

**POLÍTICA DE INVERSIÓN BBVA EMPLEO DOCE, F.P.**  
**PRIMER TRIMESTRE 2005**

En el mandato de carácter transitorio y con aplicación durante el último trimestre del ejercicio 2004, se establece que el objetivo de política de inversión es evitar las pérdidas del valor de la participación al final del ejercicio económico referenciado. Se establece un rating mínimo de los activos de AA o equivalente.

Siguiendo los principios de la política de inversión establecidos para el fondo, a partir del uno de enero de 2005 y con el horizonte de un mes, se empezará a construir la cartera en base a la siguiente propuesta:

CLASE DE ACTIVO	% EN CARTERA	RANGOS TÁCTICOS
<b>RENDA FIJA EURO</b>	<b>70.0%</b>	<b>60% - 85%</b>
Gobierno y Cash	50.0%	
Bonos Corporativos Investment Grade	15.0%	
<b>RENDA VARIABLE GLOBAL</b>	<b>30.0%</b>	<b>15% - 40%</b>
España	7.5%	
Zona Euro	9.0%	
UK	2.0%	
Suiza	1.0%	
EE.UU	7.5%	
Japón	3.0%	
<b>INVERSIONES ALTERNATIVAS</b>		<b>0% - 5%</b>
Capital riesgo, Inversión Inmobiliaria, Empresas no cotizadas		
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	

En la propuesta se establecen los activos en los que se va a invertir junto con los rangos tácticos.

La composición estratégica del mix de activos es del 30% en activos de Renta Variable, 70% en Renta Fija con la posibilidad de incluir un 5% del valor del patrimonio del Fondo en inversiones en acciones y participaciones en entidades de capital riesgo, en empresas no cotizadas y en instituciones de inversión colectiva de carácter inmobiliario o en inmuebles.

La renta variable, al igual que la renta fija, podrá incluir posiciones al contado o en productos derivados teniendo en cuenta que los compromisos por posiciones en productos financieros derivados, definidos como cualquier obligación real o potencial, no podrán suponer más del 50% del patrimonio del fondo de pensiones. En el documento de política de inversión también se establece que la utilización de productos derivados tendrá como límite la imposibilidad de uso de productos financieros derivados para reducir las posiciones al contado hasta el límite fijado como asset allocation, con excepción de las bandas de fluctuaciones concedidas a la Entidad Gestora como estrategia de inversión, así como que en ningún caso las garantías y primas pagadas por futuros y opciones compradas podrán superar el 10% del patrimonio de la institución. En el caso de operaciones que no tengan una finalidad de cobertura la diferencia entre las primas y garantías pagadas respecto al compromiso quedarán invertidas en depósitos bancarios o instrumentos del mercado monetario

La duración modificada de la cartera de Renta Fija está en el entorno de los 3 años pudiendo oscilar en una banda de fluctuación de más/menos 1 año. El rating medio mínimo de esta cartera será A3/A o equivalente.

Esta propuesta de inversión se concreta en el siguiente índice de referencia

RENTA VARIABLE		MEDIA	RANGO							
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>30.0%</b>	<b>15%</b>	<b>40%</b>						
<b>Benchmark :</b>		<b>Índice compuesto: 30.0%</b>								
E100	20.00%	<b>ÍNDICE COMPUESTO:</b> <b>EUROPA 65%</b> <b>ZONA EURO ex ESPAÑA 30.00%</b> <b>ESPAÑA 25.00%</b> <b>EUROPA NO EURO 10.00%</b> <b>USA 25%</b> <b>JAPON 10%</b>								
Ibex 35	20.00%									
Euro Stoxx 50	25.00%									
S&P 100	25.00%									
Nikkei 225	10.00%									
		<u>100%</u>								
		<u>Cobertura de divisa \$: 50%</u>								
RENTA FIJA		MEDIA	DURACIÓN							
<b>Benchmark :</b>										
EMU Direct Gvt. Index	45.0%	<table border="1"> <thead> <tr> <th>MEDIA</th> <th colspan="2">RANGO</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3</td> <td>2</td> <td>4</td> </tr> </tbody> </table>			MEDIA	RANGO		3	2	4
MEDIA	RANGO									
3	2				4					
EURO Gvt. Bill Index	40.0%									
EMU Corporate Large Caps (eur only)	15.0%									
		<u>100.0%</u>								
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>70.0%</b>								
<b>TOTAL CARTERA</b>		<b>100.0%</b>								

Los índices que componen la cartera de RF son los siguientes.

- Índice de Gobiernos de Merrill Lynch (EMU Direct Government Index):

Duración 5,74 años.

Gestión activa: Duración, curva y país.

- Índice de Letras de Merrill Lynch (EMU Government Bill Index):

Duración 0,34 años.

Ajusta la duración de la renta fija a la del benchmark.

- Índice de crédito de Merrill Lynch (EMU Corporate, Large Cap )

Duración: 4,562 años

En cuanto a la Renta Variable, el índice de referencia está compuesto por cinco subíndices:

- S&P 100 : Standard and Poor's 100: Índice ponderado por capitalización compuesto por las 100 principales compañías de USA.
- E100: Eurotop 100: Índice ponderado por capitalización compuesto por las 100 mayores compañías europeas por capitalización.
- SX5E: Dow Jones EURO STOXX 50: Índice ponderado por capitalización compuesto por las 50 principales compañías pertenecientes a la zona euro.
- NIKKEI 225: Índice de precios compuesto por las 225 principales compañías japonesas
- IBEX 35: Índice compuesto por las 35 compañías más líquidas del mercado continuo español.

Los benchmarks están compuestos por índices que son tomados de fuentes reconocidas por el mercado, se calculan con rebalanceo diario y están denominados en euros. Los tipos de cambio aplicados en los índices de referencia son los utilizados para valorar el Fondo.

Los índices de renta fija son índices de total return o con reinversión de cupones. En cuanto a los índices de renta variable su cálculo será Net Return o con reinversión de dividendos netos. Se entiende por Net Return aquel que no incluye el porcentaje del dividendo bruto no reintegrado al Fondo retenido por el país de origen e irrecuperable por el Fondo.