

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:	132.904.742,49€
FONDO EN EL QUE ESTA INTEGRADO:	BBVA EMPLEO DOCE, F.P.	VALOR LIQUIDATIVO A FIN DE TRIMESTRE:	1,05
FECHA INTEGRACION EN EL FONDO:	30/11/2004	NÚMERO DE PARTÍCIPES CON SALDO:	526.650
ENTIDAD GESTORA:	GESTION DE PREVISION Y PENSIONES EGFP		
ENTIDAD DEPOSITARIA:	BBVA		

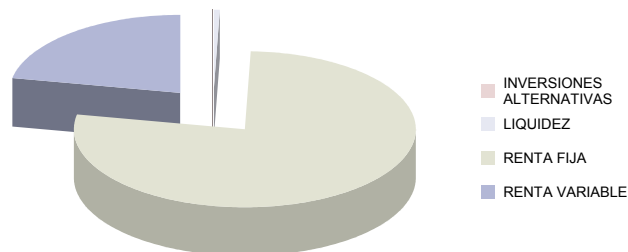
Rentabilidades

TRIMESTRAL	ACUMULADA EN EL AÑO	HISTÓRICA TAE ¹
2,07%	4,59%	5,71%

Evolución y situación de los activos del Fondo

Estructura de cartera

TIPO DE INVERSIÓN	TRIMESTRE ACTUAL % S. CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR % S. CARTERA
RENTA VARIABLE	21,99%	14,03%
Contado	14,89%	7,04%
Derivados	7,10%	6,99%
Futuros	7,10%	6,99%
INVERSIONES ALTERNATIVAS	0,07%	0,03%
RENTA FIJA	77,43%	75,31%
LIQUIDEZ	0,51%	10,63%
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 año	68,54%	33,40%
Duración entre 1 año y 3 años	13,25%	9,14%
Duración entre 3 años y 5 años	6,55%	7,05%
Duración entre 5 años y 7 años	4,80%	43,75%
Duración entre 7 años y 10 años	3,28%	4,72%
Duración superior a 10 años	3,57%	1,93%
TOTAL RENTA FIJA	100,00%	100,00%

Renta Variable por Sectores

SECTOR	TRIMESTRE ACTUAL % S. RENTA VARIABLE	TRIMESTRE ANTERIOR % S. RENTA VARIABLE
CESTAS	32,27%	49,83%
FONDOS	24,37%	17,56%
FINANCIEROS	13,13%	9,40%
BIENES NO CICLICOS	5,96%	5,11%
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	5,36%	4,28%
OTROS	18,91%	13,82%
TOTAL RENTA VARIABLE	100,00%	100,00%

¹desde la integración en el Fondo

Principales Valores de Renta Fija

VALOR	SECTOR	RATING	DIVISA	% S. RF
LETRAS DEL TESORO VTO. 170206	GOBIERNOS	AAA	EUR	19,19%
BN.NETHER GOV 3% 150707 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	11,46%
BN.BTAN 2YR 2.25% 0306 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	7,61%
BN.ESTADO 3.15% 310116 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	5,04%
BN.HELLENIC REP.3.10% 0410-EUR	GOBIERNOS	A	EUR	4,40%
PAG.CAIXANOVA 100306 -EUR-	RENTA FIJA CORPORAT	A	EUR	3,07%
PAG.BANCO POPULAR 100306 -EUR-	RENTA FIJA CORPORAT	AA	EUR	3,07%
PAG.BANKINTER 200306 -EUR-	RENTA FIJA CORPORAT	A+	EUR	3,07%
PAG.CAJASUR 270206 -EUR-	RENTA FIJA CORPORAT	A	EUR	3,06%
LETRAS DEL TESORO VTO. 231205	GOBIERNOS	AAA	EUR	2,80%

Principales Valores de Renta Variable

VALOR	SECTOR	DIVISA	% S. RV
ISHARES DJ EURO STOXX 50 SINT -EL	FONDOS	EUR	16,94%
FUTURO NIKKEI 225 1205	CESTAS	JPY	9,68%
FUTURO EUROSTOXX 50 VTO: 161205	CESTAS	EUR	8,98%
PAR.NIKKEI 225 -JPY-	FONDOS	JPY	7,43%
FUTURO S&P 500 INDEX VTO:1205	CESTAS	USD	5,93%
FUTURO IBEX PLUS VTO: 211005	CESTAS	EUR	5,36%
TELEFONICA	SERVICIOS DE TELECOMUNICACION	EUR	3,33%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	FINANCIEROS	EUR	3,31%
BBVA	FINANCIEROS	EUR	2,66%
FUTURO FTSE-100 VTO:1205	CESTAS	GBP	1,60%

Gastos y Comisiones

GASTOS DEL TRIMESTRE ACUAL	IMPORTE	% SOBRE CUENTA DE POSICIÓN
GASTOS DEL FONDO IMPUTABLES AL PLAN	133.029	0,10%
Comisiones de la entidad Gestora	98.479	0,07%
Comisiones de la entidad Depositaria	32.826	0,02%
Servicios Exteriores	1.724	- %
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

Tras el ligero bache del segundo trimestre de 2005, la economía mundial iniciaba el verano con un fuerte ritmo de crecimiento. Los efectos devastadores de los huracanes Katrina y Rita y la interrupción del suministro de crudo, con el precio alcanzando nuevos máximos por encima de los 70 \$ por barril, han provocado la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para la segunda mitad del año.

Por activos y comenzando por la Renta Fija, el tercer trimestre del 2005 se ha caracterizado por una importante volatilidad en los niveles de rentabilidad de los bonos. El bono a diez años alemán comenzaba el trimestre prácticamente en los mismos niveles que a los que ha terminado - 3.15%-, sin embargo, durante el trimestre hemos podido observar un 3.38% y un 3.00%. El bono a diez años americano también ha sufrido una importante volatilidad, comenzando el trimestre al 3.96% para terminar al 4.30%, pero tocando el 4.40% entre medias.

En cuanto a los Mercados Bursátiles hemos visto retornos positivos en el mes, soportados por Resultados, Valoración y sobre todo por unos tipos largos bajos.

Noticias de Interés

La Comisión de Control del Fondo ha aprobado los "Principios de Política de Inversiones del Fondo", sin que se hayan producido ninguna modificación en las especificaciones del Plan o normas de funcionamiento del Fondo.