

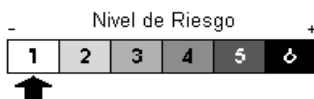
## Pastor Monetario, Plan de Pensiones

### Política de Inversión del Fondo

El Plan está integrado en Pastor Monetario, Fondo de Pensiones, fondo de Tesorería que invierte en productos de Tesorería y Activos del Mercado Monetario, con sujeción a la legislación vigente.

El Fondo tiene como finalidad proporcionar a sus partícipes una rentabilidad en línea con la que ofrecen los mercados de renta fija a corto plazo. Para ello, sus inversiones se materializan en activos de vencimiento igual o inferior a 18 meses y ligados a tipos de interés nunca superiores a un año. Asimismo, puede recurrir al mercado de derivados, pero siempre respetando los niveles de prudencia recomendado para este tipo de inversiones.

El perfil de riesgo del Fondo es muy conservador, priorizando la conservación del capital y la obtención de una rentabilidad cierta aunque ésta sea inferior a la inflación. Con el objetivo señalado en el perfil de riesgo, se define como Índice de Referencia (o Benchmark) para evaluar la rentabilidad del Fondo, el índice Merrill Corto Plazo (G0EB Letras Españolas).



### Datos del Plan

Fecha de Creación	4 de junio de 2003
Modalidad	Individual
Registro Dir. Gral. de Seguros y F.P.	N3162
Patrimonio (millones de euros)	98,75
Partícipes y Beneficiarios	14.130
Comisión Gestión (s/patrimonio)	0,80%
Comisión Depósito (s/patrimonio)	0,20%
Aportación mínima	50,00 euros
Gastos (s/ patrimonio)	0,01%

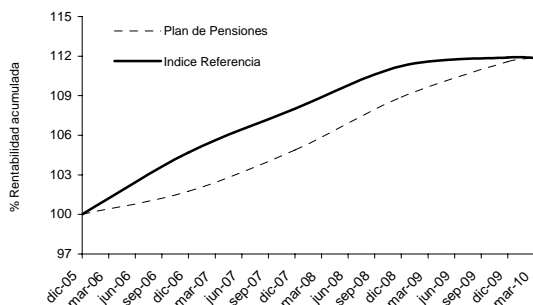
### Rentabilidades Históricas del Plan

Período	% Acumulado	% TAE
Año 2010	0,25	1,00
1 año (2009)	2,48	2,48
3 años (2007 a 2009)	9,66	3,12
5 años (2005 a 2009)	12,46	2,37
Desde origen a fecha de informe	12,78	1,88

### Otras Rentabilidades del Plan

Período	%
2º Semestre 2010	-
1º Semestre 2010	-
4º Trimestre 2010	-
3º Trimestre 2010	-
2º Trimestre 2010	-
1º Trimestre 2010	0,25
2009	2,48
2008	3,82
2007	3,08
2006	1,75

### Evolución Rentabilidad Acumulada del Plan



### Medición del Riesgo del Fondo (1)

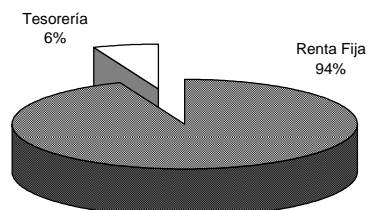
	%
VaR	0,22
Tracking Error	0,22

### Datos del Fondo

Denominación	Pastor Monetario, F.P.
Fecha de Constitución	13 de marzo de 2003
Registro Dir. Gral. de Seguros y F.P.	F1029
Patrimonio (millones de euros)	98,75
Partícipes y Beneficiarios	14.130
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 Fija



### 10 Posiciones Principales Valores Privados del Fondo (2)

	%
CH Banco Pastor 6% Vto.2010	R.Fija Nac. 3,20
MRWLN 6,5% Vto.2010	R.Fija Intern. 2,16
Unión Fenosa 5% Vto.2010	R.Fija Nac. 2,10
AYT Bonos Tesoro 3,25% Vto.2010	R.Fija Nac. 2,09
Caja Madrid 2,25% Vto.2011	R.Fija Nac. 2,03
BK Nederlandse Gemeenten 5,625% Vto.2010	R.Fija Intern. 1,60
Banco Comercial Portugués 3,75% Vto.2011	R.Fija Intern. 1,58
BA Covered Bond 4,625% Vto.2010	R.Fija Intern. 1,58
Aegon Global 3,25% Vto.2010	R.Fija Intern. 1,55
Iberdrola Finance Float Vto.2010	R.Fija Nac. 1,52

Total	%
	19,41

(1) Ver reverso

(2) Calculado sobre el valor del patrimonio

## Pastor Monetario, 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

---

La curva de tipos de interés a corto plazo ha seguido marcando niveles, pero la fuerte volatilidad provocada por Grecia en algunos mercados como el nuestro, nos ha permitido en momentos concretos invertir en deuda pública a niveles interesantes dentro de este entorno.

Mantenemos nuestra confianza en que el carácter conservador del Fondo puede seguir dando valor al participe en este mercado de alta incertidumbre. La vida media de los activos del Fondo es de 6 meses y no tiene exposición a derivados.

---

### 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 0,22% en un plazo de un año la pérdida máxima que podría sufrir el valor del patrimonio del Fondo sería el 0,22%, 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 0,22% (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 0,22% 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.