



DEFINICIÓN DEL PLAN

Plan de Pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones de Renta Variable BG PENSIONES BOLSA F.P., fondo inscrito en el Registro Especial de la D.G.S. con el número F-1382. El fondo de pensiones tiene como objetivo, la rentabilización del patrimonio a largo plazo a través de la inversión en renta variable de los activos de la cartera, con un mínimo del 75%. Indicado para personas jóvenes, que tienen lejana la edad de jubilación.

INFORME DE GESTIÓN

La crisis de confianza que experimenta el mercado, derivada de la crisis de crédito iniciada en agosto de 2007 se ha mostrado con toda su crudeza en el tercer trimestre del año. Incrementos históricos en las primas de riesgo y en los índices de volatilidad, caídas generalizadas que provocaban nuevos mínimos en los mercados de renta variable y de crédito e importantes ganancias en los activos "refugio" como la deuda soberana han sido la tendencia principal del trimestre, especialmente en septiembre.

Si en trimestres anteriores veíamos importantes amortizaciones de activos que provocaban pérdidas multimillonarias en los bancos a nivel mundial, a lo largo de este trimestre hemos visto a entidades como Fannie Mae, Freddie Mac o AIG siendo nacionalizadas por el gobierno americano y a Lehman Brothers declarándose en bancarota. Asimismo, el pánico se ha trasladado a Europa, y varias entidades financieras han tenido que ser rescatadas por Alemania, Reino Unido, Francia, Holanda o Luxemburgo.

En EE.UU. la economía sigue mostrando claros signos de debilidad. A pesar de que el PIB del segundo trimestre avanzara un 2,8% anualizado (debido principalmente a la fortaleza del sector exterior), todo parece indicar que el tercer trimestre éste vuelva a niveles cercanos a cero. Los principales indicadores de sentimiento (ISM y confianza de los consumidores) siguen marcando mínimos, el sector inmobiliario sigue sin mostrar signos de recuperación y la destrucción de más de 700.000 puestos de trabajo en 2008 ha elevado la tasa de paro hasta 6,1%. Por otro lado, y a pesar de que la desaceleración a la que se enfrenta el país pueda contener en el medio plazo los precios, el IPC actual sigue en máximos históricos (5,6% en agosto).

En algunos países de Europa la recesión ya es una realidad. Si en el segundo trimestre veíamos tasas de crecimiento negativas en países como Alemania, Francia o Italia, los primeros datos adelantados de Francia sobre el tercer trimestre (-0,1%) confirman la entrada en recesión técnica (dos trimestres consecutivos con crecimientos negativos). Asimismo, los principales indicadores de actividad (PMI Europa está en 48) y sentimiento (confianza de los consumidores en -19) siguen marcando mínimos y la tasa de paro

aumenta hasta 7,30%. En materia de precios, y a pesar de que al igual que en EE.UU. esperamos una relajación paralela a la desaceleración de la economía, la última cifra conocida en Julio alcanza nuevos máximos (4%).

La Reserva Federal norteamericana ha mantenido los tipos de intervención inalterados en el 2%. A pesar de la desaceleración que ha mostrado la economía, el fuerte repunte de la inflación ha evitado nuevas bajadas de tipos en EE.UU.. Asimismo, los problemas existentes en el mercado interbancario han provocado importantes inyecciones de liquidez por parte de la FED.

En Europa, el BCE ha seguido mostrando su preocupación por la inflación, ya que en julio el IPC subía hasta un 4%, muy por encima del 2% que tiene como objetivo. De este modo, a principios de julio, las autoridades europeas decidieron subir los tipos en 25 p.b. hasta 4,25%. Al igual que en EE.UU., el BCE ha estado inyectando liquidez, tratando de evitar que la falta de operativa en el mercado interbancario y en el mercado de crédito provocara serios problemas a los bancos europeos.

Junto a las inyecciones de liquidez que han tenido lugar a lo largo de todo el trimestre, ante los temores de una crisis sistémica, la Reserva Federal ha tenido que adoptar medidas más drásticas nacionalizando diversas entidades financieras e impulsando diversas fusiones entre bancos americanos. Asimismo, en Europa hemos visto movimientos similares que han evitado la quiebra de diversas entidades financieras.

El mercado de renta variable ha experimentado importantes caídas, y gran parte de los índices mundiales han marcado nuevos mínimos anuales. El Ibex 35 y el DJ Eurostoxx 50 han terminado el trimestre con una caída del 8,79% y 9,38% respectivamente. Cabe destacar el mal comportamiento de la bolsa holandesa que, arrastrada por las pérdidas de valores como Fortis o Dexia, acababa el trimestre perdiendo un 22,18%. Dentro de los mercados americanos, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq se anotaban descensos del 4,40%, 8,88% y 8,77% respectivamente. En Japón, el Nikkei ha terminado perdiendo un 16,48%. Asimismo, destacan las pérdidas del mercado ruso con una caída del 47,39%.

RENTABILIDAD DEL PLAN

Acumulada Año	12 Meses	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	Inicio
-21,01%	-21,71%	-	-	-	-	-9,17%

Rentabilidades pasadas no garantizan ni determinan rentabilidades futuras.
Rentabilidades anualizadas para periodos superiores a un año.

DATOS DEL PLAN

Fecha inicio Plan	13/10/2006
Patrimonio (miles de euros)	1.316
Valor liquidativo	4,966236 €
Titulares Plan	1.003

COMISIONES APLICADAS

Comisiones	Porcentaje	Base de cálculo
Comisión de Gestión	1,90 %	Patrimonio
Comisión de Depósito	0,40 %	Patrimonio

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

Tipo de Activo	Trimestre anterior	Trimestre actual
Renta Fija	4,88%	2,36%
Pública	4,88%	2,36%
Privada	0,00%	0,00%
Renta Variable	85,93%	88,83%
Participaciones en Fondos	0,00%	0,00%
Otros	2,05%	1,02%
Tesorería	7,14%	7,79%
Total	100,00%	100,00%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISAS

Euro	96,93%
Franco Suizo	1,10%
Libra Esterlina	1,97%

