

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 el Fondo de Pensiones de la Administración General del Estado, 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:	ADMÓN.GENERAL DEL ESTADO	PATRIMONIO DEL PLAN A FIN DE TRIMESTRE:	357.972.330,32€
FONDO EN QUE ESTÁ INTEGRADO:	FP ADMON GENERAL DEL ESTADO, F.P.	VALOR LIQUIDATIVO A FIN DE TRIMESTRE:	1,09
FECHA INICIO PLAN/INTEGRACIÓN EN FONDO:	30/11/2004	Nº DE PARTICIPES/BENEFICIARIOS CON SALDO:	568,073
ENTIDAD GESTORA: *	GESTION DE PREVISION Y PENSIONES EGFP		
ENTIDAD DEPOSITARIA:	BBVA		

Rentabilidades

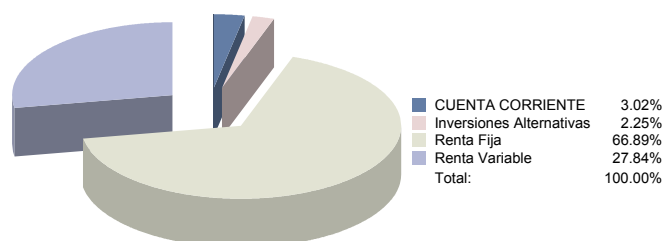
TRIMESTRAL	ACUMULADA EN EL AÑO	ÚLTIMOS 12 MESES	3 AÑOS	HISTÓRICA TAE ¹
5,37%	4,75%	1,64%	1,02%	1,99%

¹ desde la Fecha Inicio Plan/Integración en Fondo. Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución y Situación de los Activos del Fondo

Estructura de Cartera

TIPO DE INVERSIÓN	% S. CARTERA
Renta Variable	27,84%
Contado	13,41%
Derivados	14,43%
Futuros	11,77%
Opciones	2,66%
Inversiones Alternativas	2,25%
Renta Fija	66,89%
CUENTA CORRIENTE	3,02%
TOTAL CARTERA	100,00%



Renta Fija por Duraciones

DURACIÓN	% S.RENTA FIJA
Duración inferior a 1 año	59,05%
Duración entre 1 año y 3 años	14,40%
Duración entre 3 años y 5 años	5,32%
Duración entre 5 años y 7 años	5,80%
Duración entre 7 años y 10 años	10,84%
Duración superior a 10 años	4,58%
TOTAL RENTA FIJA	100,00%

Renta Variable por Sectores

SECTOR	% S.RENTA VARIABLE
CESTAS	51,82%
FINANCIERAS	11,22%
FONDOS	9,74%
TELECOMUNICACIONES	6,21%
ELECTRICAS GAS Y AGUAS	5,72%
OTROS	15,29%
TOTAL RENTA VARIABLE	100,00%

Principales Valores de Renta Fija

VALOR	SECTOR	RATING	DIVISA	%S.RF
IPF EUR 05,4871% 09-10-08/09-10-	PAGARES Y DEPOSITOS	AA	EUR	10,77%
PAG.BBVA BCO FIN 121009	PAGARES Y DEPOSITOS	AA	EUR	7,73%
BN Y OB ESTADO 4.30% 311019	GOBIERNOS	AAA	EUR	6,73%
CUP.ESTADO CUP-0 310117	GOBIERNOS	AAA	EUR	6,22%
BN.SANTANDER INTL 5.88 301009	RENTA FIJA CORPORAT	AA	EUR	5,32%
BN.CAJA MADRID 5.889 201009	RENTA FIJA CORPORAT	A+	EUR	5,15%
BN.REINO DE BELGICA 3,75% 0915	GOBIERNOS	AA+	EUR	4,93%
PAG.BANESTO 131009	PAGARES Y DEPOSITOS	AA	EUR	4,04%
PC.IBERDROLA ECP 191009	RENTA FIJA CORPORAT	A-	EUR	3,09%
OB.ESTADO 4.20% 310137 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	2,33%

Principales Valores de Renta Variable

VALOR	SECTOR	DIVISA	%S.RV
FUTURO EUROSTOXX50 0909	CESTAS	EUR	20,76%
CALL EUROSTOX 2100 181209	CESTAS	EUR	15,94%
FUTURO E-MINI S&P 500 0909	CESTAS	USD	14,74%
PUT EUROSTOXX 50 2000 1209	CESTAS	EUR	9,00%
FUTURO NIKKEI 225 0909	CESTAS	JPY	6,80%
TELEFONICA	TELECOMUNICACIONES	EUR	4,96%
BANCO SANTANDER SA	FINANCIERAS	EUR	3,73%
PAR.FIDELITY FUNDS-AMERICA-A-\$	FONDOS	USD	2,56%
BBVA	FINANCIERAS	EUR	2,52%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY EUR E2	FONDOS	USD	2,39%

Gastos y Comisiones

GASTOS DEL TRIMESTRE ACTUAL	IMPORTE	%SOBRE CUENTA DE POSICIÓN
GASTOS DEL FONDO IMPUTABLES AL PLAN	341.942	0,10%
Comisiones de la entidad Gestora	255.155	0,07%
Comisiones de la entidad Depositaria	85.052	0,02%
Servicios Exteriores	1.735	- %
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 los últimos meses se han generalizado las sorpresas al alza en los indicadores económicos, en particular en los datos de confianza, que apuntan a una moderación en el ritmo de caída del PIB en el segundo trimestre después de haber visto en el primero la peor contracción del mundo desarrollado desde la segunda guerra mundial. Los precios al consumo, por otra parte, registran caídas interanuales en las principales economías aunque el riesgo de deflación que se percibía a principios de año ha dado paso a una mayor preocupación por la inflación ante la subida del precio de las materias primas y las políticas económicas fuertemente expansivas. Las actuaciones de los bancos centrales (compra de activos privados y públicos de la Reserva Federal y bajada de tipos hasta el 1,00% y otras medidas no convencionales del Banco Central Europeo) han favorecido una normalización de los mercados monetarios y han dado apoyo a los tramos cortos de las curvas de tipos de interés de gobiernos. Pero la reciente preocupación por el elevado endeudamiento ha seguido afectando negativamente a los tramos largos, con el tipo a 10 años cerrando el semestre en el 3,53% en EE.UU. y en el 3,39% en la zona Euro. Por otra parte, tras las caídas de principios de año las bolsas han conseguido recuperarse en un entorno de mayor estabilidad financiera, y el índice mundial cierra con una revalorización del 7,6% en dólares (6,6% en euros).

Noticias de Interés

Les recordamos que para la atención a partícipes y beneficiarios ponemos a su disposición los siguientes medios:

- Nuestra página Web www.pensionesbbva.com
- Línea Pensiones BBVA en el teléfono 902 173 902
- La extensa red de oficinas de BBVA en todo el territorio nacional

Asimismo ponemos a su disposición la oficina de la propia Entidad Gestora en C/ Clara del Rey 26; C.P. 28002 (Madrid)

* La Entidad Depositaria ostenta una participación mayoritaria en la Entidad Gestora, por lo que ésta ha adoptado procedimientos internos para evitar los conflictos de interés que pudiesen producirse y para que las operaciones vinculadas que, en su caso puedan aprobarse se realicen en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o en condiciones iguales o mejores que los del mercado.

Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográfico. Este informe no constituye una oferta para incrementar las aportaciones al plan. Las aportaciones deberán realizarse, en base a lo establecido en sus propias especificaciones, respetando en todo caso, los límites máximos financieros establecidos por la normativa vigente.