

Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones Garantizado BBVA CUARENTA Y UNO F.P.

Gestión activa de la cartera que se adecua en función de las perspectivas del mercado y del transcurso del tiempo hasta el vencimiento de la garantía.

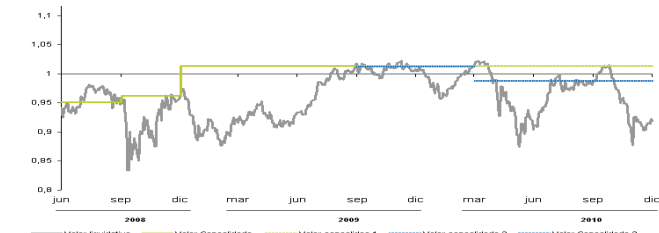
Garantía del 100% de todas las aportaciones que vaya realizando y de las revalorizaciones que el Plan vaya consiguiendo trimestralmente, según garantía externa al Plan otorgada por BBVA.

Público objetivo

Adecuado para personas con aversión al riesgo que busquen en todo momento la preservación de las aportaciones al Plan y que tengan su horizonte de jubilación próximo al 2035.

Valor Liquidativo

0,91860 euros

Evolución del Plan

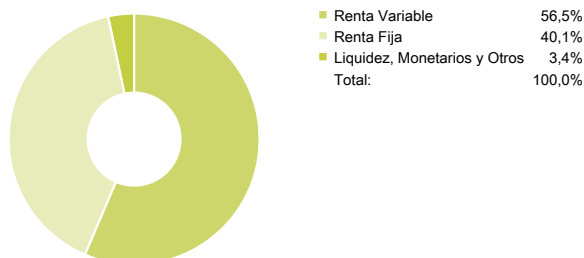
Nota: Las aportaciones y traspagos realizados hasta 30/09/2009 tienen un valor consolidado de 1,013535 euros (correspondiente al valor liquidativo del 30 de septiembre 09) salvo aquellos realizados a un valor garantizado (el del último día hábil del mes en que se realiza la aportación o traspaso) superior, que mantienen dicho valor como valor consolidado. Las aportaciones y traspagos realizados con posterioridad al 30/09/2009 tienen como valor consolidado el máximo entre el cierre de cualquier trimestre posterior y el valor garantizado inicial (valor del último día hábil del mes en que se realizó la aportación o traspaso).

Nota: Las aportaciones y traspagos realizados hasta 30/09/2009 tienen un valor consolidado de 1,013535 euros (correspondiente al valor liquidativo del 30 de septiembre 09) salvo aquellos realizados a un valor garantizado (el del último día hábil del mes en que se realiza la aportación o traspaso) superior, que mantienen dicho valor como valor consolidado.

Las aportaciones y traspagos realizados con posterioridad al 30/09/2009 tienen como valor consolidado el máximo entre el cierre de cualquier trimestre posterior y el valor garantizado inicial (valor del último día hábil del mes en que se realizó la aportación o traspaso).

Composición Cartera

Tipo de Activos

**Escala de Riesgo****Vencimiento Garantía**

30-junio-2035

Rentabilidad del Plan

Acumulado en el año	-8,54%
Últimos 12 meses	-8,54%
3 años anualiz.	-
5 años anualiz.	-
10 años anualiz.	-
15 años anualiz.	-
Histórica (desde inicio)	-3,14%

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Principales inversiones (% sobre patrimonio)*

Bn.Estado 5,75% Segregab 0732 -Eur-	7,72%
Bn.Reino Espana 4.70 300741	7,15%
Cup.Estado Cup-0 300735	6,42%
Bn.Reino Espana 4.9 300740	1,84%
Bn.BBVA Banco Bilbao Arg 3.25 0415	1,60%
Ob.Estado Vto.310129 6% Segregable	25,56%
Repo Bn.Reino Espana 4.60 300719	23,09%
Ob.Estado 4.20% 310137 -Eur-	14,13%

* Excluido derivados.

Informe de Gestión

En los últimos meses se ha producido un cambio en las expectativas de crecimiento de las economías desarrolladas, principalmente de EE.UU. (expansión política monetaria y fiscal, indicadores económicos, etc), revisándose al alza las expectativas de crecimiento del cuarto trimestre. Finalizamos el año realizando un nuevo análisis de riesgos, tanto desde el punto de vista del producto como de mercado, y esto nos ha permitido aumentar el presupuesto de riesgo de renta variable para el próximo año. Así, terminamos el trimestre con un nivel del 56%.

En cuanto a la estructura regional, neutralizamos la sobreponderación de Europa frente a EE.UU., ya que aunque las perspectivas de la economía Alemana siguen mejorando, el deterioro de la deuda periférica ha incrementado la incertidumbre en la Zona Euro. Adicionalmente, deshicimos la infraponderación en España para realizar beneficios ya que ha sido uno de los mercados más castigados durante este año.

En renta fija, comenzamos el trimestre con una duración de 6,8 años. Parece que de momento se mantiene la política monetaria de la FED de mantener los tipos bajos, y por su lado, el Banco Central Europeo ha proporcionado mayor liquidez al mercado a través de compras de deuda pública europea para calmar el nerviosismo de los mercados. El deterioro de la deuda periférica durante este trimestre, en particular la española, nos ha afectado negativamente pero consideramos que los tipos actuales son muy atractivos. Esto nos hace posicionarnos a final de año con una duración de 7,3 años.

Datos Generales del Plan

Fecha inicio del Plan	05/05/2008
Denominación Anterior	-
Patrimonio	27 Millones
Partícipes + Beneficiarios	14.097

Comisiones

Gestión (a partir de 01/01/09)	2,00%
Depósito (a partir de 01/01/09)	0,45%

Riesgo Divisa

Todos los activos están denominados en euros, por lo que no existe riesgo divisa.

Este documento tiene carácter comercial y se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación o incitación para la venta, compra o suscripción de valores, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. El Folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvafondos.com. La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.