

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

<b>NOMBRE DEL PLAN:</b>	ADMÓN.GENERAL DEL ESTADO	<b>PATRIMONIO DEL PLAN A FIN DE TRIMESTRE:</b>	276.750.180,70€
<b>FONDO EN QUE ESTÁ INTEGRADO:</b>	FP ADMON GENERAL DEL ESTADO, F.P.	<b>VALOR LIQUIDATIVO A FIN DE TRIMESTRE:</b>	1,09
<b>FECHA INICIO PLAN/INTEGRACIÓN EN FONDO:</b>	30/11/2004	<b>Nº DE PARTICIPES/BENEFICIARIOS CON SALDO:</b>	552,491
<b>ENTIDAD GESTORA: *</b>	GESTION DE PREVISION Y PENSIONES EGFP		
<b>ENTIDAD DEPOSITARIA:</b>	BBVA		

## Rentabilidades

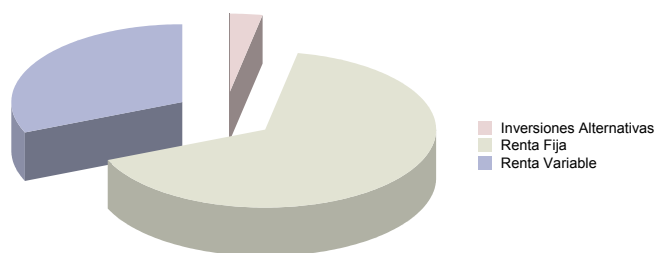
TRIMESTRAL	ACUMULADA EN EL AÑO	ÚLTIMOS 12 MESES	3 AÑOS	HISTÓRICA TAE <sup>1</sup>
-4,63%	-4,63%	-2,81%	2,75%	2,65%

<sup>1</sup> 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	31,41%
Contado	14,76%
Derivados	16,64%
Futuros	16,64%
Inversiones Alternativas	2,93%
Renta Fija	65,46%
CUENTA CORRIENTE	0,19%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>100,00%</b>



### Renta Fija por Duraciones

DURACIÓN	% S.RENTA FIJA
Duración inferior a 1 año	59,71%
Duración entre 1 año y 3 años	12,55%
Duración entre 3 años y 5 años	12,64%
Duración entre 5 años y 7 años	9,19%
Duración entre 7 años y 10 años	1,51%
Duración superior a 10 años	4,40%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>100,00%</b>

### Renta Variable por Sectores

SECTOR	% S.RENTA VARIABLE
CESTAS	52,99%
FONDOS	13,43%
FINANCIERAS	10,03%
ELECTRICAS GAS Y AGUAS	5,93%
TELECOMUNICACIONES	4,28%
OTROS	13,33%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>100,00%</b>

## Principales Valores de Renta Fija

VALOR	SECTOR	RATING	DIVISA	%S.RF
BN.ESTADO 4.40% 310115 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	7,82%
BN.NETHER GOV 5% 0712 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	7,35%
BN.REINO DE BELGICA 3,75% 0915	GOBIERNOS	AA+	EUR	5,86%
PAG.BBVA 120908	RENTA FIJA CORPORAT	AA	EUR	5,39%
FUTURO ALEMAN 2 ANOS 0608	GOBIERNOS	NA	EUR	4,99%
BN.OAT 5,5% 1099-1010-EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	4,90%
PAG.CAJA MADRID 161008	RENTA FIJA CORPORAT	AA-	EUR	4,82%
PAG.IBERDROLA 150508	RENTA FIJA CORPORAT	A-	EUR	4,37%
PAG.BANCO ANDALUCIA 270608	RENTA FIJA CORPORAT	AA-	EUR	4,26%
PAG.SANTANDER CONSUM FI 22080	RENTA FIJA CORPORAT	AA	EUR	3,93%

## Principales Valores de Renta Variable

VALOR	SECTOR	DIVISA	%S.RV
FUTURO EUROSTOXX50 0608	CESTAS	EUR	40,30%
FUTURE S&P 500 0608	CESTAS	USD	7,96%
PAR.FIDELITY FUNDS-AMERICA-A-\$	FONDOS	USD	3,49%
PAR.MLIIF-FLEXIBLE EQUITY-\$A2 -USI	FONDOS	USD	3,32%
PAR.GOLDMAN S.US CORE EQUITY P -	FONDOS	USD	3,16%
FUTURO NIKKEI 225 0608	CESTAS	JPY	2,88%
TELEFONICA	TELECOMUNICACIONES	EUR	2,87%
FUTURO FTSE-100 0608	CESTAS	GBP	2,64%
IBERDROLA RENOVABLES	ELECTRICAS GAS Y AGUAS	EUR	2,55%
BBVA	FINANCIERAS	EUR	2,53%

## Gastos y Comisiones

GASTOS DEL TRIMESTRE ACTUAL	IMPORTE	%SOBRE CUENTA DE POSICIÓN
<b>GASTOS DEL FONDO IMPUTABLES AL PLAN</b>	313.382	0,11%
Comisiones de la entidad Gestora	241.782	0,09%
Comisiones de la entidad Depositaria	70.186	0,03%
Servicios Exteriores	1.414	- %
Gastos de la Comisión de Control del Fondo	-	-
Amortización de Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
<b>GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES</b>	-	-
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	0,34%

### COMISIÓN ANUAL DE DEPÓSITO

BASE CALCULO	%
PATR.MEDIO	0,10%

CC.OO + U.G.T. + BBVA

BBVA

## Informe de Gestión

El impacto de la crisis crediticia sobre el crecimiento global se está dejando notar de forma desigual, con señales recesivas en EE.UU. frente a una moderada desaceleración en otras economías como la zona Euro. El dólar ha sufrido una fuerte depreciación y el precio de las materias primas se ha disparado, lo que ha contribuido a aumentar las presiones inflacionistas. En este contexto la respuesta de las autoridades monetarias ha sido dispar: mientras en EE.UU. se ha aprobado un paquete de estímulo fiscal y la Reserva Federal ha bajado su tipo de intervención en 200 puntos básicos hasta el 2,25%, en la zona Euro el Banco Central Europeo ha mantenido el tipo oficial en el 4,00% con un mensaje duro sobre la inflación. Los problemas en los mercados de crédito, el reconocimiento por parte de los bancos de cuantiosas pérdidas asociadas a su actividad en estos mercados, las sorpresas a la baja en los beneficios y los riesgos de recesión en EE.UU. han estado detrás del desplome de las bolsas, que registran su mayor caída desde el tercer trimestre de 2002, con un retroceso del índice mundial en dólares del 9,7% (y del 16,7% en euros). La deuda, por su parte, se ha visto apoyada por la huida a la calidad y las expectativas de bajada de tipos en EE.UU. y consigue en este periodo su mayor retorno desde la misma fecha, con las rentabilidades a 10 años cerrando en niveles del 3,43% y 3,90% en los bonos americano y europeo respectivamente.

## Noticias de Interés

No ha habido noticias de interés en el periodo informado

\* 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.