

**FONDO DE PENSIONES DE LA
ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO
(A. G. E.), FONDO DE PENSIONES**

Informe de auditoría, cuentas anuales
e informe de gestión al 31 de diciembre de 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A la Comisión de Control de Fondo de Pensiones de la Administración General del Estado (A. G. E.), Fondo de Pensiones.


Hemos auditado las cuentas anuales de Fondo de Pensiones de la Administración General del Estado (A. G. E.), Fondo de Pensiones, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo (Gestión de previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 27 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de de Fondo de Pensiones de la Administración General del Estado (A. G. E.), Fondo de Pensiones al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de la información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Paloma Jiménez Baena
Socio - Auditor de Cuentas

23 de marzo de 2007

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO,
(A.G.E.), FONDO DE PENSIONES**

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales,
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión del ejercicio 2006



**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005
(Expresados en euros)

ACTIVO	2006	2005
Inversiones financieras (Nota 6)	173 184 728	71 713 567
Acciones y otras participaciones	43 584 608	19 112 175
Valores de renta fija	125 272 720	48 981 346
Intereses de valores de renta fija	2 381 944	1 483 057
Otras inversiones financieras	51 191	-
Revalorización de inversiones financieras	3 529 994	2 662 566
Provisiones	(1 635 729)	(525 577)
Deudores	1 237 467	1 054 893
Administraciones Públicas	97 925	40 817
Deudores márgenes a liquidar	-	583
Deudores Varios	1 139 542	1 013 493
Tesorería (Nota 8)	40 941 448	63 467 927
Bancos	1 283 891	644 366
Activos del mercado monetario	39 657 557	62 823 561
Total activo	215 363 643	136 236 387
PASIVO		
Fondos propios	215 185 438	136 189 462
Cuenta de Posición del Plan (Nota 9)	215 185 438	136 189 462
Acreedores	178 205	46 925
Acreedores por gastos del fondo	97 030	34 324
Administraciones públicas	7 010	1
Otros acreedores	74 165	12 600
Total pasivo	215 363 643	136 236 387

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresadas en euros)**

HABER	2006	2005
Ingresos de las inversiones (Nota 11)	29 937 652	10 909 998
Ingresos de inversiones Financieras	5 159 712	2 349 806
Beneficios en realización de Inversiones Financieras	24 619 345	8 472 430
Variación de la Provisión de Inversiones Financieras	-	-
Diferencias positivas de cambio	138 991	87 762
Otros ingresos financieros	19 604	-
Ingresos extraordinarios	1 939	-
Total haber	29 939 591	10 909 998
DEBE		
Comisiones y otros gastos	1 065 809	416 763
Comisiones de la Sociedad Gestora (Nota 12)	863 279	294 420
Comisiones del Depositario (Nota 12)	172 656	98 140
Servicios exteriores	29 874	24 203
Gastos de las inversiones (Nota 11)	20 230 453	6 900 914
Gastos de inversiones financieras	3	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras	1 110 152	525 409
Pérdidas en realización de Inversiones financieras	18 854 893	6 265 971
Diferencias negativas de cambio	206 215	86 165
Gastos extraordinarios	59 190	23 369
Resultado del ejercicio (Beneficio)	8 643 329	3 592 321
Total debe	29 939 591	10 909 998

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

1. Naturaleza del fondo

Fondo de Pensiones de la Administración General del Estado, (A.G.E.), Fondo de Pensiones (en adelante "el Fondo") se constituyó el 14 de febrero de 2003, por iniciativa de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como Entidad Promotora del Fondo, y por Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A., como Entidad Gestora del mismo, siendo inscrito, por resolución de la Dirección General de Seguros, el 29 de abril de 2003 en el Registro de Fondos de Pensiones con el número F-1031. La Entidad Gestora del Fondo figura inscrita como tal en el Registro de Entidades Gestoras y Depositarias de Fondos de Pensiones con el número G-0133 en el libro de Entidades Gestoras.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. es la Entidad Depositaria del Fondo, estando inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras y Depositarias de Fondos de Pensiones en el libro de Entidades Depositarias con el número D-0025.

El Fondo, de duración indefinida, tiene por objeto exclusivo la instrumentación de los Planes de Pensiones que se integren en el mismo, posibilitando así el desenvolvimiento de éstos en los términos legales previstos.

El Fondo está sometido a la normativa específica de los Fondos de Pensiones, recogida en el Real Decreto Legislativo 1/2002 de 29 de noviembre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, por su Reglamento, el Real Decreto 304/2004 de 20 de febrero y por otras normas específicas.

En principio, el Fondo constituido tiene el carácter de fondo cerrado, pudiendo integrarse en él, planes de pensiones de todas las modalidades admitidas en la legislación vigente.

Al 31 de diciembre de 2006, el único plan de pensiones adscrito al Fondo es el Plan de Pensiones de la Administración General del Estado. Con fecha 9 de septiembre de 2004 se acordó por las Entidades Gestora y Depositaria del Fondo la integración del mencionado Plan, previa solicitud realizada por su Comisión Promotora. Dado que el fondo inicia su actividad con la integración del Plan de Pensiones, se considera fecha de inicio de la misma el 9 de septiembre de 2004.

Durante el ejercicio 2006, el Fondo de Pensiones, anteriormente denominado BBVA EMPLEO DOCE, F.P., pasó a tener la denominación actual.

El mencionado plan, en razón de los sujetos constituyentes se encuadra en la modalidad de Sistema de Empleo de Promoción Conjunta y en razón de las obligaciones estipuladas en la de aportación definida.

El plan de pensiones de la Administración General del Estado, ha sido promovido por la Administración General del Estado para que al mismo pueda adherirse el personal de servicio de cada una de las Entidades Promotoras Adheridas al Plan de Pensiones que reúna las condiciones de vinculación al mismo. A 31 de diciembre de 2006, las Entidades promotoras adheridas al Plan de Pensiones son las que se especifican en el anexo I.

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas del fondo, correspondientes al ejercicio 2006, formuladas por los Administradores de la Entidad Gestora, se han preparado a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por la Comisión de Control del Fondo; no obstante, no se espera que se produzcan modificaciones en el proceso de ratificación.

b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados, los más significativos de los cuales figuran descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

La información de las presentes cuentas anuales ha sido presentada en euros, excepto que se mencione de forma expresa lo contrario.

3. Imputación del resultado

De acuerdo con lo establecido en las especificaciones del Plan, el sistema actuarial que adopta el Fondo para la valoración del Plan del sistema de empleo integrado en el mismo, es el de capitalización individual. Los resultados obtenidos en el período no son, en ningún caso, objeto de distribución, sino que son imputados a la Cuenta de Posición que el Plan mantiene en dicho Fondo.

4. Normas de valoración

A continuación se resumen las principales normas de valoración aplicadas en la preparación de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos:

a) Cartera de valores

Tanto los valores de renta fija como de renta variable se registran por su precio de adquisición, el cual incluye además de los desembolsos realizados o comprometidos, el total de los gastos o inversiones inherentes a la adquisición, neto en su caso del importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento en el momento de la compra.

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

Por comparación entre el precio de adquisición, más el importe de los intereses devengados no vencidos y el valor estimado de realización al 31 de diciembre de 2006, se ha obtenido un importe de 3.529.994 Euros y 1.635.729 Euros, correspondientes a plusvalías y minusvalías no materializadas. Las plusvalías se contabilizan en los epígrafes "Inversiones financieras - Revalorización de inversiones financieras" del activo mediante abono a la Cuenta de Posición del Plan y las minusvalías se registran en el epígrafe "Inversiones financieras - Provisiones" del activo del balance de situación mediante un cargo en la cuenta de Pérdidas y Ganancias, en la cuenta de "Variación de la Provisión de Inversiones Financieras"

El valor estimado de realización se calcula de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Los valores de renta variable a la cotización del último día hábil del ejercicio.
2. Los valores de renta fija con vencimiento inferior o igual a seis meses, aunque coticen, al precio de adquisición incrementado por el importe de los intereses devengados correspondientes, los cuales se calculan de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las inversiones. En el caso de inversiones de renta fija cuyo vencimiento sea superior a seis meses, se comienza a aplicar el método de valoración indicado anteriormente el día en que restan seis meses para su vencimiento, considerando como precio de adquisición el que en ese día iguale el rendimiento interno de la inversión al tipo de interés de mercado.
3. Los valores de renta fija con vencimiento superior a seis meses se valoran como sigue:
 - 3.1 Los valores de Deuda Pública del Estado en base a la cotización publicada por la Central de Anotaciones en Cuenta.
 - 3.2 Los valores de renta fija no admitidos a cotización oficial, tomando el importe que iguale el rendimiento interno de la inversión a las tasas internas de rendimiento de valores de Deuda Pública española con el vencimiento más próximo a la fecha de la emisión del título que se valora. Dicha valoración es corregida en función de una prima de riesgo que se aplica en base al emisor del título, de acuerdo con la mejor información disponible por la Entidad Gestora.
 - 3.3 Los valores de renta fija admitidos a cotización oficial, por su valor de cotización, cuando ésta, tanto por el volumen de operaciones como por los días cotizados, se considere representativa. Cuando la cotización no sea representativa, por el valor resultante de considerar la valoración de acuerdo al método descrito en el párrafo 3.2. para títulos de renta fija no admitidos a cotización oficial.
4. Los títulos extranjeros se valoran a la cotización oficial del día, tomando para la divisa el cambio medio oficial del mercado de divisas (fixing) de la fecha de cierre del balance o, en su defecto, del último día hábil anterior.

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

5. Operaciones a plazo de compra-venta de divisas.

Las compras y ventas de divisas a plazo, se registran desde la fecha de contratación hasta la fecha de vencimiento por el tipo de cambio pactado, en cuentas de orden.

Las diferencias de cotización se registran diariamente en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del Fondo, teniendo como contrapartida las cuentas "Deudores/Acreedores por márgenes a liquidar", incluidas en los epígrafes Deudores- Deudores Varios/ Acreedores - Otras deudas, dentro del Balance de situación adjunto.

6. Operaciones de compra de futuros sobre Índices

Las operaciones de compra de futuros se registran desde el momento de su contratación y hasta el momento de su vencimiento, en cuentas de orden, por la cuantía del activo subyacente. Las diferencias de cotización que se producen en relación con estas operaciones se reconocen contablemente en el debe o el haber de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, según corresponda.

Los depósitos por garantías prestadas por estas operaciones, se recogen en el epígrafe "deudores varios" del activo del Balance.

7. Participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva

Para las participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, el valor de realización equivale al último valor liquidativo conocido el día de la valoración.

b) Activos del mercado monetario

Corresponde a los valores de renta fija con compromiso de reventa, estando valorados por el precio de adquisición a su suscripción o compra. El precio de adquisición incluye los gastos inherentes a la operación. Los intereses devengados se periodifican en función del tiempo transcurrido a la fecha del balance y el que resta hasta su vencimiento. Dichos intereses se registran en la cuenta "Intereses de valores de renta fija" del activo del balance de situación adjunto.

Asimismo, se incluyen en este epígrafe aquellos activos de renta fija con vencimiento igual o inferior a tres meses.

c) Fondos propios

Recoge el valor de las Cuentas de Posición del Plan adscrito al Fondo.

d) Impuesto sobre beneficios y otros

El Fondo está sujeto a un tipo de gravamen del 0% por el Impuesto sobre Sociedades,

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

debiendo presentar no obstante la correspondiente declaración, teniendo derecho a la devolución de las retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario según establece el Artículo 30 del Texto Refundido de la Ley de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones.

Asimismo, el Fondo practica las oportunas retenciones del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas a los beneficiarios de las prestaciones y a profesionales independientes de acuerdo con la normativa legal de aplicación, liquidándose posteriormente con la Hacienda Pública por este concepto.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables correspondientes a los últimos cuatro ejercicios.

Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones del Fondo podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente, no obstante, los Administradores de la Entidad Gestora estiman que la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

e) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca el cobro o pago derivado de los mismos.

5. Contingencias cubiertas

Las situaciones que darán origen al pago de prestaciones, de acuerdo con las indicaciones previstas en las especificaciones del Plan, son las siguientes:

- Jubilación del partícipe o situación asimilable
- Invalidez del partícipe en los grados de incapacidad permanente total, incapacidad permanente absoluta para todo trabajo y gran invalidez
- Fallecimiento del partícipe

Excepcionalmente, los derechos consolidados del plan de pensiones podrán hacerse efectivos en el supuesto de enfermedad grave o desempleo de larga duración, de acuerdo a lo contemplado en el artículo 9 del Reglamento de Planes y Fondos de pensiones.

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

Las prestaciones del Plan derivadas de las anteriores contingencias tendrán (a opción del beneficiario) la forma de:

- Renta, temporal o vitalicia, financiera o actuarial, con o sin reversión, revalorizables o no, diferida o inmediata.
- Capital
- Capital-renta

Las prestaciones percibidas, total o parcialmente, en forma de renta actuarial deberán estar aseguradas en una compañía aseguradora de reconocido prestigio y solvencia que escoja la Comisión de Control en su momento.

La percepción de prestaciones, total o parcialmente, en forma de renta financiera, estará condicionada a la suficiencia en cada momento de su derecho económico en el Plan de Pensiones, sin que exista garantía alguna en cuanto a su duración e interés.

Todos los impuestos o tributos que se deriven de las prestaciones serán a cargo del beneficiario, siempre que deba soportarlos según las normas que rigen cada impuesto o tributo.

Durante el ejercicio 2006 se han pagado prestaciones por importe de 3.467.893 euros.

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

6. Inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del fondo a 31 de diciembre de 2006 se muestra en el Anexo II.

El movimiento que se ha producido en el coste de la cartera de valores del fondo en el ejercicio es el siguiente:

	Euros		
	Valores de Renta Fija	Acciones y otras participaciones	Total
Saldo al 31.12.05	48 981 346	19 112 175	68 093 521
Altas	259 386 228	52 238 154	311 624 382
Bajas	(183 094 854)	(27 765 721)	(210 860 575)
Saldos al 31.12.2006	125 272 720	43 584 608	168 857 328

El artículo 72 del RD 304/2004 por el que se aprueba el Reglamento de los Planes y Fondos de Pensiones, establece los criterios de diversificación, dispersión y congruencia de las inversiones, que deben cumplir los fondos (Nota 13). A 31 de diciembre de 2006, el fondo cumple con los coeficientes de inversión establecidos en dicho artículo.

Durante el ejercicio 2006 se ha operado en futuros sobre Ibex-35, S&P 500, Eurostoxx 50, SMI, Nikkei, Euro\$, FTSE-100, Euro\$, Euro/GBP, Euro/Yen y Bono alemán. Los ingresos obtenidos en las operaciones efectuadas han ascendido a 21.279.324 Euros, siendo los gastos de 17.637.750 Euros, estando registrados en las cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en "Beneficios en realización de inversiones financieras" y "Pérdidas por realización de inversiones financieras".



**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

Al 31 de diciembre de 2006 el Fondo tenía posiciones abiertas, con las características siguientes:

Opciones

	Prima Cotización Pactada	Precio Mercado	Miles de Euros Margen Positivo/ (Quebranto)
<u>Compradas</u>			
WAR C CSS SX5E – IBEX 35	68	51	(17)

Futuros

	Precio Pactado	Precio Mercado	Miles de Euros Margen Positivo/ (Quebranto)
<u>Comprados</u>			
FUTURO ALEMAN 5 AÑOS 0307	110	109	(1)
FUTURO ALEMAN 10 AÑOS 0307	350	348	(2)
FUTURO IBEX PLUS 0107	3 713	3 665	(48)
FUTURO FTSE-100 0307	1 287	1 295	8
FUTURO NIKKEI 225 0307	1 597	1 650	53
FUTURO SMI 0307	432	437	5
FUTURO S&P 500 0307	4 305	4 337	32
FUT EURO\$ 190307	3 525	3 517	(8)
FUTURO EUROS TOXX50 0307	6 168	6 194	26
<u>Vendidos</u>			
FUT EURO/GBP 190307	2 608	2 616	(8)
FUT EURO/YEN 190307	3 379	3 382	(3)

En las compras a plazo, la diferencia entre el precio pactado y el de mercado, se recoge dentro del epígrafe "Beneficios en realización de inversiones financieras" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. Los depósitos por garantías constituidos para dichos contratos están recogidos en el epígrafe "deudores varios" del activo del Balance de situación adjunto, y ascienden a 1.132.412 Euros.

7. Administraciones Públicas

El saldo del epígrafe "Administraciones Públicas" del activo del balance de situación adjunto, recoge las retenciones sobre los rendimientos de capital mobiliario practicadas al Fondo.

El saldo del epígrafe "Administraciones Públicas" del pasivo del balance de situación adjunto, corresponde a las retenciones efectuadas por IRPF en el mes de diciembre a los partícipes del Fondo en función del pago de las prestaciones que se les han realizado.

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2006, el epígrafe de Bancos del balance de situación adjunto corresponde a los saldos de libre disposición de una cuenta corriente mantenida en el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., la cual se remunera al cierre del ejercicio al tipo de interés del 3,25%. Durante el ejercicio 2006, los intereses devengados por dichas cuentas corrientes ascendieron a 42.842 Euros, los cuales figuran registrados en el epígrafe "Ingresos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Existe, al 31 de diciembre de 2006, 1.439 euros correspondientes a intereses devengados pendientes de liquidar

El saldo de Activos del Mercado Monetario se desglosa como sigue:

	<u>Euros</u>
Adquisiciones Temporales de activos	8 350 327
Valores de Renta Fija con Vencimiento Inferior a 3 meses	<u>31 307 230</u>
Total	<u>39 657 557</u>

9. Cuenta de Posición del Plan de Pensiones adscrito

El Plan de Pensiones de la Administración General del Estado es un plan del sistema de empleo y, en razón de las obligaciones estipuladas, es un plan de aportación definida y, como tal, la cuantía de sus prestaciones se calculará en el momento de producirse la contingencia (jubilación, fallecimiento o invalidez) que cubre, cuya cobertura vendrá definida por el propio proceso de capitalización del Plan.

Los derechos consolidados de los partícipes del Plan vienen constituidos por las aportaciones netas de los partícipes más las aportaciones de los promotores más el resultado obtenido por Fondo de Pensiones de la Administración General del Estado, (A.G.E.), Fondo de Pensiones, más las plusvalías tácitas de la Cartera de Valores, más (menos) los ingresos (gastos) propios de los Planes, menos las prestaciones netas pagadas a cargo del Plan, sin que el mismo asuma riesgo alguno ni garantice un interés mínimo.

Los derechos consolidados de los partícipes del Plan de Pensiones de la Administración General del Estado vienen representados por el Fondo de Capitalización del Plan, que al cierre del ejercicio coincidía con la Cuenta de Posición del Plan en el Fondo.

Al 31 de diciembre de 2006, el número de participaciones asciende a 193.476.200,273019 correspondiéndole un valor liquidativo de 1,112206244 Euros a cada una de ellas.

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

Durante el ejercicio 2006, el movimiento de la Cuenta de Posición del Plan ha sido el siguiente (en euros):

	<u>Euros</u>
Saldo inicial	<u>136 189 462</u>
Entradas	82 500 134
Aportaciones	72 989 347
Aportaciones del promotor	68 648 355
Aportaciones de partícipes	3 272 946
Aportaciones devueltas	-
Dchos. consolidados procedentes de otro plan	1 068 046
Ingresos propios del plan	30
Otros ingresos del plan	30
Resultados del Fondo imputados al Plan	9 510 757
Revalorización de inversiones financieras	867 428
Beneficios del Fondo imputados al Plan	8 643 329
Salidas	3 504 158
Prestaciones y movilizaciones de derechos consolidados	3 504 155
Prestaciones	3 467 792
Derechos cons. efectivos por enferm. grave o desemp.	101
Traslado de derechos consolidados a otros planes	36 262
Gastos propios del plan	3
Gastos por servicios de profesionales	3
Saldo final	<u>215 185 438</u>

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

11. Ingresos y gastos de las inversiones

Su detalle es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Ingresos de las inversiones financieras	5 159 712
Intereses de cuentas corrientes	42 842
Dividendos	581 320
Intereses Renta Fija	4 511 811
Otros ingresos financieros	23 739
Beneficio en realización de Inversiones Financieras	24 619 345
Beneficios en realización de operaciones con futuros/opciones	21 279 324
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	3 340 021
Diferencias positivas de cambio	138 991
Otros Ingresos financieros	19 604
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	29 937 652
Pérdidas por realización de inversiones financieras	18 854 893
Pérdidas en realización de operaciones con futuros/opciones	17 637 750
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	1 217 143
Diferencias negativas de cambio	206 215
Gastos extraordinarios	59 190
Variación de las provisiones de inversiones financieras	1 110 152
Otros gastos financieros	3
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	20 230 453

Durante el ejercicio 2006, los ingresos registrados por las retrocesiones de comisiones de gestión aplicadas a determinados fondos en los que el Fondo ha invertido ascendieron a 19.604 euros, y se registran en el epígrafe de "Ingresos de las Inversiones – Otros Ingresos" de la cuenta de resultados adjunta.

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

12. Gastos de gestión y depósito de la cartera de valores

Tal como se indica en la Nota 1, la gestión del Fondo está encomendada a Gestión de previsión y Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A. Por este servicio se devenga una comisión de gestión negociable, calculada diariamente. En ningún caso la retribución que se fije podrá rebasar el 2% del valor patrimonial del Fondo de Pensiones. El porcentaje aplicado en el ejercicio ha sido un 0,5%, siendo el importe devengado por este concepto en el ejercicio ha ascendido a 863.279 Euros.

Asimismo, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. realiza las labores de depositario del Fondo, remunerándosele con la comisión que libremente pacte con la gestora, previa conformidad de la Comisión de Control, y sin que, en ningún caso, pueda rebasar el 0,50% de las cuentas de posición a las que deberán imputarse. El porcentaje aplicado en el ejercicio ha sido un 0,1%, siendo el importe devengado por este concepto en el ejercicio de 172.656 Euros.

13. Cumplimiento de la normativa legal

El Artículo 72 del Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones establece lo siguiente:

- Necesariamente al menos el 70% de los activos del fondo deben estar invertidos en activos financieros contratados en mercados regulados, en depósitos bancarios, en créditos con garantía hipotecaria y en inmuebles. Por otra parte, la inversión en valores, títulos de renta fija e instrumentos derivados no admitidos a negociación en mercados regulados, no podrán exceder en su conjunto del 30% del activo del fondo.
- Adicionalmente, la inversión en títulos emitidos por una misma entidad más los créditos otorgados a ella o avalados por la misma, no podrá exceder del 5% del activo del Fondo. Dicho límite será del 10%, siempre que el fondo no invierta más del 40% de su activo en entidades en las que se supere el 5%.
- Asimismo, los fondos no podrán invertir más del 2% de su activo en valores no admitidos a negociación en mercado regulado emitidos o avalados por una misma entidad. Dicho límite será del 4% para entidades pertenecientes a un mismo grupo.
- La inversión en un mismo fondo de inversión, cuyas participaciones tengan la consideración de valores cotizados, podrán llegar hasta el 20% del activo del fondo.
- La inversión en títulos emitidos o avalados por una misma entidad no podrá exceder del 5%, en valor nominal, del total de títulos o valores en circulación de aquélla.

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en euros)**

El Artículo 73 del Real Decreto 304/2004 establece que deberá mantenerse en depósitos a la vista y en activos del mercado monetario con vencimiento no superior a tres meses un coeficiente de liquidez según las previsiones de requerimientos de activos líquidos.

Por otra parte, el artículo 74 del Real Decreto 304/2004 establece que las obligaciones frente a terceros no podrán exceder en ningún caso del 5% del activo del Fondo, si bien, no se tendrán en cuenta, a estos efectos los débitos contraídos en la adquisición de elementos patrimoniales, ni las obligaciones existentes frente a los beneficiarios, ni las obligaciones correspondientes a los derechos consolidados atribuidos a los partícipes.

Al 31 de diciembre de 2006, el Fondo cumple con dichos coeficientes.

14. Remuneraciones de los auditores

Los honorarios acordados con los auditores PricewaterhouseCoopers auditores, S.L. para la auditoría del ejercicio 2006 ascienden a 6.015 Euros (I.V.A. incluido), no habiendo percibido honorarios por otros conceptos.

15. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2006 hasta la formulación por la Entidad Gestora de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención o que pueda afectar a las presentes cuentas anuales del ejercicio 2006.

16. Información sobre medio ambiente

Por su actividad, el Fondo no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza no habiendo aplicado, por consiguiente, ninguna deducción por inversión en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006. Asimismo, no se ha considerado necesario registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

ANEXO I

**RELACIÓN DE ENTIDADES PROMOTORAS DEL PLAN DE PENSIONES DE LA
ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO**

A handwritten signature in the bottom right corner of the page, consisting of a stylized, cursive script.

ENTIDADES PROMOTORAS PP AGE

AGENCIA DE PROTECCIÓN DE DATOS
AGENCIA ESPAÑOLA DE COOPERACIÓN INTERNACIONAL
AGENCIA ESPAÑOLA DE MEDICAMENTOS
AGENCIA ESPAÑOLA DE SEGURIDAD ALIMENTARIA (AES)A
AGENCIA ESTATAL DE ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA
AGENCIA PARA EL ACEITE DE OLIVA
BIBLIOTECA NACIONAL
BOLETÍN OFICIAL DEL ESTADO (BOE)
CANAL DE EXPERIENCIAS HIDRODINÁMICAS DE EL PARDO
CENTRO NACIONAL DE TRASPLANTES Y MEDICINA REGENERATIVA
CENTRO DE ESTUDIOS JURIDICOS DE LA ADM. DE JUSTICIA
CENTRO DE ESTUDIOS POLITICOS Y CONSTITUCIONALES
CENTRO DE ESTUDIOS Y EXPERIMENTACIÓN DE OBRAS PUBLICAS (CEDEX)
CENTRO DE INVESTIGACIONES SOCIOLOGICAS (CIS)
CENTRO ESPAÑOL DE METROLOGIA (CEM)
CENTRO INVEST. ENERGÉTICAS MEDIOAMBIENTALES Y TECNOLÓGICAS
CENTRO NACIONAL DE INFORMACIÓN GEOGRÁFICA
CENTRO NACIONAL DE INTELIGENCIA (CNI)
CENTRO PARA EL DESARROLLO TECNOLOGICO INDUSTRIAL
COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
COMISIONADO PARA EL MERCADO DE TABACOS
CONFEDERACIÓN HIDROGRÁFICA DEL DUERO
CONFEDERACIÓN HIDROGRÁFICA DEL EBRO
CONFEDERACIÓN HIDROGRÁFICA DEL GUADALQUIVIR
CONFEDERACIÓN HIDROGRÁFICA DEL GUADIANA
CONFEDERACIÓN HIDROGRÁFICA DEL JUCAR
CONFEDERACIÓN HIDROGRÁFICA DEL NORTE DE ESPAÑA
CONFEDERACIÓN HIDROGRÁFICA DEL SEGURA
CONFEDERACIÓN HIDROGRÁFICA DEL SUR DE ESPAÑA
CONFEDERACIÓN HIDROGRÁFICA DEL TAJO
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL PATRIMONIO NACIONAL
CONSEJO DE ESTADO
CONSEJO DE LA JUVENTUD DE ESPAÑA
CONSEJO DE SEGURIDAD NUCLEAR
CONSEJO ECONÓMICO Y SOCIAL
CONSEJO GENERAL DEL PODER JUDICIAL
CONSEJO SUPERIOR DE DEPORTES
CONSEJO SUPERIOR DE INVESTIGACIONES CIENTIFICAS -CSIC-
ENTIDAD ESTATAL DE SEGUROS AGRARIOS (ENESA)
FABRICA NACIONAL DE MONEDA Y TIMBRE/REAL CASA DE LA MONEDA
FD. DE EXP. DE LOS SERVICIOS DE CRIA CABALLAR Y REMONTA
FONDO DE GARANTÍA SALARIAL (FOGASA)
FONDO DE REGULACIÓN Y ORGANIZACIÓN DEL MERCADO DE PRODUCTOS DE LA PESCA Y CULTIVOS MARINOS (FROM)
FONDO ESPAÑOL DE GARANTIA AGRARIA



ENTIDADES PROMOTORAS PP AGE

GERENCIA DE INFRAESTRUCTURAS Y EQUIPAMIENTO DE EDUCACIÓN Y CULTURA
GERENCIA DE INFRAESTRUCTURAS Y EQUIPAMIENTO DE LA SEGURIDAD DEL ESTADO (GIESE)
GERENCIA INFRAESTRUCTURAS Y EQUIPAMIENTO DE LA DEFENSA
GESTOR DE INFRAESTRUCTURAS FERROVIARIAS (GIF)
INSTIT. PARA LA VVD. DE LAS FUERZAS ARMADAS (INVIFAS)
INSTITUTO CERVANTES
INSTITUTO DE ASTROFÍSICA DE CANARIAS
INSTITUTO DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA DE CUENTAS
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL
INSTITUTO DE EMPLEO SERVICIO PÚBLICO DE EMPLEO ESTATAL (INEM)
INSTITUTO DE ESTUDIOS FISCALES
INSTITUTO DE LA CINEMATOGRAFÍA Y DE LAS ARTES AUDIOVISUALES (ICAA)
INSTITUTO DE LA JUVENTUD
INSTITUTO DE LA MUJER
INSTITUTO DE MAYORES Y SERVICIOS SOCIALES (IMSERO)
INSTITUTO DE SALUD CARLOS III OPI
INSTITUTO DE TURISMO DE ESPAÑA (TURESPAÑA)
INSTITUTO ESPAÑOL DE COMERCIO EXTERIOR (ICEX)
INSTITUTO GEOLÓGICO Y MINERO DE ESPAÑA (IGME) OPI
INSTITUTO NACIONAL DE ADMINISTRACIÓN PÚBLICA (INAP)
INSTITUTO NACIONAL DE CONSUMO
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (INE)
INSTITUTO NACIONAL DE GESTIÓN SANITARIA
INSTITUTO NACIONAL DE INVESTIGACIÓN Y TECNOLOGÍA AGRARIA Y ALIMENTARIA (INIA)
INSTITUTO NACIONAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL (INSS)
INSTITUTO NACIONAL DE LAS ARTES ESCÉNICAS Y DE LA MÚSICA (INAEM)
INSTITUTO NACIONAL DE OCEANOGRAFÍA (IEO) OPI
INSTITUTO NACIONAL DE SEGURIDAD E HIGIENE EN EL TRABAJO
INSTITUTO NACIONAL DE TÉCNICA AEROSPAZIAL "ESTEBAN TERRADAS"(INTA)
INSTITUTO PARA LA REESTRUCTURACIÓN DE LA MINERÍA DEL CARBÓN Y DESARROLLO ALTERNATIVO DE LAS COMARCAS
INSTITUTO SOCIAL DE LA MARINA (ISM)
INSTITUTO SOCIAL DE LAS FUERZAS ARMADAS (ISFAS)
INSTITUTO Y DIVERSIFICACIÓN Y AHORRO DE LA ENERGÍA (IDEA)
INTERVENCIÓN GENERAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL
JEFATURA CENTRAL DE TRÁFICO
LOTERIAS Y APUESTAS DEL ESTADO (ONLAE)
MANCOMUNIDAD DE LOS CANALES DEL TAIBILLA
MINISTERIO ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
MINISTERIO DE AGRICULTURA, PESCA Y ALIMENTACIÓN
MINISTERIO DE ASUNTOS EXTERIORES Y COOPERACIÓN
MINISTERIO DE CULTURA
MINISTERIO DE DEFENSA
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA
MINISTERIO DE EDUCACIÓN Y CIENCIA

ENTIDADES PROMOTORAS PP AGE

MINISTERIO DE FOMENTO
MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y CONSUMO
MINISTERIO DE JUSTICIA
MINISTERIO DE LA PRESIDENCIA
MINISTERIO DE MEDIO AMBIENTE
MINISTERIO DE SANIDAD Y CONSUMO
MINISTERIO DE TRABAJO Y ASUNTOS SOCIALES
MINISTERIO DE VIVIENDA
MINISTERIO DEL INTERIOR
MUSEO NACIONAL CENTRO DE ARTE REINA SOFÍA
MUSEO NACIONAL DEL PRADO
MUTUALIDAD GENERAL DE FUNCIONARIOS CIVILES DEL ESTADO (MUFACE)
MUTUALIDAD GENERAL JUDICIAL (MUGEJU)
OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS (OEPM)
ORGANISMO AUTONOMO DE TRABAJO PENITENCIANO Y FORMACIÓN PARA EL EMPLEO
PARQUE DE MAQUINARIA
PARQUE MÓVIL DEL ESTADO
PARQUES NACIONALES
REAL PATRONATO SOBRE DISCAPACIDAD
SALVAMENTO Y SEGURIDAD MARÍTIMA
SERVICIO MILITAR DE CONSTRUCCIONES
SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES (SPI)
SERVICIO PUBLICO DE EMPLEO ESTATAL
SOCIEDAD ESTATAL DE PROMOCION Y EQUIPAMIENTO DEL SUELO
TESORERIA GENERAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL (TGSS)
TRIBUNAL CONSTITUCIONAL
TRIBUNAL DE CUENTAS.
TRIBUNAL DE DEFENSA DE LA COMPETENCIA
UNIVERSIDAD INTERNACIONAL MENENDEZ PELAYO
UNIVERSIDAD NACIONAL DE EDUCACIÓN A DISTANCIA (UNED)
CONSORCIO DE LA ZONA ESPECIAL CANARIA



**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

ANEXO II

CARTERA DE VALORES DEL FONDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

M

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2006 EN EURO

GESTORA : GESTION DE PREVISION Y PENSIONES EGFP

CARTERA : 6345 - FP ADMON GENERAL DEL ESTADO F.P.

CODIGO	TITULO	T I T U L O	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	PLUS/MINUSVALIAS	VALORACION
520079956	PAG.CAJA NAVARRA 090107 -EUR-		20	2.000.000,000000	1.988.196,41	10.028,59		1.998.225,00
520079970	PAG.CAJA MURCIA 050107 -EUR-		2.000	2.000.000,000000	1.944.827,99	54.397,25	-122,60	1.999.102,64
520080930	PAG.BANCO ANDALUCIA 150107 -EUR-		700	2.100.000,000000	2.042.063,80	55.489,72	-391,03	2.097.162,49
520081125	PAG.BANCAJA 100107 -EUR-		210	2.100.000,000000	2.043.204,57	55.127,18	-211,06	2.098.120,69
520081575	PAG.IBERDROLA 080207		2.500	2.500.000,000000	2.428.013,44	64.194,08	-1.325,18	2.490.882,34
520082865	PAG.BANCO POPULAR 050307		1.400	4.200.000,000000	4.074.670,43	102.956,34	-3.366,79	4.174.259,98
520082880	PAG.BEVA BCO FIN 060307 -EUR-		4.100	4.100.000,000000	3.976.513,51	101.157,44	-3.311,15	4.074.359,80
520082895	PAG.BANCO ANDALUCIA 050307		1.400	4.200.000,000000	4.074.277,39	103.278,30	-3.295,71	4.174.259,98
520082910	PAG.CAIXA BARNA 060307		4.100	4.100.000,000000	3.977.667,61	100.214,67	-3.355,74	4.074.526,54
520083225	PAG.BANCO ANDALUCIA 090307		900	2.700.000,000000	2.619.474,61	65.084,92	-2.166,68	2.682.392,85
520087065	PAG.CAJA DE ESPANA 060707		60	6.000.000,000000	5.791.414,48	100.505,89	-9.752,35	5.882.168,02
520087080	PAG.CAIXA GALICIA 060707		6.000	6.000.000,000000	5.792.265,55	100.099,63	-10.197,16	5.882.168,02
520087095	PAG.CAJA CATALUNA 050707		600	6.000.000,000000	5.792.057,90	100.477,13	-9.717,36	5.882.817,67
520090155	PAG.BEVA BCO FIN 111007		5.300	5.300.000,000000	5.103.319,37	42.591,09	-7.722,64	5.138.187,82
520090170	PAG.CAJASUR 121007		53	5.300.000,000000	5.104.283,56	41.853,44	-8.320,25	5.137.816,75
520090185	PAG.CAIXA GALICIA 111007		5.300	5.300.000,000000	5.103.367,86	42.162,61	-6.086,05	5.139.444,42
520093845	PAG.CAJA NAVARRA 181207		53	5.300.000,000000	5.095.604,93	5.539,00	-1.583,96	5.099.559,97
520093860	PAG.CAJA AHORROS MEDI 201207 -EUR-		5.300	5.300.000,000000	5.093.710,19	5.558,60	-889,86	5.098.378,93
Total Grupo 0350 ACTIVOS EMITIDOS INTS.FINANCIERAS					72.044.933,60	1.150.715,88	-71.815,57	73.123.833,91
(<18 MESES)								
520065135	OB.ESTADO 4.20% 310137 -EUR-		1.688	1.688.000,000000	1.769.846,34	63.476,86	-62.471,30	1.770.851,90
520076580	BN.ESTADO 3.15% 310116 -EUR-		8.698	8.698.000,000000	8.422.531,55	253.056,99	-266.582,57	8.409.005,97
Total Grupo 0380 DEUDA DEL ESTADO					10.192.377,89	316.533,85	-329.053,87	10.179.857,87
520061360	BN.BANESTO 4.25% 160914 -EUR-		1	100.000,000000	104.582,48	433,77	-3.414,00	101.602,25
520063200	BN.SANTANDER CENTRAL HIS 4.375 PERP		1	100.000,000000	102.762,73	211,14	-5.070,64	97.903,23
520093245	BN.IM GRUPO BANCO POP 1 A3 FLT 0939		15	1.500.000,000000	1.500.000,00	4.071,50	265,48	1.504.336,98
Total Grupo 0410 RENTA FIJA EMIT.ENTIDADES DE DEPOSITO					1.707.345,21	4.716,41	-8.219,16	1.703.842,46
520093725	BN.TDCAM 4 A2 FLOAT 280945 -EUR-		7	700.000,000000	700.000,00	878,82	40,98	700.919,80
Total Grupo 0430 RENTA FIJA EMIT.OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS					700.000,00	878,82	40,98	700.919,80
531321103	BBVA		132.790	65.067,100000	2.208.336,51		213.753,09	2.422.089,60
531367903	BANKINTER		5.703	8.554,500000	296.395,91		43.502,89	339.898,80
531379003	BANCO POPULAR ESPAÑOL		44.922	4.492,200000	512.891,74		103.887,32	616.779,06
531390003	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO		128.965	64.482,500000	1.478.518,53		345.046,57	1.823.565,10

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2006 EN EURO

GESTORA : GESTION DE PREVISION Y PENSIONES EGFP

CARTERA : 6345 - FP ADMON GENERAL DEL ESTADO F.P.

CODIGO TITULO	T I T U L O	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	PLUS/MINUSVALIAS	VALORACION
Total Grupo 0490 ACCIONES COTIZADAS BANCOS.....							
510025300	BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑALES	10.547	34.066,810000	307.507,24		22.930,27	330.437,51
Total Grupo 0500 ACCIONES COTIZADAS OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.....							
511687001	GAS NATURAL SDG	14.336	14.336,000000	400.806,13		29.130,51	429.936,64
511859401	INDRA SISTEMAS (CELSA-INISEL)	15.078	3.015,600000	250.184,65		30.416,93	280.601,58
514458001	IBERDROLA	9.722	29.166,000000	338.194,24		-16.201,60	321.992,64
516260101	GRUPO FERROVIAL, S.A.	10.860	10.860,000000	684.793,04		118.303,96	803.097,00
517351611	REPSOL	24.023	24.023,000000	537.811,49		91.591,11	629.402,60
517843001	TELEFONICA	137.459	137.459,000000	1.811.568,47		404.270,61	2.215.839,08
531184503	ABERTIS -EUR-	17.344	52.032,000000	354.197,88		36.042,12	390.240,00
533210533	ACERINOX	18.320	4.580,000000	250.801,18		171.474,82	422.276,00
537704003	ALTADIS -BOLSA MADRID -EUR-	12.012	1.201,200000	436.249,64		40.026,16	476.275,80
Total Grupo 0510 ACCIONES COTIZADAS EMPRESAS NO FINANCIERAS.....							
510019660	PAR.ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR -EUR-	195.334	98020000	198.165,79		-1.671,50	196.494,29
510025160	PAR.CORPPIN CAPITAL FUND III,F.C.R	9.150	055,00000000	91.500,55			91.500,55
Total Grupo 0550 ACCIONES NO COTIZADAS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS.....							
50012452	BN.ESTADO 5,35% SEGREGAB 1011 -EUR-	7.784	7.784.000,000000	8.350.326,75	1.556,45		8.351.883,20
Total Grupo 0583 ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS DEUDA PUBLICA.....							
520018580	BN.IRISH PERM 6,25% 0201-0211-EUR-	15	150.000,000000	168.301,86	5.155,50	-4.878,25	168.579,11
520020290	BN.FRANCE TELECOM 6,75% 0308-EUR-	300	300.000,000000	330.090,47	290,33	-5.377,35	325.003,45
520031225	BN.O.A.T.S. 5,75% 1032 -EUR-	3.350	000,000000	4.387.757,49	19.125,24	-168.949,17	4.237.933,56
520032726	BN.BTFS 5,75% 0202-0233 -EUR-	1.800	1.800.000,000000	2.230.807,01	40.889,25	-48.143,43	2.223.552,83
520035905	BN.SANPAOLO IMI 8,126% 1110-EUR-	200	200.000,000000	241.815,84	-8.162,36	-5.955,84	227.697,64
520036775	BN.NETHER GOV 5% 0712 -EUR-	7.710	000,000000	8.244.363,00	158.220,73	-117.026,95	8.285.556,78
520040871	BN.IBERDROLA INTL 4,875% 0213 -EUR-	3	300.000,000000	327.869,36	7.495,09	-15.933,41	319.431,04
520042145	BN.METRO AG 5,125% 130208 -EUR-	150	150.000,000000	158.930,00	1.774,29	-2.443,50	158.260,79
520042400	BN.HSEC HOLDING 5,375% 1212 -EUR-	150	150.000,000000	166.345,00	-2.102,48	-5.524,54	158.717,98
520044965	BN.BRITISH A.TOBACCO 5,125% 090713	100	100.000,000000	107.033,02	1.431,50	-3.276,90	105.187,62
520048220	BN.BANK OF AMERICA 4,25% 211010 -EU	150	150.000,000000	155.247,74	309,23	-3.970,40	151.586,57
520048760	BN.REP.FRANCIA 4,00% 251013 -EUR-	7.405	000,000000	7.574.811,80	36.595,62	-129.969,56	7.481.437,86
520051505	BN.OLIVETTI FINANCE 6,125 300709-EU	150	150.000,000000	168.705,94	-3.511,34	-3.485,23	161.709,37

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2006 EN EURO

GESTORA : GESTION DE PREVISION Y PENSIONES EGFP

CARTERA : 6345 - FP ADMON GENERAL DEL ESTADO F.P.

CODIGO	TITULO	T I T U L O	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	PLUS/MINUSVALIAS	VALORACION
520053020	BN.HBOS PLC 4.875% 130349 -EUR-		200	200.000,000000	210.883,43	7.754,71	-8.888,86	209.749,28
520053155	BN.MERRILL LYNCH 4.625% 021013 -EUR		200	200.000,000000	210.630,88	941,96	-6.445,74	205.127,10
520055570	BN.BANK OF AMERICA 4.75% 060519-EUR		150	150.000,000000	159.980,88	4.136,79	-6.381,33	157.736,34
520057265	BN.AUTOSTRAD SPA 5% 090614 -EUR-		2	200.000,000000	217.638,29	2.789,65	-10.665,50	209.762,44
520058330	BN.ROYAL BANK OF SCOT 5.125% 0749		200	200.000,000000	215.919,84	4.969,26	-9.598,04	211.291,06
520062675	BN.JP MORGAN CHASE 4.375% 1119 -EUR		3	150.000,000000	154.915,95	542,61	-5.967,97	149.490,55
520063460	BN.BUNDESOBLIG 3.50% 091009 -EUR-		1.091.000.000	10.910.000,000000	10.878.842,29	87.930,39	-80.132,04	10.886.640,64
520063970	BN.FORTIS BANK 4.625 291049 -EUR-		2	100.000,000000	104.694,97	762,79	-5.855,13	99.602,63
520071405	BN.NORDEA BANK FNLD 5.75 260314-EUR		150	150.000,000000	165.235,00	4.358,27	-8.311,83	161.281,44
520071465	BN.REINO DE BELGICA 4,25% 0914-EUR-		580.000.000	5.800.000,000000	6.022.778,00	56.456,04	-106.015,85	5.973.218,15
520071510	BN.ENEW INTL FIN 5.875% 0212 -EUR-		150	150.000,000000	172.850,00	2.632,38	-7.429,37	168.053,01
520072800	BN.ALLIANZ FINANCE BV 4,375 0249 -E		250	250.000,000000	247.997,50	9.482,08	-11.905,44	245.574,14
520073340	BN.CLERICAL MEDIC.FIN 4.25 0649-EUR		150	150.000,000000	149.707,50	3.294,07	-7.406,58	145.594,99
520077090	BN.GOLDMAN SACHS 3.125% 041012 -EUR		200	200.000,000000	193.200,83	2.319,40	-5.331,71	190.188,52
520078260	BN.REP FED ALEMANA 2.5 081010-EUR		628.000.000	6.280.000,000000	6.039.185,99	63.785,04	-91.419,52	6.011.551,51
520078320	BN.VEOLIA ENVRMT 04.00 120216 -EUR		150	150.000,000000	148.856,02	6.410,02	-6.860,47	148.405,57
520078845	BN.ESPIRITO SANTO INVEST 030107		11	2.200.000,000000	2.138.320,80	61.165,05	-84,28	2.199.401,57
52007940	BN.CREDIT AGRICOLE 4,13% 1149 -EUR-		3	150.000,000000	148.176,50	893,98	-5.465,90	143.604,58
520080645	BN.EUROPEAN CREDIT SER665 TI 0109		2.700.000	2.700.000,000000	2.700.000,00	-30.399,67	47.027,93	2.716.628,21
520082985	BN.DEUTSCHLAND I/L 0 150416		51.900.000	519.000,000000	513.913,80	6.910,08	-2.707,75	518.116,13
52008360	BN.MORGAN STANLEY 4 % 171115-EUR-		150	150.000,000000	149.769,56	732,38	-5.496,75	145.005,11
520083975	BN.CREDIT LOGEMENT FLOAT 050449		2	100.000,000000	99.831,07	3.123,33	-652,09	102.302,31
520085280	BN.VOLKSWAGEN LEASING 4.125% 310511		100	100.000,000000	99.491,00	2.450,67	-810,68	101.130,91
520085655	BN.ING BANK NV 4.625 150319-EUR-		100	100.000,000000	101.450,00	3.635,00	-107,67	104.977,31
520086390	BN.REPUBLICA ITALIA 02.10 150917 -E		1.630	1.630.000,000000	1.640.378,04	10.507,97	28.320,25	1.679.206,21
520087755	BN.BMW FINANCE NV 4.125 240112-EUR-		350	350.000,000000	349.538,00	6.299,90	-1.787,63	354.050,27
520088355	BN.DAIMLERCHRYSLER NA 4.125 0909		150	150.000,000000	149.854,50	1.918,09	-1.112,06	150.660,53
520088445	BN.OLIVETTI FINANCE 6.50 240407 -EU		200	200.000,000000	203.120,00	7.386,30	-119,20	210.387,11
520088565	BN.UBS AG JERSEY 04.125 250918-EUR-		100	100.000,000000	100.450,00	1.071,64	-1.889,41	99.632,23
520088955	BN.DIVERSIFIED EUR CREDIT 8-209 0909		1.600.000	1.600.000,000000	1.600.000,00	16.507,16	18.998,36	1.635.505,53
520089465	BN.REPUBLICA PORTUGAL 4.20 151016-E		114.000.000	1.140.000,000000	1.169.184,00	21.196,00	-21.222,86	1.169.157,14
520089706	BN.REPUBLICA FRANCIA 4% 250409-EUR-		10.610.000	10.610.000,000000	10.697.391,31	284.171,81	-60.241,74	10.921.321,37
528680002	BN.BARCLAYS 0400-0449 7.50% -EUR-		200	200.000,000000	237.483,17	422,58	-15.135,74	222.770,00
529563700	BN.CAIXA GRAL.DEPOS.1099-1009 6,25%		250	250.000,000000	281.546,53	-6.525,56	-9.018,95	266.002,02
Total Grupo 0620 EXTERIOR-OTROS ACTIVOS RENTA FIJA.....					71.935.294,18	507.542,77	-925.056,08	71.917.780,87
10021550	ANGLO AMERICAN -GBP-		5.099	2.549,500000	189.508,62		-466,45	189.040,17
10027690	GLAXOSMITHKLINE PLC -GBP-		17.880	4.470,000000	370.859,70		-13.206,48	357.653,22
10033440	XSTRATA PLC-GBP-		4.005	2.002,500000	150.600,27		1.397,80	151.998,07

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2006 EN EURO

GESTORA : GESTION DE PREVISION Y PENSIONES EGFP

CARTERA : 5345 - FP ADMON GENERAL DEL ESTADO F.P.

CODIGO	TITULO	T I T U L O	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	PLUS/MINUSVALIAS	VALORACION
10230400	ERICSSON TELEFON AB SERIE B -SEK-		119.288		317.943,93		46.946,01	364.889,94
18690001	BARCLAYS BANK -GBP-		28.584	7.146,000000	269.959,10		40.597,83	310.556,93
18705102	BRITISH GAS GROUP - GBP-		20.796	2.079,600000	207.379,79		7.110,88	214.490,67
18788000	CREDIT SUISSE GROUP -CHF-		5.665	2.832,500000	264.396,33		36.052,37	300.448,70
19107001	ROYAL BANK OF SCOTLAND -LEX-		12.181	3.045,250000	319.190,19		42.124,49	361.314,68
19473202	NESTLE -CHF-		1.108	1.108,000000	270.876,89		27.595,17	298.472,06
19602100	WPP GROUP - GBP-		9.155	915,500000	87.790,72		6.293,63	94.084,35
19605500	VODAFONE AIRTOUCHE -GBP-		77.825	85,607500	167.102,86		-3.205,88	163.896,98
19612701	HSBC HOLDINGS -GBP-		10.390	5.195,000000	142.651,58		1.314,63	143.966,21
19618500	AVIVA PLC -GBP-		13.848	3.462,000000	149.079,13		20.336,80	169.415,93
19627101	PRUDENTIAL PLC -GBP-		21.050	1.052,500000	180.455,01		38.691,81	219.146,82
19704800	NOVARTIS AG -CHF-		6.914	3.457,000000	295.720,42		6.449,86	302.170,28
19751801	ATLAS COPCO AB -SEK-		3.941		97.432,35		2.845,33	100.277,68
19775000	ROCHE HOLDING AG NOM -CHF-		2.069		275.264,47		5.982,58	281.247,05
510012770	VIVENDI SA -EUR-		11.389	62.639,500000	315.194,54		22.073,75	337.228,29
510016510	NATIONAL BANK OF GRESCE -EUR-		3.153	15.765,000000	108.953,68		1.086,02	110.039,70
510302800	BAYER AG -EUR-		11.847		475.722,81		5.976,21	481.699,02
518654000	BNP PARIBAS -EUR-		13.042	26.084,000000	1.026.417,28		51.504,02	1.077.921,30
518705701	DANONE		3.437	1.718,500000	344.474,77		50.092,83	394.567,60
518760401	COMMERZBANK DMS -DEM-		5.875		171.744,11		-2.250,36	169.493,75
518795401	CREDITO ITALIANO -EUR-		133.530	66.765,000000	872.078,94		14.560,26	886.639,20
518855500	DEUTSCHE BANK -EUR-		8.953		854.443,44		52.853,58	907.297,02
519112900	SAP AG -EUR-		9.612		388.427,62		-1.448,50	386.979,12
519120700	DAIMLERCHRYSLER -DM-		1.803		81.349,41		3.030,99	84.380,40
519286001	L'OREAL -EUR-		7.092		554.289,09		-16.005,29	538.282,80
519301100	TOTAL SA -EUR-		38.922		2.024.481,75		102.605,55	2.127.087,30
519305400	AXA -EUR-		40.321	92.335,090000	1.108.521,09		128.123,98	1.236.645,07
519307102	SANOPI-AVENTIS -EUR-		7.920	15.840,000000	567.555,48		-13.551,48	554.004,00
519310500	FRANCE TELECOM - EUR-		36.524	146.096,000000	660.329,12		104.848,68	765.177,80
519320200	NOKIA OYJ -HELSINKI -EUR-		18.957	1.137,420000	314.106,07		-20.651,71	293.454,36
519385001	LOUIS VUITTON MOET -EUR-		1.589	476,700000	126.520,63		519,92	127.040,55
519535002	ROYAL DUTCH SHELL PLC A -EUR-		16.138	1.129,660000	428.540,31		2.667,05	431.207,36
519543200	ABN AMRO HOLDING NV -EUR-		21.972	12.304,320000	487.983,36		47.034,84	535.018,20
519543300	KPN NV -EUR-		15.762	3.782,880000	139.466,15		30.290,59	169.756,74
519545300	ING GROEP -EUR-		30.955	7.429,200000	1.088.984,47		-49.206,02	1.039.778,45
519546800	ASML HOLDING -EUR-		4.804	96,080000	79.290,95		11.216,41	90.507,36
519551201	RWE AG -EUR-		6.014		413.251,38		88.917,62	502.169,00
519583501	SIEMENS -EUR-		12.629		874.242,39		74.700,67	948.943,06
519608501	SAINT GOBAIN -EUR-		2.150	8.600,000000	112.665,72		24.181,78	136.847,50
519806001	E.ON AG (ANTES VEBE)		7.822		712.961,72		91.374,54	804.336,26

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2006 EN EURO

GESTORA : GESTION DE PREVISION Y PENSIONES EGFP

CARTERA : 6345 - FP ADMON GENERAL DEL ESTADO F.P.

CODIGO TITULO	T I T U L O	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	PLUS/MINUSVALIAS	VALORACION
Total Grupo 0630 EXTERIOR-ACCIONES.....							
				18.088.167,64		1.071.403,31	19.159.570,95
10021680	PAR. GOLDMAN S.US CORE EQUITY P -USD	241.813,00000000		3.574.813,33		193.820,15	3.768.633,48
10038680	PAR.JPMF INV-JAPAN SELECT EQTY-C-JP	24.514,00000000		2.275.763,03		-69.104,64	2.206.658,39
10042000	PAR.MLIIF-FLEXIBLE EQUITY-\$A2 -USD-	271.924,00000000		3.678.607,81		162.966,35	3.841.574,16
10047840	PAR.PICTET F-JAPAN EQ SELECT-I	21.262,00000000		2.200.857,32		39.320,45	2.240.177,77
10048480	PAR.FIDELITY FUNDS-AMERICA-A-\$	457.024,49000000		3.608.475,69		197.459,67	3.805.935,36
Total Grupo 0640 EXTERIOR-PARTICIPACIONES Y ACCIONES IIC.....							
				15.338.517,18		524.461,98	15.862.979,16

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2006 EN EURO

GESTORA : GESTION DE PREVISION Y PENSIONES EGFP

CARTERA : 6345 - FP ADMON GENERAL DEL ESTADO F.P.

COD. CONTRATO	C O N T R A T O	NUMERO DE CONTRATOS	VALOR NOMINAL	PRIMAS COTIZACION PACTADA	PERIODIFICACION	PROD. QUEBRANTOS	VALORACION
WCA1207CS	WAR C CSS SX5E-IBEX35 1207	2.098	2.098.000,000000	68.185,00		-16.993,80	51.191,20
	Total Grupo 1390 COMPRA DE WARRANTS "CALL"			68.185,00		-16.993,80	51.191,20
	TOTAL OPCIONES COMPRADAS			68.185,00		-16.993,80	51.191,20
	T O T A L G E N E R A L			208.583.070,44	2.381.944,18	1.877.271,05	212.842.285,67
	PLUSVALIA					3.529.994,46	
	MINUSVALIA					-1.652.723,41	
	SALDO LIQUIDEZ						1.330.635,26
	TOTAL PATRIMONIO						215.185.438,28

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2006 EN EURO

GESTORA : GESTION DE PREVISION Y PENSIONES EGPP

CARTERA : 6345 - PP ADMON GENERAL DEL ESTADO F.P.

COD. CONTRATO	C O N T R A T O	NUMERO DE CONTRATOS	VALOR NOMINAL	COTIZACION PACTADA	PERIODIFICACION	PROD. QUEBRANTOS	VALORACION
FFA030705	FUTURO ALEMAN 5 ANOS 0307	1	100.000,000000	109.820,00		-1.000,00	108.820,00
FFA030710	FUTURO ALEMAN 10 ANOS 0307	3	300.000,000000	350.340,00		-2.250,00	348.090,00
FVE0107	FUTURO IBEX PLUS 0107	26	26,000000	3.713.450,00		-48.490,00	3.664.960,00
FVI0307	FUTURO FTSE-100 0307	14	14,000000	1.287.093,42		8.099,32	1.295.192,74
FVJ0307	FUTURO NIKKEI 225 0307	30	30,000000	1.597.321,54		53.199,47	1.650.521,02
FVS0307	FUTURO SMI 0307	8	8,000000	431.610,79		5.218,87	436.829,66
FVU0307	FUTURO S&P 500 0307	16	16,000000	4.305.426,53		31.930,18	4.337.356,71
FVU0307FX	FUT EURO\$ 190307	28	3.500.000,000000	3.524.451,49		-7.712,71	3.516.738,78
FVX0307	FUTURO EUROSTOXX50 0307	149	149,000000	6.167.665,66		26.264,34	6.193.930,00
Total Grupo 1350 FUTUROS COMPRADOS.....				21.487.179,43		65.259,47	21.552.438,91
TOTAL FUTUROS COMPRADOS.....				21.487.179,43		65.259,47	21.552.438,91
FVG0307FX	FUT EURO/GBP 190307	-26	2.600.000,000000	2.608.302,01		-7.563,45	2.615.865,46
FVY0307FX	FUT EURO/YEN 190307	-34	3.400.000,000000	3.378.399,82		-3.289,74	3.381.689,56
Total Grupo 1430 FUTUROS VENDIDOS.....				5.986.701,83		-10.853,19	5.997.555,02
TOTAL FUTUROS VENDIDOS.....				5.986.701,83		-10.853,19	5.997.555,02

FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.), FONDO DE PENSIONES

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2006

Por tercer año consecutivo, la economía mundial ha mantenido tasas de crecimiento cercanas al 5%, al que han contribuido tanto las economías avanzadas como las emergentes. Entre las economías avanzadas, hay que destacar la progresiva pérdida de protagonismo de EE.UU. a favor de las economías europeas, y en particular de Alemania, mientras que en Japón se consigue una velocidad de crucero (en torno al 2%) aunque con decepción en la evolución del consumo.

Aunque la expansión del Producto Interior Bruto estadounidense en el 2006 ha sido similar a la del año anterior, del 3,3%, el crecimiento ha ido de más a menos con tasas del orden del 2% anualizado en el segundo semestre. La pérdida de dinamismo de la economía ha venido de la mano de un fuerte ajuste del mercado inmobiliario que, hasta el momento, ha tenido solo un impacto limitado sobre el resto de la economía. La zona euro, mientras tanto, se ha caracterizado este año por un creciente dinamismo del que han participado las exportaciones, la inversión, el empleo y, finalmente, el consumo. Así, se espera alcanzar un crecimiento del 2,8%, que sería la mayor tasa desde el 2000 y el doble de la registrada en el 2005.

En relación con los precios, hemos asistido desde el verano a una moderación de las presiones en los mercados de materias primas, destacando en particular la caída del precio del crudo, del orden del 25%, hasta cerrar en niveles similares a los de finales del 2005, en el entorno de los 60 dólares/barril. Ello ha permitido a su vez una moderación de la inflación hacia tasas tan solo algo superiores al 2% en EE.UU. y del 1,9% en la zona euro. La inflación subyacente, por su parte, ha frenado en los últimos meses la tendencia alcista registrada en EE.UU. durante el último año, aunque se mantiene en niveles muy altos del 2,6%, mientras que en la zona euro se ha mantenido prácticamente estable en niveles del 1,5%.

Aunque la Reserva Federal americana (en adelante, Fed) sigue viendo riesgos al alza para la inflación por el elevado grado de utilización de los recursos (la tasa de paro cierra el año en el 4,5% frente al 4,9% de diciembre de 2005), el tipo oficial se ha mantenido sin cambios en el 5,25% desde mediados de año tras haber subido 100 puntos básicos en el primer semestre. Las últimas actas de dicha institución, además, reflejan una preocupación algo mayor por el crecimiento y un sesgo por tanto más neutral. Los mercados, mientras tanto, siguen descontando bajada de tipos para este año aunque las expectativas se han moderado algo en los últimos días al conocerse unos datos más fuertes de lo esperado sobre la actividad y el mercado de trabajo.

El Banco Central Europeo (en lo sucesivo, BCE) por su parte, aceleraba en la segunda mitad del año el proceso de normalización de tipos, con aumentos de 25 puntos básicos en agosto, octubre y diciembre que se suman a los 50 puntos básicos de subida del primer semestre. El tipo de referencia cierra así el año en niveles del 3,50% y el BCE mantiene un sesgo alcista, destacando los riesgos al alza para la inflación derivados del precio del crudo, los precios administrados e impuestos indirectos, los salarios y la elevada liquidez. Aunque en su última reunión el BCE utilizaba un lenguaje algo más ambiguo y evitaba comprometerse con las próximas decisiones de tipos, los mercados han empezado a descontar subidas hasta el 4%.

La ralentización de la economía americana y las expectativas de bajada de tipos han intensificado en los últimos meses las presiones bajistas sobre el dólar, que frente al euro

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2006

cierra el año en niveles de 1,32 dólares por euro frente 1,18 a finales del 2005. El yen también se ha mantenido muy débil durante todo el año, presionado por unos tipos de interés muy bajos (el Banco de Japón tan solo subía el tipo oficial en 25 puntos básicos hasta el 0,25% en julio) y una cierta decepción en los datos de crecimiento.

La desaceleración de la economía de EE.UU, la caída del precio del crudo y las expectativas de bajada de tipos de la Fed han estado detrás de la favorable evolución de los mercados de deuda en el segundo semestre. Pese al repunte del último mes del año, el tipo a 10 años americano termina en niveles del 4,71%, más de 50 puntos básicos por debajo de los máximos alcanzados a finales de junio (aunque aumenta 30 puntos básicos respecto a finales del 2005). Los movimientos en el tramo corto de la curva no han sido muy distintos, con lo que la curva 2-10 años se ha mantenido prácticamente invertida durante todo el año. La fortaleza de los datos de crecimiento en la zona euro y el tono beligerante del BCE han limitado las caídas en rentabilidad de la deuda europea, con el 10 años alemán cerrando el 2006 en el 3,96% frente al máximo del 4,13% alcanzado a principios de julio (pero con un fuerte aumento desde el 3,28% de finales del año pasado). El 2 años, por otra parte, cierra el año en máximos del 3,89%, reflejando el aumento de las expectativas de subida de tipos del BCE, lo que supone una subida del orden de 1 punto porcentual respecto a un año antes e implica un fuerte aplanamiento de la curva, de 40 puntos básicos en el año, hasta cerrar prácticamente plana.

La estrategia implementada en Renta Fija ha sido defensiva con la expectativa de subidas de tipos en el mercado de Deuda. El entorno macro europeo junto con los riesgos al alza en inflación han apoyado esta subida de las tasas internas de rentabilidad que ha derivado en un resultado muy modesto de la Renta Fija en el año.

A lo largo del ejercicio, como consecuencia del alza de tipos en los tramos cortos y mantenimiento de los tipos largos, se ha producido un aplanamiento de la curva que ha permitido un gradual incremento de las Duraciones de la cartera a través de la compra de los tramos más cortos en niveles técnicos de mercado.

Así, el Fondo ha concluido el año con una Duración de 3,09 años . Dicha sensibilidad se ha conseguido a través de una composición de activos de muy alta calidad crediticia, con ausencia de riesgo en dólares y sobre ponderación de la deuda Pública frente a la Privada.

En cuanto a las Bolsas, y por cuarto año consecutivo, han tenido una evolución positiva, con una revalorización en términos globales del índice MSCI Mundial del 8% en euros. El final del ciclo alcista de tipos de la Fed junto con las expectativas de un aterrizaje suave de la economía americana han creado un entorno favorable para la renta variable. Aunque en el mes de diciembre la bolsa japonesa ha liderado las subidas, en el conjunto del año ha quedado a la zaga con una subida del Topix 100 de apenas un 3% en moneda local y una caída del 8,5% en euros. Le sigue la bolsa americana, con una fuerte revalorización en el año del S&P 100 del 18% en divisa local, pero de tan solo un 6% en euros como consecuencia de la depreciación del dólar. Mientras tanto, las ganancias de la renta variable europea ascienden a un 15% en el Eurotop100, con la bolsa española como mercado estrella al revalorizarse el Ibex 35 un 35%.

Así, y debido a que las expectativas para este activo eran muy positivas, se ha mantenido

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, (A.G.E.),
FONDO DE PENSIONES**

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2006

una sobre exposición al activo de Renta Variable intentando compensar los bajos rendimientos de la Renta Fija y asumiendo volatilidades bajas -del orden del 3,31%- para intentar minimizar impactos de posibles caídas como la que ocurrió en el mes de Mayo. Se concluye el año con unos niveles de Bolsa de 29,79% asistiendo a un mejor comportamiento relativo de Europa (especialmente España) versus Estados Unidos y Japón.

La fuerte exposición a los mercados Bursátiles Europeos ha contribuido de forma significativa al rendimiento final. Esta geografía ha sido la que más empuje ha demostrado, proceso explicado por los favorables resultados empresariales y la explosión de operaciones corporativas, en forma de Fusiones y Adquisiciones y de recompra de acciones. Cabe hacer mención el gran comportamiento del mercado doméstico en el año, justificado por los sólidos Resultados Empresariales de las grandes compañías españolas (son un 40% del Índice) y el significativo volumen de fusiones y adquisiciones sobre todo en constructoras, eléctricas y gas.

Nuestra menor presencia en Estados Unidos ha tenido un comportamiento en moneda local similar al de la Europa. Ahora bien, debido al estrechamiento del diferencial de tipos entre EE.UU.-Euro hemos asistido a una depreciación del dólar que contribuye a que el rendimiento final aportado por los activos americanos sea bastante más exiguo.

La ligera exposición mantenida al mercado Japonés ha concluido el año en el terreno negativo tanto en divisa local (yen) como en Euros. Los motivos principales han sido la falta de confirmación en la recuperación económica y el conservadurismo de los inversores después de un rendimiento del mercado del 40% en el 2005.

Globalmente y por sectores, la industria con un mejor comportamiento relativo ha sido la electricidad y gas, donde se han concentrado un elevado número de operaciones de fusiones y adquisiciones, mientras que los peores sectores han sido los de farmacia y tecnología pese a la recuperación de este último hacia finales de año. Energía, por otra parte, ha perdido el protagonismo que tuvo en el 2005, debido a la fuerte caída del precio del crudo desde agosto como consecuencia de la fuerte acumulación de inventarios.

Con todo esto, la rentabilidad final del Fondo asciende a un 4,60% como resultado de una política de diversificación de riesgos en la que ha existido una compensación de la menor aportación de la Renta Fija con la mayor contribución de la Renta Variable, todo ello en un contexto en el que la inflación española ha experimentado un recorte hasta situarse a final de año en el 2.7%.



FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO (A.G.E.)
FONDO DE PENSIONES

El Consejo de Administración de **GESTIÓN DE PREVISIÓN Y PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S. A.**, formula en el día de hoy, las presentes Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de **FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO (A.G.E.)**, **FONDO DE PENSIONES** correspondientes al ejercicio 2006, en su condición de Entidad Gestora de dicho Fondo de Pensiones, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 19.1.a) del Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, a los efectos de su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Comisión de Control del Fondo. Dichas cuentas anuales e informe de gestión están extendidas en folios, páginas de la 1 a la , visadas por el Secretario del Consejo en señal de identificación.

Madrid, a 22 de Marzo de 2007.

El Secretario del Consejo de Administración

Firma:



D. Ernesto Antón Azcoiti

PRESIDENTE:

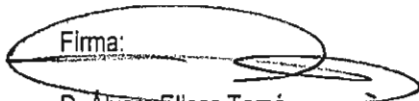
Firma:



D. Daniel de Fernando Garcia

VOCALES:

Firma:



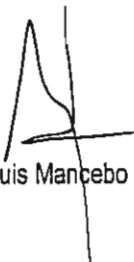
D. Alvaro Ellices-Tomé

Firma:



D. José Ignacio Galar Arrondo

Firma:



D. Ángel Luis Mancebo Soto

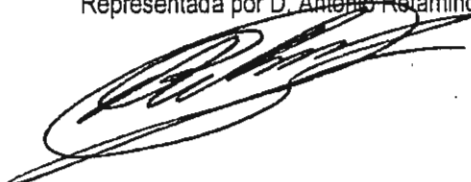
Firma:



D. David Carrasco Pérez de Mendilola

Firma:

UNION GENERAL DE TRABAJADORES
Representada por D. Antonio Retamino Megias



Firma:

CONFEDERACION SINDICAL DE COMISIONES OBRERAS
Representada por D. Andrés Gómez Sánchez

