

## VOCACIÓN DE EUROPREVISIÓN RENTA

Europrevisión Renta invierte todo su patrimonio en activos de renta fija y tesorería, por lo que la rentabilidad de este Plan se ve determinada por la evolución de los tipos de interés a corto plazo.

## INFORME DE GESTIÓN

La economía mundial se ralentiza y la inflación disminuye. El crecimiento de los países desarrollados se está viendo mermado por la falta de confianza de los mercados de crédito. La refinanciación de cualquier tipo de préstamo se ha convertido en una dura prueba para las empresas y esta restricción está afectando al empleo y al consumo. En los países emergentes preocupa más la caída del precio de las materias primas y del petróleo (de los que son exportadores) y la salida de capitales de inversores extranjeros. No obstante, las economías emergentes parece que están aguantando mejor la situación actual que los países desarrollados.

En Estados Unidos, el tesoro ha tenido que intervenir las principales agencias hipotecarias, Fannie Mae y Freddie Mac, al igual que la mayor aseguradora, AIG. Además, Lehman Brothers, uno de los grandes de la banca de inversión han cesado sus actividades y los activos y depósitos de Washington Mutual, uno de los líderes de la banca comercial han sido comprados por JP Morgan. Por otro lado, el gobierno ha aprobado un fondo de 700.000 millones de dólares cuyo fin sea adquirir activos hipotecarios de incierto valor. En cuanto a datos macroeconómicos, el paro ha subido del 5,5% al 6,1%, el precio de la vivienda sigue cayendo (-16,35% en interanual hasta julio) y la inflación se ha moderado ligeramente (5,4% interanual en agosto). La Reserva Federal ha mantenido los tipos en el 2% y ha seguido inyectando liquidez a los mercados financieros.

En Europa, en la última semana de septiembre, hemos asistido al rescate estatal de cinco grandes bancos y es probable que durante el último trimestre del año más entidades de crédito tengan que ser ayudadas. Además, el estado irlandés ha garantizado los depósitos de los clientes y la deuda de los bancos durante los dos próximos años. La economía inglesa sigue desacelerándose rápidamente debido principalmente al ajuste inmobiliario, al igual que en los casos de Irlanda y España. Los datos conocidos sobre las economías, alemana, francesa e italiana cada vez son peores y han sufrido una contracción de su economía en el segundo trimestre de este año. Las perspectivas no son halagüeñas ya que a la inestabilidad de los mercados hay que sumarle la caída de los índices de sentimiento económico y el repunte del desempleo. El Banco Central Europeo, por su parte subió los tipos oficiales en Julio un 0,25% hasta 4,25% para contener los riesgos inflacionistas. Sin embargo, en la reunión de septiembre la autoridad monetaria dijo que los riesgos inflacionistas habían disminuido, dejando la puerta abierta a bajadas de tipos para reactivar la economía.

En el mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 10,5% frente al dólar y un 10,60% frente al yen en el tercer trimestre de 2008. El contagio de la crisis a las entidades financieras europeas y el aumento de las expectativas de bajadas de tipos por parte del BCE han sido las principales causas de la fuerte depreciación de la moneda única. Un euro se cambia a 30 de septiembre por 1,409 dólares o 167 yenes frente a los 1,575 dólares o 149 yenes a los que se cambiaba a 30 de junio. La libra esterlina, por su parte se ha mantenido en los mismos niveles frente al euro debido a que la economía anglosajona se ha comportado de forma similar a la de la eurozona y a que el mercado espera que el Banco de Inglaterra también baje los tipos de interés.

En cuanto a los mercados de renta fija privada, se ha incrementado la presión vendedora y ha aumentado la iliquidez. Los diferenciales de crédito de los bonos corporativos se han ampliado otra vez hasta máximos. En el mercado interbancario se ha incrementado la desconfianza entre las entidades financieras, el euribor a un año se ha situado en el 5,50%, el nivel más alto desde la creación del euro y un 1,17% más alto que la deuda alemana al mismo plazo.

## COMPORTAMIENTO DEL PLAN

Período	Rentabilidad Acumulada anual	Patrimonio (Miles/ euros)	Número Socios Partícipes
3 <sup>er</sup> trimestre 2008	1,02%	33.408	2.586
2 <sup>o</sup> trimestre 2008	0,15%	24.078	2.213
1 <sup>er</sup> trimestre 2008	0,82%	17.975	1.911
Período	Rentabilidad Histórica	Patrimonio (Miles/euros)	Número Socios Partícipes
Año 2007	3,15%	13.042	1.628
Año 2006	1,90%	4.772	1.508
Año 2005	0,61%	3.311	1.269
Año 2004	0,84%	1.934	947
Año 2003	2,18%*	1.066	526

\*Rentabilidad desde el 02/05/03 (fecha de creación) hasta el 31/12/03.

El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

## DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

CONCEPTO	Importe (Miles/euros)	%
<b>TOTAL DE LA INVERSIÓN</b>	<b>33.063</b>	<b>100%</b>
Tesorería	5.136	15,53%
Renta Fija Euros	27.927	84,47%
Renta Fija Divisas	-	-
Renta Variable Euros	-	-
Renta Variable Divisas	-	-
Participación en Fondos de Inversión	-	-