

Entidad Gestora: EUROPENSIONES, S.A., E.G.F.P.  
 Depositario y Promotor: BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.  
 Auditor del Fondo: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

## VOCACIÓN DEL FONDO Y OBJETIVO DE GESTIÓN

El Plan de Pensiones Europopular Desarrollo 15 se encuentra integrado en el Fondo de Pensiones Europopular Desarrollo que pertenece a la categoría de Renta Fija Mixta (según la clasificación de INVERCO). Dentro de esta categoría, el Fondo invierte en valores de renta variable de la mayor solvencia y liquidez con un máximo del 15%, el resto se invierte en renta fija y activos monetarios de reconocida solvencia y alta calificación crediticia.

## INFORME DE GESTIÓN DEL FONDO

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.

El retroceso de la renta variable durante el tercer trimestre viene principalmente explicado por los importantes acontecimientos vividos en el sistema financiero en el último mes, con el incremento de la incertidumbre y el deterioro de la confianza. El S&P ha perdido un 8,88% en el trimestre, en Europa el Eurostoxx ha caído un 9,38% y el Ibex un 8,79%. El peor comportamiento es para los asiáticos, donde el Topix ha perdido un 17,63% y el Nikkei un 16,48%.

Hemos visto como en menos de un mes el mapa financiero en EEUU ha cambiado bastante, con la intervención de las agencias hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac y la mayor aseguradora del país AIG, la desaparición de Lehman Brothers y la de Washington Mutual. Con todo esto, el gobierno americano ha planteado un plan para paliar los efectos de la crisis e intentar recuperar la confianza del sistema financiero. Entre las medidas más destacadas de este plan de rescate estaría la aprobación de un fondo de 700 mil millones de \$ para adquirir activos. Dentro del sector bancario americano, tenemos comportamientos muy dispares en bolsa, con valores como Morgan Stanley cayendo un 36%, y por el lado contrario tenemos a JP Morgan (+36%) y Citigroup (+22%). Al final el índice sectorial subió un 16% en el trimestre.

En conclusión, seguimos viendo cómo aumenta la volatilidad en los mercados de renta variable por las incertidumbres económicas, por lo que seguimos viendo un escenario poco favorecedor para la inversión en bolsa.

## RENTABILIDAD DEL PLAN

Período	Rentabilidad neta anualizada (TAE) %
1 año	-2,83 %
3 años	0,68 %
5 años	1,42 %

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

## PARTÍCIPES Y PATRIMONIO

- Nº de Partícipes: 27.160
- Patrimonio: 86.236 miles/€
- Antigüedad del Plan: junio 2001

## COMPOSICIÓN DEL ACTIVO DEL FONDO

CONCEPTO	Importe (Miles / euros)	%
<b>TOTAL INVERSIÓN (1+2+3)</b>	<b>94.515</b>	<b>96,88%</b>
<b>1. Cartera de valores en euros</b>	<b>90.573</b>	<b>92,84%</b>
1.1. Renta variable	5.972	6,12%
1.2. Renta Fija Pública	15.995	16,40%
1.3. Renta Fija Privada	68.606	70,33%
<b>2. Cartera Exterior</b>	<b>227</b>	<b>0,23%</b>
2.1. Renta variable	227	0,23%
2.2. Renta Fija	-	-
<b>3. Tesorería</b>	<b>3.715</b>	<b>3,81%</b>
<b>4. Otras cuentas</b>	<b>3.040</b>	<b>3,12%</b>
<b>5. TOTAL ACTIVO</b>	<b>97.555</b>	<b>100%</b>