

fiscalidad

Las aportaciones realizadas a planes de pensiones podrán reducirse en la base imponible del I.R.P.F. hasta un máximo de 8.000 euros anuales, que podrán incrementarse en 1.250 euros adicionales por cada año del partícipe que exceda de cincuenta y dos y con el límite máximo de 24.250 euros para partícipes de sesenta y cinco años o más.

Asimismo, los contribuyentes cuyo cónyuge no obtenga rentas a integrar en la base imponible, o las obtenga en cuantía inferior a 8.000 euros anuales, podrán reducir en la base imponible las aportaciones realizadas a planes de pensiones de los que sea partícipe dicho cónyuge, con el límite máximo de 2.000 euros anuales.

comentario de mercado

Este primer trimestre ha estado marcado por el terrible atentado del once de marzo en Madrid. En el mercado de renta variable, los índices cayeron bruscamente los días posteriores al mismo, perdiendo todo lo que llevaban ganado durante el año. Sin embargo, la rápida recuperación de los mercados hizo que el saldo del trimestre fuese positivo en las principales bolsas europeas y japonesas, no así las americanas, que están siendo lastradas por los continuos rumores a un cambio en la política monetaria de la Reserva Federal, con la previsible intención de subir los tipos de interés durante este año 2004. Los principales índices en los últimos tres meses han sido:

EURO STOXX50	IBEX35	CAC40	DAX30	FTSE100	NASDAQ 100	DOW JONES30	NIKKEI 225
0,97%	3,63%	1,89%	-2,97%	-2,04%	-2,01%	-0,92%	9,73%

En los títulos de renta fija, la incertidumbre ha venido provocada por los constantes cambios en las expectativas de la evolución de los tipos de Interés. En el largo plazo, los precios de los bonos han subido hasta dejar las rentabilidades a diez años de las principales plazas financieros en el 3,88% (USA), 3,94% (Alemania) y el 3,92% (España), lo que representa una caída de su rendimiento de treinta y cinco puntos básicos. La evolución de los plazos cortos ha venido marcada por las interpretaciones de las declaraciones de los dirigentes del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal norteamericana. En enero, se preveía un aumento inminente de los tipos de interés; en febrero, se creyó que podría posponerse esa subida provocando una rebaja en los tipos de interés euribor, por ejemplo el año se situó en el 2,08% y los tres meses 2,05%. En marzo, tras los datos publicados sobre la economía europea y las interpretaciones de algunas declaraciones de los dirigentes del BCE, hizo que se llegara a considerar la posibilidad de una rebaja de los tipos de intervención en su reunión del 1 de abril, hecho que no se produjo, esta posibilidad hizo que bajaran los tipos de interés euribor, el doce meses cerró a 1,98% y los tres meses a 1,96%.

Durante el trimestre tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal Norteamericana mantuvieron sus tipos de intervención inalterados en el 2,00% y el 1,00%, respectivamente, sólo el Banco Central de Inglaterra subió sus tipos de interés directores, lo hizo el pasado mes de febrero en un cuarto de punto, quedando fijado en el 4%. En el mercado de divisas, los mejores datos macroeconómicos norteamericanos y las expectativas creadas de bajada de tipos en Europa, parece que fue la causa de la recuperación del dólar frente al euro. Si al inicio del trimestre se cambiaban un euro por 1,263 dólares, el mes de marzo cerró con una sustancial diferencia, cambiando a 1,22 dólares, esto ha beneficiado a los inversores europeos con cartera de valores en los mercados norteamericanos.



arquiplan monetario p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN **ARQUIDOS MONETARIO FP**

FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Monetario FP es un fondo de renta fija. La cartera se compone por activos del mercado monetario denominados en euros con una duración inferior a 18 meses.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	22/11/01
PATRIMONIO (Miles Euros) a 31/03/04	7.976,88
NÚMERO DE PARTÍCIPIES a 31/03/04	647
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/03/04)	6,3812
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIA CAJA DE ARQUITECTOS
COMISIONES:	
GESTIÓN/Patrimonio	0,60%
DEPÓSITO/ Patrimonio	0,20%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

RENTABILIDAD DEL FONDO	T.A.E.
PRIMER TRIMESTRE AÑO 2004	1,94%
AÑO 2003	2,36%

arquiplan p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN **ARQUIDOS FP**

FACTOR DE RIESGO MODERADO

INFORME DE GESTIÓN

Arquidos FP es un fondo mixto con vocación de renta fija. La inversión en bolsa es aproximadamente hasta el 25%, siendo su referencia el Eurostoxx-50. El otro 75% del patrimonio se destina: un 60% en renta fija europea con una duración media de 5 años y el 15% restante a la inversión en activos monetarios en euros.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	21/09/89
PATRIMONIO (Miles Euros) a 31/03/04	26.544,50
NÚMERO DE PARTÍCIPIES a 31/03/04	1.440
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/03/04)	15,9678
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIA CAJA DE ARQUITECTOS
COMISIONES:	
GESTIÓN/Patrimonio	0,75%
DEPÓSITO/ Patrimonio	0,40%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

RENTABILIDAD DEL FONDO	T.A.E.
PRIMER TRIMESTRE AÑO 2004	6,48%
AÑO 2003	6,50%

arquiplan inversión p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN **ARQUIDOS INVERSION FP**

FACTOR DE RIESGO EQUILBRADO

INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Inversión FP es un fondo mixto con vocación de renta variable. La inversión en bolsa es hasta un 50% de la cartera, repartiéndose de la siguiente manera: 45% en zona euro (Eurostoxx-50), y 5% en EEUU (Dow Jones-30). Se invertirá un 40% en renta fija con una duración media de hasta 10 años. La inversión en renta fija se realizará en: Zona Euro (25%), EEUU (10%) y Reino Unido (5%). El 10% restante de la cartera se invertirá en activos monetarios en Euros.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	27/07/00
PATRIMONIO (Miles Euros) a 31/03/04	1.735,23
NÚMERO DE PARTÍCIPIES a 31/03/04	180
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/03/04)	5,0658
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIA CAJA DE ARQUITECTOS
COMISIONES:	
GESTIÓN/Patrimonio	0,75%
DEPÓSITO/ Patrimonio	0,40%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

RENTABILIDAD DEL FONDO	T.A.E.
PRIMER TRIMESTRE AÑO 2004	9,17%
AÑO 2003	4,04%

arquiplan crecimiento p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN **ARQUIDOS CRECIMIENTO FP**

FACTOR DE RIESGO DINÁMICO

INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Crecimiento FP es un fondo mixto con vocación de renta variable. La inversión en bolsa es hasta el 75% de la cartera, repartiéndose de la siguiente manera: 60% en zona euro (Eurostoxx-50), 10% en EEUU (5% Dow Jones-30 y 5% Nasdaq-100), y el 5% restante en otros países. Se invertirá un 20% en renta fija con una duración media de hasta 30 años. La inversión en renta fija se realizará en: EEUU (10%), Zona Euro (5%) y Reino Unido (5%). El 5% restante de la cartera se invertirá en activos monetarios en euros.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	27/07/00
PATRIMONIO (Miles Euros) a 31/03/04	1.263,31
NÚMERO DE PARTÍCIPIES a 31/03/04	153
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/03/04)	4,3694
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIA CAJA DE ARQUITECTOS
COMISIONES:	
GESTIÓN/Patrimonio	0,75%
DEPÓSITO/ Patrimonio	0,40%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

RENTABILIDAD DEL FONDO	T.A.E.
PRIMER TRIMESTRE AÑO 2004	16,10%
AÑO 2003	5,52%

arquiplan bolsa p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN **ARQUIDOS BOLSA FP**

FACTOR DE RIESGO AGRESIVO

INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Bolsa FP es un fondo de renta variable. La inversión en bolsa compone el 100% de la cartera, repartiéndose de la siguiente manera: 75% en zona euro (Eurostoxx-50), 15% en EEUU (3,75% en Dow Jones-30 y 11,25% en Nasdaq-100), y un 10% en otros países.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	27/07/00
PATRIMONIO (Miles Euros) a 31/03/04	1.264,58
NÚMERO DE PARTÍCIPIES a 31/03/04	145
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/03/04)	3,9377
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIA CAJA DE ARQUITECTOS
COMISIONES:	
GESTIÓN/Patrimonio	0,75%
DEPÓSITO/ Patrimonio	0,40%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

RENTABILIDAD DEL FONDO	T.A.E.
PRIMER TRIMESTRE AÑO 2004	15,16%
AÑO 2003	11,13%