

CAPITAL PROTEGIDO, P.P. Informe de Gestión del primer trimestre de 2011

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	Caser Pensiones E.G.F.P., S.A.
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	AHORROPENSION SEIS, F.P.
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	C.E.C.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	Renta Fija Mixta. Su porcentaje de inversión en renta variable será inferior a un 30%.
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	92.160.264,29 €

RENTABILIDAD Y GASTOS IMPUTADOS AL PLAN DE PENSIONES

Rentabilidad Obtenida (T.A.E.)

Plan de Pensiones	Fecha Inicio del Plan	Desde inicio	Rentabilidad Obtenida (T.A.E.)				Ultimo ejercicio económico	Acumulada ejercicio actual
			15 años	10 años	5 años	3 años		
CAPITAL PROTEGID	14/12/2001	1,32%	---	---	1,19%	0,81%	1,03%	0,53%

Comisiones y Gastos Totales Imputados al Plan en el Fondo (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
CAPITAL PROTEGID	1,500%	0,102%	0,371%	0,025%	0,004%	0,002%	0,000%	0,000%	0,000%
Cuenta Posición Media del Ejercicio:	89.437.017,73 €								

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO (EXCLUYE SEGUROS Y ACTIVOS NO TRANSFERIDOS)

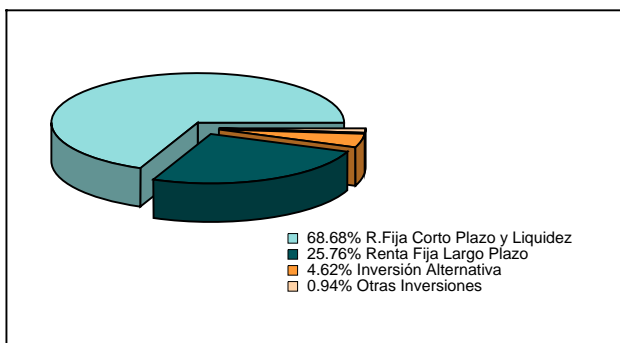
Al inicio del período (%)

Plan de Pensiones	RENTA VARIABLE			RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
CAPITAL PROTEGID	0,00%	0,00%	0,00%	15,57%	79,73%	3,68%	0,82%	0,20%

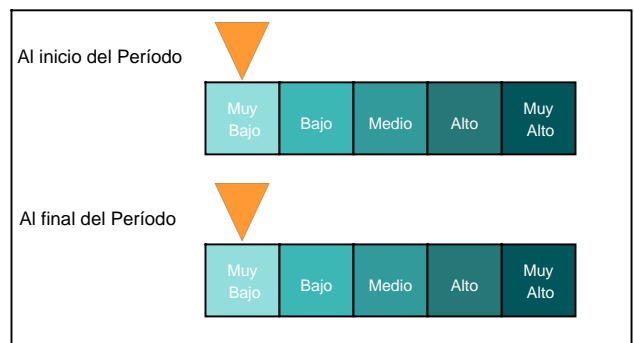
Al final del período (%)

Plan de Pensiones	RENTA VARIABLE			RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
CAPITAL PROTEGID	0,00%	0,00%	0,00%	25,76%	68,68%	4,62%	0,83%	0,11%

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 recuperación económica continúa su curso, a pesar del terremoto de Japón, del repunte del precio del petróleo y la tensión en países como Portugal e Irlanda. Los datos correspondientes al 1º trimestre del 2011 en EE.UU. y en Europa han sido mejor de lo esperado. Las primeras estimaciones de pérdidas del desastre japonés apuntan a que la caída del PIB rondará el 2,0% en el 1º semestre del 2011, aunque podría ser compensada por la reconstrucción a partir el 3º trimestre 2011. Además Japón representa el 6,0% del PIB mundial, un peso menor que en el pasado: el impacto del tsunami en el PIB mundial sería inferior al 0,1%. El mayor precio del petróleo reducirá el crecimiento: cada 10% de subida resta un 0,25% al crecimiento mundial durante dos años.

En cuanto a la Eurozona destacamos el Pacto del Euro, que plantea una serie de reformas a nivel nacional, destinadas a promover que la eurozona reúna requisitos que se supone debe cumplir un área monetaria óptima. Básicamente se trata de mejorar la competitividad (a través de mecanismos de fijación de salarios que tenga en cuenta la productividad) y la estabilidad macroeconómica en un sentido amplio (en precios, cuentas públicas y, además endeudamiento del sector privado).

En cuanto a la inflación, el IPC de la eurozona se elevó hasta un 2,4% en febrero.

La rentabilidad de la deuda pública española a 10 años cerró el trimestre a una tasa del 5,30% con una mejora significativa respecto al 5,45% de cierre de 2010. Cualitativamente supone una mejora en cuanto al riesgo, ya que el diferencial con Alemania se redujo.

En general los tipos de la Renta Fija Privada se han visto arrastrados por los buenos datos de actividad económica en la eurozona, las implicaciones inflacionistas que se derivan de la subida del precio del petróleo y el mensaje alcista que está lanzado el BCE sobre los tipos de interés de referencia. Lo acontecido en Japón afectó poco y durante breve plazo.

El tipo euribor también ha reflejado en su evolución un importante alza hasta el 1,996%.

Las bolsas han iniciado el ejercicio con importantes ganancias. El buen momento cíclico y de resultados empresariales continúan impulsando los índices a nivel global. Nuestro Ibex 35 fue el que mejor comportamiento registró con un alza trimestral del 7,28% mientras que, el índice alemán DAX, se revalorizó un moderado 1,84% y el Eurostoxx50 cerró con una subida del 4,23%

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.