

ACUEDUCTO TRES, P.P. Informe de Gestión del segundo trimestre de 2010

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	Caja de Ahorros y M.P. de Segovia
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	AHORROPENSIÓN TRES, F.P.
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	C.E.C.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	Renta Variable Mixta. Su porcentaje de inversión en renta variable está comprendido entre un 30% y un 75%.
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	88.014.217,70 €

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
ACUEDUCTO TRES	2/11/1997	0,25%	---	-2,39%	2,14%	-5,25%	18,04%	-11,44%

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
ACUEDUCTO TRES	2,000%	0,102%	0,961%	0,051%	0,000%	0,000%	0,033%	0,000%	0,000%
Cuenta Posición Media del Ejercicio:	10.940.501,67 €								

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO

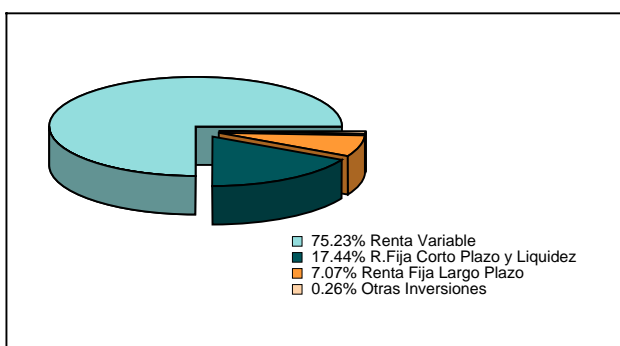
Al inicio del período (%)

Plan de Pensiones	Contado	RENTA VARIABLE		RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
		Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
ACUEDUCTO TRES	1,00%	0,00%	74,80%	6,68%	17,24%	0,00%	0,00%	0,28%

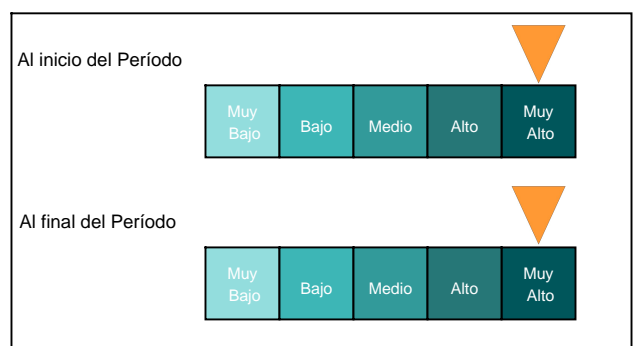
Al final del período (%)

Plan de Pensiones	Contado	RENTA VARIABLE		RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
		Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
ACUEDUCTO TRES	1,09%	0,00%	74,14%	7,07%	17,44%	0,00%	0,00%	0,26%

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

La rentabilidad del primer semestre del 2010 ha venido marcada por el negativo sesgo que en todos los mercados ha introducido la ralentización de la recuperación económica. Ello ha provocado que los distintos tipos de activos hayan registrado un comportamiento negativo.

En Renta Variable, el riesgo sistémico del sector financiero, los planes de reducción de déficit públicos e incluso el propio futuro de la Zona Euro han representado los riesgos principales durante el periodo. El efecto de este nerviosismo queda patente en los posibles escenarios macroeconómicos esperados para los próximos meses, que varían desde la continuación por la senda del crecimiento hasta la ralentización e incluso la vuelta a la recesión. Todas estas inquietudes se multiplican debido al retroceso persistente de la inflación subyacente, que agudiza los temores de deflación. El comportamiento de los diferentes mercados ha estado marcado por el temor a la recaída. Prácticamente la totalidad de los índices bursátiles han cerrado el trimestre en números rojos. El Ibex 35 ha registrado el peor semestre de su historia.

En Renta Fija Pública, el mercado ha castigado la deuda soberana de algunos países como Grecia, Portugal, España e Italia. El tipo de interés europeo a 10 años se ha reducido. Por el contrario, el incremento de la percepción del riesgo del tesoro español ha elevado el rendimiento del bono español a 10 años. Las causas las podemos encontrar en el rápido aumento del déficit público, en el empeoramiento de las variables fundamentales de la economía española y nuestra elevada tasa de paro. La política de tipos del BCE no ha variado en el trimestre, manteniéndose desde inicio de año el tipo de intervención oficial en el 1%. Se han mantenido, e incluso anunciado, ampliaciones de las medidas extraordinarias de apoyo al sistema financiero.

La Renta Fija Privada, que desde el inicio de año se había mantenido al margen de los vaivenes de los mercados, mantuvo el buen tono general hasta Abril. Ello se debió a las buenas cifras de beneficios empresariales, a los bajos tipos de interés y al proceso de desapalancamiento. Sin embargo, desde mediados de Abril, el retraso en la recuperación económica, los riesgos de aumentos impositivos y el incremento de los precios de las materias primas ha perjudicado a la Renta Fija emitida por empresas.

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.

Se ha actualizado la Política de Inversión de los Fondos de Pensiones: incluyendo la categoría de Inverco, estableciendo de forma realista e intuitiva los procesos de gestión de riesgo, describiendo de forma precisa la asignación de derivados e Instituciones de Inversión Colectiva a cada categoría de activos y se ha incorporado la posibilidad de invertir en Fondos Abiertos. Todas estas modificaciones son mejoras técnicas que no alteran la política estratégica de inversión de los Fondos de Pensiones.

Con el fin de llevar a cabo su adecuación a la Normativa vigente y mejorar su redacción, en aras de una mayor comprensión, se han modificado las especificaciones de Planes de Pensiones, incorporando el detalle de la información que se facilita a los partícipes y beneficiarios.



**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