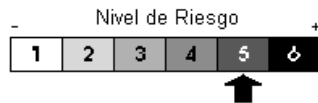


Pastor Renta Variable, Plan de Pensiones

Política de Inversión del Fondo

El Plan está integrado en Pastor Renta Variable, Fondo de Pensiones, fondo de Renta Variable, que debe invertir un mínimo del 75% de su cartera en valores de renta variable en mercados nacionales e internacionales, con sujeción a la legislación vigente. La parte que, por las circunstancias de mercado, no es invertida en renta variable se mantiene en posiciones de liquidez, pudiendo invertir hasta un 25% en renta fija.

El perfil de riesgo del Fondo es dinámico, priorizando la obtención de una rentabilidad claramente superior a la tasa de inflación, aceptando por tanto mayores riesgos, que en ocasiones puede suponer pérdida de valor de las inversiones. Con el objetivo señalado en el perfil de riesgo, se define como Índice de Referencia (o Benchmark) para evaluar la rentabilidad del Fondo, aquel formado por: a) Subcartera de Renta Fija: a corto plazo, 12,5% índice Merrill Corto Plazo (GOEB Letras Españolas); b) Subcartera de Renta Variable: española, 61,25% IBEX35 y europea, 26,25% índice STOXX50 (SX5P).



Datos del Plan

| | |
|---------------------------------------|---------------------|
| Fecha de Creación | 29 de junio de 1998 |
| Modalidad | Individual |
| Registro Dir. Gral. de Seguros y F.P. | N1548 |
| Patrimonio (millones de euros) | 25,90 |
| Partícipes y Beneficiarios | 4.619 |
| Comisión Gestión (s/patrimonio) | 2,00% |
| Comisión Depósito (s/patrimonio) | 0,50% |
| Aportación mínima | 50,00 euros |
| Gastos (s/ patrimonio) | 0,01% |

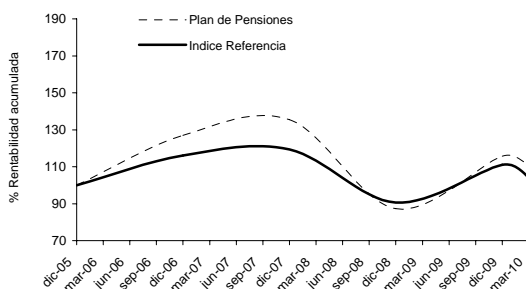
Rentabilidades Históricas del Plan

| Período | % Acumulado | % TAE |
|---------------------------------|-------------|--------|
| Año 2010 | -4,21 | -16,00 |
| 1 año (2009) | 32,67 | 32,67 |
| 3 años (2007 a 2009) | -8,78 | -3,01 |
| 5 años (2005 a 2009) | 37,08 | 6,51 |
| 10 años (2000 a 2009) | 33,49 | 2,93 |
| Desde origen a fecha de informe | 37,23 | 2,73 |

Otras Rentabilidades del Plan

| Período | % |
|-------------------|--------|
| 2º Semestre 2010 | - |
| 1º Semestre 2010 | - |
| 4º Trimestre 2010 | - |
| 3º Trimestre 2010 | - |
| 2º Trimestre 2010 | - |
| 1º Trimestre 2010 | -4,21 |
| 2009 | 32,67 |
| 2008 | -35,55 |
| 2007 | 6,69 |
| 2006 | 26,93 |

Evolución Rentabilidad Acumulada del Plan



Medición del Riesgo del Fondo (1)

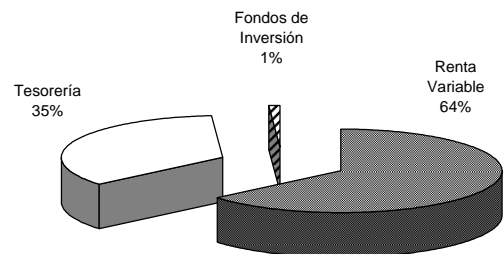
| | % |
|----------------|-------|
| VaR | 22,89 |
| Tracking Error | 1,92 |

Datos del Fondo

| | |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| Denominación | Pastor Renta Variable, F.P. |
| Fecha de Constitución | 22 de junio de 1998 |
| Registro Dir. Gral. de Seguros y F.P. | F0555 |
| Patrimonio (millones de euros) | 28,55 |
| Partícipes y Beneficiarios | 4.836 |
| Entidad Gestora | Pastor Vida, S.A. |
| Entidad Depositaria | Banco Pastor, S.A. (*) |
| Auditor | PricewaterhouseCoopers |

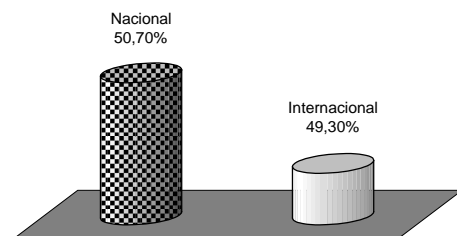
(*) Accionista único de Pastor Vida, S.A., de Seguros y Reaseguros.

Composición del Patrimonio del Fondo



(*) Excluyendo, en su caso, instrumentos derivados.

Composición de la Renta Variable



10 Posiciones Principales Valores Privados del Fondo (2)

| | | % |
|----------------------------|---------------|------|
| Acciones Iberdrola | R.Var.Nac. | 4,30 |
| Acciones BBVA | R.Var.Nac. | 3,76 |
| Acciones Telefónica | R.Var.Nac. | 2,68 |
| Acciones Repsol | R.Var.Nac. | 2,57 |
| Acciones BSCH | R.Var.Nac. | 2,06 |
| Acciones Inditex | R.Var.Nac. | 1,91 |
| Acciones HSBC | R.Var.Intern. | 1,89 |
| Acciones British Petroleum | R.Var.Intern. | 1,62 |
| Acciones Arcelor Mittal | R.Var.Intern. | 1,40 |
| Acciones Acciona | R.Var.Nac. | 1,26 |

Total 23,45

(1) Ver reverso

(2) Calculado sobre el valor del patrimonio

Pastor Renta Variable, Plan de Pensiones

Coyuntura Económica

Tras el proceso de apalancamiento de los Estados para hacer frente a la crisis económica, el riesgo soberano ha pasado a ocupar el primer plano de interés de los mercados. El principal foco de atención en lo que llevamos de año ha sido Grecia, tanto por su capacidad financiera, como por el posible efecto contagio sobre el resto de países de la Unión Europea, así como el futuro de la propia Unión. Las noticias y rumores sobre los planes de rescate de este país han sido el conductor del comportamiento de todo el resto de mercados.

La alternancia de noticias positivas y negativas sobre la situación financiera de este país han llevado a aumentos y reducciones de las primas de riesgo globales traducidas en subidas y bajadas de los bonos en general, de los bonos alemanes en particular, de las bolsas periféricas, de la divisa europea y de los índices de crédito.

Así, en renta variable, podemos decir que la distribución geográfica ha sido la clave en el primer trimestre del año. El balance del Ibex 35 en el trimestre es de una pérdida cercana al 9%, mientras que Europa cedía poco más que un 1%. Por su parte, y ayudado por los buenos datos de confianza del consumidor, el índice Standard & Poor's (SPX 500) avanzaba en el trimestre un 4,87%, subida superada por el Nikkei, con ganancias de 5,15%.

En renta fija, en el cómputo global del trimestre, el mejor comportamiento lo acumulan los índices de crédito, con un 2,99%, aunque se observan también subidas razonables en los índices de bonos gubernamentales: con un 2,19% en España, un 2,25% Alemania y algo más moderadas, de un 1,25% en Estados Unidos (se han tomado como referencia los índices entre 3 y 5 años).

A la fecha de este informe, ya existe un plan de ayuda por parte de la Unión Europea para Grecia, concretado en un préstamo de países europeos y el FMI. Sin embargo, pensamos que el foco del mercado en la Deuda Soberana va a continuar, lo que va a llevar a movimientos similares a los que hemos visto durante la primera parte del año, aunque probablemente de menor intensidad. Por ello pensamos que la tendencia favorece a los activos de riesgo frente a los más conservadores.

Informe de Gestión del Fondo

El Fondo ha terminado el primer trimestre del año con una inversión en renta variable sobre patrimonio del 95,27%, incluyendo instrumentos derivados. En cuanto a la distribución geográfica, hay que destacar la importante apuesta realizada en el periodo. Durante este trimestre, se han tomado posiciones de futuros tanto en Estados Unidos como en Japón, además de incrementar la inversión en Europa, todo ello en detrimento de la renta variable nacional.

Este hecho ha beneficiado al Fondo, dado que mientras el Ibex 35 cerraba el periodo con un retroceso del 8,95%, el EuroStoxx cedía sólo un 1,14%. Por su parte, como se ha mencionado anteriormente, el índice Standard & Poor's americano (SPX 500) subía un 4,87% y el Nikkei japonés avanzaba un 5,15%.

Medición del Riesgo del Fondo

El control de riesgo actualmente se está centrando en analizar el Riesgo de Mercado y el Riesgo de Crédito:

Riesgo de Mercado: se mide a través del VaR (Valor en Riesgo) que se define como el cálculo de la máxima pérdida en el valor de mercado de los activos en los que está invirtiendo el Fondo, en el plazo de 1 año y con un nivel de confianza del 95%, bajo circunstancias normales de mercado; p. ej., con un VaR del 22,89% en un plazo de un año la pérdida máxima que podría sufrir el valor del patrimonio del Fondo sería el 22,89%, en condiciones normales de mercado.

Complementando esta información se encuentra el Tracking Error, definido como la medida del grado de desviación de la rentabilidad de la cartera respecto a un índice de referencia o benchmark; p. ej., un Tracking Error del 1,92% (suponiendo el mismo plazo y nivel de confianza que en el cálculo del VaR), significaría que con un 5% de probabilidad, la cartera del Fondo podría perder un 1,92% más que el índice de referencia o benchmark en el próximo año.

Riesgo de Crédito: se mide a través de la calificación crediticia (ratings) que a las emisiones y a los emisores de la cartera otorgan las principales Agencias de Calificación como Standard & Poor's, Moody's o Fitch. Para el control de este riesgo se verifica que todos los ratings de las emisiones en cartera cumplen con los requisitos establecidos en la Política de Inversión del Fondo.