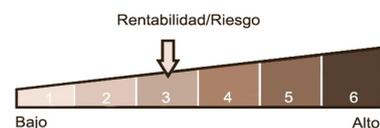


Definición del plan

- 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 moderado, que buscan rentabilidades estables en el medio plazo.



Evolución valor liquidativo del plan



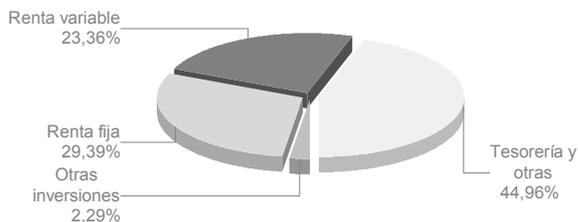
Datos del plan

Fecha inicio del plan:	06/10/2002
Registro Plan DGSFP:	N1750
Registro Fondo DGSFP:	F0931
Patrimonio a 31/12/2013:	6.528.005,97
Partícipes + beneficiarios:	4.039
Valor liquidativo a 31/12/2013:	7,51538
Comisión gestión:	1,750%
Comisión depósito:	0,250%

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:	CECABANK, S.A.
Promotora:	ASEVAL
Audidores:	DELOITTE 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)
8,19 %	8,19%	3,38%	2,92%	----	----	1,59 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

FUT DTB EUROSTOXX 50 VGH4 210314	14,29%
FUT MEFF RV IBEX 35 IBF4 170114	9,07%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 5,4% 310123	7,04%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 5,85% 310122	5,47%
TIT BANKINTER 3A FTH FRN 160715 VTO/C/38	4,22%
PAG BANESTO EMISIONES 0 240214	3,97%
CED UNICAJA 4,375% 141015	3,22%
BO.COM. AUTON. ARAGON 4,875% 260315	2,47%
FIL ARCANO CAPITAL PRIVADO I FCR	1,71%
BO.FUND ORDERED BANK RE 4,5% 030214	1,60%

Evolución Composición Cartera

Concepto	31/12/2013	30/09/2013	VAR %
Renta fija	29,39 %	45,34 %	-35,18 %
Renta variable	23,36 %	26,01 %	-10,19 %
Otras inversiones	2,29 %	11,09 %	-79,35 %
Tesorería y otras	44,96 %	17,56 %	156,04 %

Comentarios de mercado

Entorno Económico

Cerramos el último trimestre del año 2013 en un entorno de tipos de interés bajos, con los mercados de renta variable sostenidos, y con recorrido adicional al alza sobre todo en Europa. La economía norteamericana ofrece síntomas de mejora. En Europa la falta de presión por parte de los precios permite al BCE realizar una nueva bajada en los tipos de referencia hasta mínimos históricos. El respaldo de los inversores internacionales es creciente para países de la periferia europea como España. Se aprecia cierta debilidad en las economías emergentes. En cuanto a los hechos más significativos destacamos en Europa la aprobación por parte del Ecofin del supervisor único de la Banca, que empezará a funcionar en noviembre del 2014. En Estados Unidos la el FED comienza a retirar estímulos reduciendo sus compras de bonos mensuales. Se publica el dato de PIB del tercer trimestre con un +4.1% frente al +3,6% esperado. En España continua el flujo de noticias y comentarios positivos por parte de la UE y otros organismos internacionales. Respecto a la evolución de los mercados, se han movido lateralmente los dos últimos meses del año, debido sobre todo a la proximidad del cierre de ejercicio y en el caso de los bonos en euros a la revisión que iniciaba el BCE de los balances bancarios. El Ibex cierra en 9.916 con una revalorización superior al +22% mientras que el índice Eurostoxx50 lo hace en 3.109, una subida cercana al +18.5%.

EVOLUCIÓN INDICADORES DE MERCADO

A continuación le facilitamos la evolución de los principales indicadores de mercado

Mercados bursátiles		Interanual	Acum 2013
IBEX - 35	España	21,42%	21,42%
EURO STOXX	Zona Euro	17,95%	17,95%
S&P 500	EE.UU.	29,60%	29,60%
NIKKEI	Japón	56,72%	56,72%
FTSE	Reino Unido	14,43%	14,43%
Inflación		Interanual	Acum 2013
*IPC	España	0,23%	0,16%
Tipos de interés		31/12/2012	31/12/2013
BCE	Zona Euro	0,75%	0,25%
FED	EE.UU.	0,25%	0,25%
Tipos de cambio		31/12/2012	31/12/2013
Euro / Dólar		1,32	1,37
Euro / Libra Esterlina		0,81	0,83
Euro / Yen		114,46	144,73

*Dato a 31/11/2013. El correspondiente a diciembre podrá consultarlo en la web del Instituto Nacional de Estadística

Perspectiva de Mercado

La economía norteamericana, y también la europea, pueden seguir mejorando en los próximos trimestres. Las proyecciones de evolución del PIB para el 2014 así lo indican. Los tipos seguirán bajos, lo que favorecerá a los mercados de acciones frente a los bonos. Las primas de riesgo seguirán normalizándose algo más en la Zona Euro, aunque buena parte del recorrido se ha producido a lo largo del 2013. El BCE deberá seguir de cerca la evolución de la cotización del Euro, pues una excesiva apreciación de la divisa podría disminuir el crecimiento. La economía española tendrá que seguir corrigiendo sus desequilibrios fiscales con el objetivo de mejorar su potencial de crecimiento y empezar a crear empleo. Para este año que comenzamos, a pesar de algunos factores de riesgo, nuestro sesgo es positivo de nuevo.

Gestión del fondo

La persistente fortaleza del Euro y unos datos algo mejores de lo esperado especialmente en España, nos permiten elevar ligeramente la duración de las carteras durante estos meses, comprando fundamentalmente bonos del tesoro español a 3 y 10 años y algunos bonos de compañías europeas de primer nivel. También añadimos cédulas hipotecarias a rentabilidades atractivas, ya que siguen pagando buenos márgenes sobre la deuda estatal. La duración de la cartera ha permanecido por encima de los tres años. Mantenemos las inversiones en bonos de Renta Fija privada dado su buen comportamiento a lo largo de estos meses. Durante todo el trimestre hemos mantenido sobreponderada nuestra exposición a la renta variable, si bien hemos realizado algunos cambios respecto a la combinación Europa-España. Si en octubre redujimos exposición a España a favor de un mayor peso en Europa, en diciembre, y a la vista del buen comportamiento de este cambio, implementamos el movimiento contrario, pasando de un 80-20 al 70-30 final con el que cerramos el año. Respecto a los valores concretos de la cartera, por el lado de las compras destacan Viscofán, Enagás, Prosegur y Metro; mientras que por el lado de las ventas destacan Gas Natural, Abertis, Ansaldo STS y BMW.