

CASER PREMIER RF,P.P. Informe de Gestión del tercer trimestre de 2010

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

| | |
|----------------------------------|---|
| ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN | Caser Seguros, Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. |
| ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES | AHORROPENSION CINCO,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 | 343.461.158,04 € |

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 PREMIER RF | 15/12/2004 | 2,23% | --- | --- | 2,44% | 2,80% | 2,96% | 0,67% |

Comisiones y Gastos Totales Imputados al Plan (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 | | GASTOS | | | | | | |
|--|--------------------|-------------|---------|----------|-----------|----------------|-----------|-------------|--------|
| | Gestora | Depositaria | Gestión | Depósito | Auditoría | Intermediación | Actuarios | Com.Control | Otros |
| CASER PREMIER RF | 0,600% | 0,102% | 0,451% | 0,077% | 0,003% | 0,000% | 0,172% | 0,000% | 0,000% |
| Cuenta Posición Media del Ejercicio: | 202.118,50 € | | | | | | | | |

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO

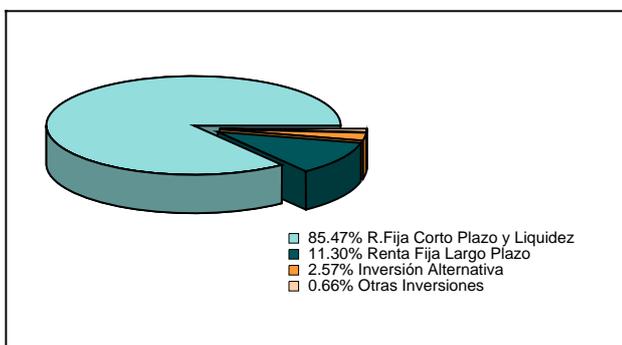
Al inicio del período (%)

| Plan de Pensiones | Contado | RENTA VARIABLE | | RENTA FIJA | | OTRAS INVERSIONES | | |
|-------------------|---------|----------------|--------|-------------|-------------|-------------------|------------------|-------|
| | | Derivados | Fondos | Largo Plazo | Corto Plazo | I. Alternativas | I. Inmobiliarias | Otros |
| CASER PREMIER RF | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 13,29% | 83,37% | 2,70% | 0,37% | 0,27% |

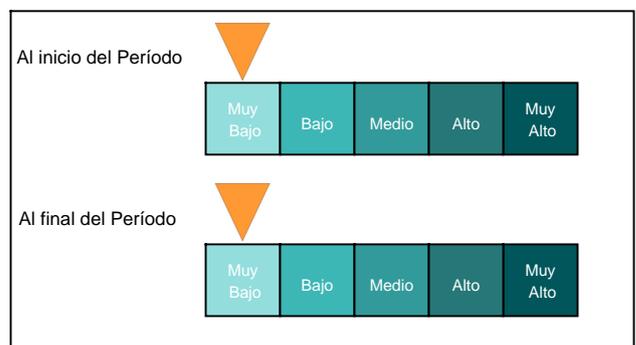
Al final del período (%)

| Plan de Pensiones | Contado | RENTA VARIABLE | | RENTA FIJA | | OTRAS INVERSIONES | | |
|-------------------|---------|----------------|--------|-------------|-------------|-------------------|------------------|-------|
| | | Derivados | Fondos | Largo Plazo | Corto Plazo | I. Alternativas | I. Inmobiliarias | Otros |
| CASER PREMIER RF | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 11,30% | 85,47% | 2,57% | 0,34% | 0,32% |

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

A lo largo del tercer trimestre han aparecido signos de debilidad en el crecimiento de la economía americana, en la medida en que los estímulos a la economía han sido retirados. A pesar de ello, los últimos datos conocidos de la economía americana han sido mejor de lo esperado y parecen alejar la perspectiva de una nueva recaída.

En la Zona Euro hemos tenido referencias positivas. De la mano de las exportaciones, Alemania presentó un crecimiento muy por encima de lo esperado, y otras economías como Francia e Italia han mostrado aceleración de su crecimiento. En todo caso, no es así en toda Europa, manifestándose una clara divergencia en la recuperación económica entre los países centrales y los periféricos.

Los precios siguen contenidos, lo que da idea de la debilidad del consumo, pero supone cierto alivio de cara a las expectativas de inflación. Los bancos centrales acentúan sus políticas de apoyo al sistema financiero. El Banco Central Americano ha cambiado su discurso, alejando la expectativa de un endurecimiento de la política monetaria, y uniéndose a la política de facilitar crédito y permitir tipos bajos como medida de incentivar el crecimiento económico. Incluso en las últimas comparecencias del presidente de la Reserva Federal no se ha descartado reanudar los programas de expansión monetaria mediante compra de activos. El Banco Central Europeo, por su parte, mantiene los tipos de interés en el 1% y considera que los tipos de interés están en un nivel apropiado.

En renta fija, los mercados de deuda han alcanzado niveles de rentabilidad mínimos en los bonos del tesoro de aquellos países que conforman el núcleo duro de la economía europea. El bono alemán a 10 años, que esta actuando como activo refugio, alcanzó el 2,10%, nivel que constituye mínimos históricos desde el nacimiento del euro. El mercado esta descontando muy bajos crecimientos económicos y tasas de inflación muy bajas que se prevén perduren en el tiempo.

El mercado de deuda de países periféricos en Europa se ha comportado de manera dispar. El buen flujo de noticias sobre España (stress-test de la banca y ejecución del presupuesto público), hace que el mercado premie a su deuda pública con una mayor reducción de su prima de riesgo. Otros países, como Irlanda y Portugal, están alcanzando a lo largo del mes nuevos máximos en sus primas de riesgo. Esta situación, y la concentración de la inversión en renta fija en mercados sólidos que tienen los fondos de pensiones, ha llevado a que los activos de renta fija en general hayan cosechado resultados positivos para la rentabilidad de los fondos de pensiones, recuperando las caídas de principios de año.

En renta variable, las bolsas se toman un respiro y cierran con fuertes revalorizaciones el trimestre. El Ibex35 suma en el periodo un 13,5%, y registra un comportamiento negativo acumulado en el 2010 del -11,94%, mientras que el Eurostoxx50 avanza un 6,78% y deja la rentabilidad acumulada negativa del año en el -7,32%. Todo ello ha llevado a un comportamiento en el trimestre francamente positivo para la rentabilidad de los fondos de pensiones inducida por este tipo de activos.

OTRA INFORMACIÓN: NOVEDADES LEGALES

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 artículo 85 ter del Reglamento de Planes y 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 encuentra recogidos en su Reglamento Interno de Conducta.



**LO MEJOR DE TU VIDA
ESTÁ POR VENIR**

**Y para que no haya imprevistos, te aconsejamos que
aportes periódicamente a tu Plan de Pensiones, que
crecerá día a día, casi sin darte cuenta**