

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:	196.399.498,37€
FONDO EN EL QUE ESTÁ INTEGRADO:	BBVA EMPLEO DOCE, F.P.	VALOR LIQUIDATIVO A FIN DE TRIMESTRE:	1,06
FECHA INICIO PLAN/INTEGRACIÓN EN FONDO:	30/11/2004	NÚMERO DE PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS:	522.006
ENTIDAD GESTORA:	GESTION DE PREVISION Y PENSIONES EGFP		
ENTIDAD DEPOSITARIA:	BBVA		

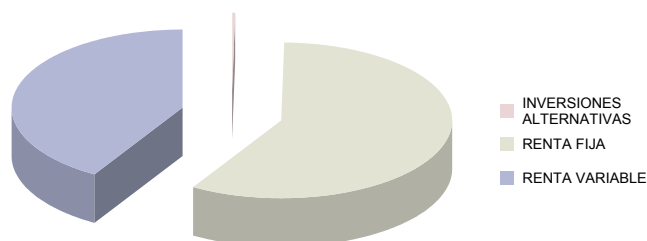
Rentabilidades

TRIMESTRAL	ACUMULADA EN EL AÑO	ÚLTIMOS 12 MESES	HISTÓRICA TAE ¹
-1,31%	-0,16%	3,45%	3,85%

Evolución y situación de los activos del Fondo

Estructura de cartera

TIPO DE INVERSIÓN	TRIMESTRE ACTUAL % S. CARTERA
RENDA VARIABLE	33,29%
Contado	20,18%
Derivados	13,11%
Futuros	13,11%
INVERSIONES ALTERNATIVAS	0,15%
RENDA FIJA	47,24%
CUENTA CORRIENTE	19,31%
TOTAL CARTERA	100,00%



Renta Fija por Duraciones

DURACIÓN	TRIMESTRE ACTUAL %S.RENTA FIJA
Duración inferior a 1 año	56,87%
Duración entre 1 año y 3 años	17,85%
Duración entre 3 años y 5 años	9,63%
Duración entre 5 años y 7 años	7,45%
Duración entre 7 años y 10 años	4,41%
Duración superior a 10 años	3,79%
TOTAL RENTA FIJA	100,00%

Renta Variable por Sectores

SECTOR	TRIMESTRE ACTUAL % S. RENTA VARIABLE
CESTAS	39,38%
FONDOS	21,04%
FINANCIERAS	15,19%
PETROLEO Y GAS	4,93%
TELECOMUNICACIONES	4,77%
OTROS	14,69%
TOTAL RENTA VARIABLE	100,00%

¹ desde la Fecha Inicio Plan/Integración en Fondo

Principales Valores de Renta Fija

VALOR	SECTOR	RATING	DIVISA	% S. RF
BN.ESTADO 4.25% 311007 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	30,04%
BN.BTAN 5YR 3% 0708 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	7,56%
FUT ALEMAN 2 AÑOS VTO:0906	GOBIERNOS	NA	EUR	5,68%
BN.BUNDESBLIG 3,50% 101008 -E	GOBIERNOS	AAA	EUR	3,90%
BN.REP.FRANCIA 4.00% 251013 -EL	GOBIERNOS	AAA	EUR	3,05%
BN.DBR 4,50% 0113 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	2,98%
BN.ESTADO 3.15% 310116 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	2,90%
BN.REINO DE BELGICA 3% 0310 -El	GOBIERNOS	AA+	EUR	2,89%
PAG.BANCO POPULAR 050307	RENTA FIJA CORPORAT:	AA	EUR	2,70%
PAG.BANCO ANDALUCIA 050307	RENTA FIJA CORPORAT:	AA-	EUR	2,70%

Principales Valores de Renta Variable

VALOR	SECTOR	DIVISA	% S. RV
FUTURO EUROSTOXX50 150906	CESTAS	EUR	12,02%
FUTURO NIKKEI 225 0906	CESTAS	JPY	8,47%
FUTURO S&P 500 INDEX VTO:0906	CESTAS	USD	7,67%
FUTURO IBEX PLUS 0706	CESTAS	EUR	7,56%
PAR.GOLDMAN S.US CORE EQUITY P -	FONDOS	USD	5,17%
PAR.MLIIF-FLEXIBLE EQUITY-€A2 -USI	FONDOS	USD	5,13%
PAR.FIDELITY AMERICA -USD-	FONDOS	USD	5,03%
TELEFONICA	TELECOMUNICACIONES	EUR	3,82%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	FINANCIERAS	EUR	3,61%
TOTAL SA -EUR-	PETROLEO Y GAS	EUR	2,93%

Gastos y Comisiones

GASTOS DEL TRIMESTRE ACUAL	IMPORTE	%SOBRE CUENTA DE POSICIÓN
GASTOS DEL FONDO IMPUTABLES AL PLAN	202.360	0,15%
Comisiones de la entidad Gestora	166.686	0,12%
Comisiones de la entidad Depositaria	33.894	0,02%
Servicios Exteriores	1.776	- %
Gastos de la Comisión de Control del Fondo	-	-
Amortización de Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	3	- %
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	0,50%

COMISIÓN ANUAL DE DEPÓSITO

BASE CALCULO	%
PATR.MEDIO	0,10%

Informe de Gestión

La economía mundial ha mantenido en el primer semestre un crecimiento relativamente fuerte en el que están participando las principales áreas geográficas, aunque EE.UU. ha empezado a dar señales de agotamiento de la mano del sector residencial y del consumo. La fuerte subida del precio del crudo ha seguido presionando al alza la inflación general y en EE.UU. ha sorprendido al alza la subyacente en los últimos meses, lo que ha llevado a los bancos centrales a alertar de los riesgos para la estabilidad de precios y a continuar con la normalización de la política monetaria. Tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo elevaban los tipos en 25 puntos básicos en junio hasta el 5,25% y el 2,75% respectivamente (acumulando sendas subidas de 100 puntos básicos y 50 puntos básicos en lo que llevamos de año). En este contexto de crecimiento sólido, riesgos de inflación y agresividad de los bancos centrales la deuda ha sufrido, con la rentabilidad a 10 años alcanzando máximos cercanos al 5,25% en EE.UU. y al 4,10% en la zona euro. Y la mayor aversión al riesgo ha provocado a su vez un importante ajuste en los mercados de materias primas y en las bolsas, sobre todo en las emergentes. La mejora de las bolsas en las últimas semanas, no obstante, permite cerrar el semestre en positivo (con la excepción de la bolsa japonesa), con revalorizaciones en moneda local del 2,8% en EE.UU. y del 4,3% en Europa.

Noticias de Interés

La Comisión de Control del Plan no ha adoptado acuerdos relevantes fuera de la marcha ordinaria del plan en el periodo informado.