

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 Renta Fija a Largo Plazo, se encuentra integrado en el Fondo de Pensiones Europopular Renta Fija a Largo Plazo que pertenece a la categoría de Renta Fija a Largo Plazo (según la clasificación de INVERCO). Dentro de esta categoría, este Fondo invierte en valores de renta fija y activos monetarios, de emisores tanto públicos como privados, 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.

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.

## PARTÍCIPES Y PATRIMONIO

- **Nº de Partícipes: 650**
- **Patrimonio: 5.677 miles/ euros**
- **Antigüedad del Plan: abril 2008**

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO

CONCEPTO	Importe (Miles/euros)	%
<b>TOTAL INVERSIÓN (1+2+3)</b>	<b>6.392</b>	<b>100%</b>
<b>1. Cartera de valores en euros</b>	<b>4.719</b>	<b>73,83%</b>
1.1. Renta variable	-	-
1.2. Renta Fija Pública	4.719	73,83%
1.3. Renta Fija Privada	-	-
<b>2. Cartera Exterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1. Renta variable	-	-
2.2. Renta Fija	-	-
<b>3. Tesorería</b>	<b>1.673</b>	<b>26,17%</b>
-----	-----	-----
<b>4. Otras cuentas</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
-----	-----	-----
<b>5. TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.392</b>	<b>100%</b>