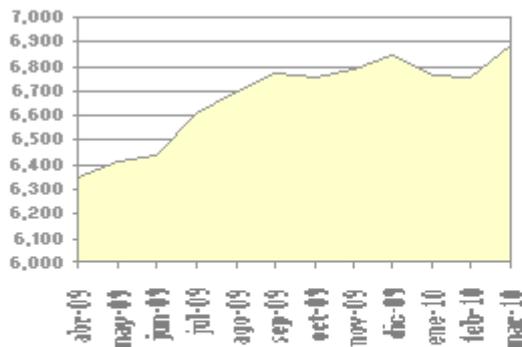


Definición del plan

- Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones FONDO VALENCIA FIJO MIXTO II, F.P.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Fija Mixta, lo que significa que invierte menos de un 30% en renta variable.
- Es un plan dirigido a personas con un perfil de riesgo medio-bajo, que buscan una rentabilidad interesante, asumiendo unos riesgos muy controlados.



Evolución valor liquidativo del plan



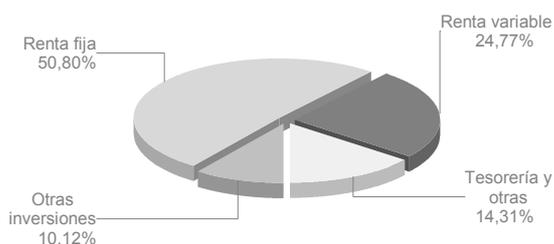
Datos del plan

Fecha inicio del plan:	06/10/2002
Registro DGSFP:	N1750
Patrimonio a 31/03/2010:	17.203.276,11
Partícipes + beneficiarios:	5.995
Valor liquidativo a 31/03/2010:	6,89340
Comisión gestión:	1,750%
Comisión depósito:	0,500%

La totalidad de los gastos del fondo de pensiones, en la parte imputable al plan, expresados en porcentaje sobre la cuenta de posición, se encuentran a disposición del partícipe y del beneficiario en las oficinas de la Entidad Gestora.

Gestora:	ASEVAL
Depositaria:	BANCO DE VALENCIA
Promotora:	ASEVAL
Audidores:	ERNST & YOUNG S.L.

Composición cartera



Rentabilidades obtenidas

Acumulado año	Ultimos 12 meses	3 años anualizado	5 años anualizado	10 años anualizado	15 años anualizado	Histórica (desde inicio)
0,69 %	11,62%	- 1,51%	1,25%	----	----	1,33 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

DEUDA ESTADO ALEMAN 4,5% 010413	9,58%
FI. PART.AVIVA RENTA FIJA FIM	7,64%
DEUDA ESTADO ALEMAN 4% 130412	6,50%
FUT DTB EUROSTOXX 50 VGM0 210610	5,64%
TIT BANKINTER 3A FTHIPOTEC. FRN 161038	2,94%
DEP UNICAJA 2,1% 100510	2,34%
ACC BSCH	2,28%
ACC TELEFONICA DE ESPAÑA SA	2,26%
FII SEGURFONDO INVERSIÓN	2,21%
BO.INST CREDITO OFICIAL 4,375% 270511	2,18%

Comentarios de mercado

Situación económica

Cerramos el primer trimestre del año 2010 con datos macroeconómicos que en general apuntan a una recuperación global. Los países emergentes y particularmente la zona de Asia-Pacífico retoman tasas de crecimiento elevadas y en Estados Unidos conocemos claros signos de mejora. En la Eurozona la recuperación es desigual, y aunque las tasas de producción industrial y la confianza empresarial muestran importantes avances, todavía no se está reflejando en el empleo. El protagonista durante estos meses sigue siendo Grecia, que sufre fuertes dificultades para refinanciar su Deuda. La pérdida de confianza también se está trasladando a otros países como Portugal, Irlanda, España e Italia.

Gestión del fondo

Los tipos siguen extremadamente bajos en la Eurozona, y ante los datos que apuntan a mejoras en el ciclo económico, seguimos prefiriendo tener duraciones bajas, próximas a los 2 años. Mantenemos bonos de Renta Fija privada dado que ofrecen una rentabilidad bastante más atractiva que los bonos de gobierno. En renta variable incrementamos exposición a benchmark ponderando más Eurostoxx frente a Ibex. Mantenemos el sesgo defensivo de la cartera con compañías atractivas en valoración, generación de caja y rentabilidad por dividendo, como farmacéuticas y petroleras.