

El Plan de Pensiones de la Administración General del Estado, pertenece a la modalidad del sistema de Empleo de Promoción Conjunta en razón de los sujetos constituyentes, y a la modalidad de Aportación Definida en razón de las obligaciones estipuladas en el mismo.

El Plan de Pensiones está integrado en BBVA EMPLEO DOCE, FONDO DE PENSIONES, inscrito en el Registro de la Dirección General de Seguros con el núm. F1031, siendo su Entidad Gestora GESTIÓN DE PREVISIÓN Y PENSIONES, E.G.F.P, S.A. y su Entidad Depositaria BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Datos Generales del Plan

NOMBRE DEL PLAN:	P.P.ADMÓN.GENERAL DEL ESTADO	PATRIMONIO DEL PLAN A FIN DE TRIMESTRE:	96.882.046,72€
FONDO EN EL QUE ESTA INTEGRADO:	BBVA EMPLEO DOCE, F.P.	VALOR LIQUIDATIVO A FIN DE TRIMESTRE:	1,03
FECHA INTEGRACION EN EL FONDO:	30/11/2004	NÚMERO DE PARTÍCIPES CON SALDO:	509.700
ENTIDAD GESTORA:	GESTION DE PREVISION Y PENSIONES EGFP		
ENTIDAD DEPOSITARIA:	BBVA		

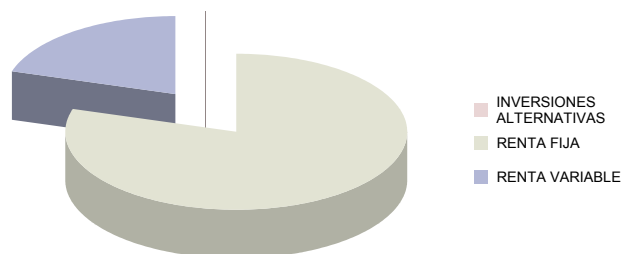
Rentabilidades

TRIMESTRAL	ACUMULADA EN EL AÑO	HISTÓRICA TAE ¹
2,02%	2,47%	4,54%

Evolución y situación de los activos del Fondo

Estructura de cartera

TIPO DE INVERSIÓN	TRIMESTRE ACTUAL % S. CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR % S. CARTERA
RENTA VARIABLE	14,03%	17,17%
Contado	7,04%	14,94%
Derivados	6,99%	2,24%
Futuros	6,99%	2,24%
INVERSIONES ALTERNATIVAS	0,03%	0,00%
RENTA FIJA	75,31%	82,35%
CUENTA CORRIENTE	10,63%	0,48%
TOTAL CARTERA	100,00%	100,00%



Renta Fija por Duraciones

DURACIÓN	TRIMESTRE ACTUAL %S.RENTA FIJA	TRIMESTRE ANTERIOR %S.RENTA FIJA
Duración inferior a 1 años	33,40%	71,43%
Duración entre 1 años y 3 años	9,14%	0,22%
Duración entre 3 años y 5 años	7,05%	4,29%
Duración entre 5 años y 7 años	43,75%	2,87%
Duración entre 7 años y 10 años	4,72%	5,96%
Duración superior a 10 años	1,93%	15,23%
TOTAL RENTA FIJA	100,00%	100,00%

Renta Variable por Sectores

SECTOR	TRIMESTRE ACTUAL % S. RENTA VARIABLE	TRIMESTRE ANTERIOR % S. RENTA VARIABLE
FONDOS	17,56%	30,74%
CESTAS	49,83%	13,02%
FINANCIERAS	9,40%	16,01%
TELECOMUNICACIONES	4,28%	7,15%
PETROLEO Y GAS	5,11%	6,16%
OTROS	13,82%	26,93%
TOTAL RENTA VARIABLE	100,00%	100,00%

¹desde la integración en el Fondo

Principales Valores de Renta Fija

VALOR	SECTOR	RATING	DIVISA	% S. RF
BN.ESTADO 3.60% 310109 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	17,09%
BN.BTAN 2YR 2.25% 0306 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	5,74%
LETRA TESORO HOLANDA 0 300905	GOBIERNOS	AAA	EUR	5,66%
LETRAS DEL TESORO VTO. 231205	GOBIERNOS	AAA	EUR	5,64%
LETRA TESORO ITALIANO 0 160106	GOBIERNOS	AA	EUR	5,63%
LETRAS DEL TESORO VTO. 170206	GOBIERNOS	AAA	EUR	5,62%
BN.ESTADO 4.40% 310115 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	4,20%
PAG.CAJA DEL MEDITERRANEO 120	RENTA FIJA CORPORAT:	A+	EUR	3,94%
PAG.BANCO SABADELL 130106 -EUR	RENTA FIJA CORPORAT:	A+	EUR	3,94%
PAG.LA CAIXA 200106 -EUR-	RENTA FIJA CORPORAT:	AA-	EUR	3,94%

Principales Valores de Renta Variable

VALOR	SECTOR	DIVISA	% S. RV
ISHARES DJ EURO STOXX 50 SINT -EL	FONDOS	EUR	18,80%
FUTURO NIKKEI 225 0605	CESTAS	JPY	15,10%
PAR.NIKKEI 225 -JPY-	FONDOS	JPY	7,30%
TELEFONICA	TELECOMUNICACIONES	EUR	3,69%
FUTURO S&P 500 INDEX VTO:0605	CESTAS	USD	3,68%
FUTURO EUROSTOXX 50 VTO: 170605	CESTAS	EUR	3,53%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	FINANCIERAS	EUR	3,15%
BBVA	FINANCIERAS	EUR	2,55%
FUTURO IBEX PLUS VTO: 170605	CESTAS	EUR	2,16%
REPSOL	PETROLEO Y GAS	EUR	1,50%

Gastos y Comisiones

GASTOS DEL TRIMESTRE ACUAL	IMPORTE	% SOBRE CUENTA DE POSICIÓN
GASTOS DEL FONDO IMPUTABLES AL PLAN	64.188	0,10%
Comisiones de la entidad Gestora	48.096	0,07%
Comisiones de la entidad Depositaria	16.032	0,02%
Servicios Exteriores	60	- %
Gastos de la Comisión de Control del Fondo	-	-
Amortización de Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES	-	-
Gastos de la Comisión de Control del Plan	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-

COMISIÓN ANUAL DE GESTIÓN

BASE CALCULO	% FIJO
PATR.MEDIO	0,30%

COMISIÓN ANUAL DE DEPÓSITO

BASE CALCULO	%
PATR.MEDIO	0,10%

Informe de Gestión

En el mes de Junio la subida de los precios del petróleo a niveles históricamente elevados ha tenido como consecuencia que los mercados financieros sobre ponderen el riesgo que supone para el crecimiento económico. El precio del crudo ha llegado a máximos ante las expectativas de fuerte demanda y límites a la capacidad de refino y la incertidumbre política en Irán. Hemos acudido a un giro en las expectativas de política monetaria, provocado por una reacción del mercado a la subida en el precio del petróleo, el cambio de actitud de algunos bancos centrales y la posible desaceleración económica mundial.

La Reserva Federal de EE.UU ha continuado subiendo otros 25 pb el precio del dinero. La Fed empezará pronto a plantearse cuando detener la subida de tupos, pero ese momento aún no está próximo. En cuanto a Europa han incrementado la probabilidad de bajada de tipos. Los datos también han tenido incidencia sobre el tipo de cambio de nuestra moneda con el dólar viendo en el mes una revalorización de la divisa extranjera de un 1.60% lo que conlleva en el año un fortalecimiento de 10.31% del dolar frente al euro. En los mercado de la Renta Fija hemos visto las TIRes europeas a largo plazo caer desde niveles del 3.27% a 3.13%. Esta caída se ha producido a pesar de que, los tipos de referencia se hayan elevado 225pb, y a que la economía haya crecido a un ritmo mayor del 3%.

Noticias de Interés