

Informe trimestral sobre la evolución de los mercados financieros

Los planes de pensiones invierten básicamente en renta fija (deuda pública y privada) y en renta variable (acciones).

Es por ello que la rentabilidad que dan al partícipe depende mucho de la situación de los mercados. Las principales bolsas europeas han logrado cerrar el primer trimestre del ejercicio 2005 con ganancias entre el 1,5% y el 3,5%, con la excepción de la bolsa francesa que ha cerrado el primer periodo de este año **con una ganancia del 6,45%**. Por el contrario en **Estados Unidos las acciones han tenido un trimestre más bien lánguido**, destacando entre ellos el Nasdaq (el índice tecnológico) con una pérdida del 8,10 por ciento.

En esta evolución han tenido que ver una serie de circunstancias. Entre las que puede destacar que las expectativas de crecimiento de beneficios de las empresas son más altas en Europa – superiores al 10% – que en EE.UU. – alrededor del 7%. Todo esto son noticias positivas. No obstante, el último comunicado que ha emitido la Reserva Federal Americana, junto al dato del IPC correspondiente al mes de febrero ha alimentado en la última parte del trimestre los temores a un repunte inflacionista para este ejercicio en la economía americana.

Este temor en cierto modo se ha extendido a Europa, en donde si bien el crecimiento económico está siendo bastante menor, el BCE se ha encargado de alimentar igualmente expectativas inflacionistas. Estas se basan tanto en el crecimiento de la liquidez en el conjunto de las economías como en la subida del precio de la energía, que puede desplazar la futura evolución del IPC de la zona Euro y obligar a una subida de los tipos de interés.

En definitiva, enero y febrero fueron buenos meses pero en el mes de marzo se han complicado las cosas para los mercados de acciones.

En los mercados de renta fija, el año comenzó con el mantenimiento de las características que determinaron la evolución bajista de tipos de interés con que terminó el ejercicio anterior. El rendimiento del bono a diez años español ha llegado a cotizar en unos niveles verdaderamente reducidos – un 3,45% – y con un diferencial respecto a los cortos plazos muy cortos, dado que el dos años ha llegado a cotizar al 2,35%. Esto supone que a los fondos de pensiones, fondos de inversión y en general productos de ahorro les será difícil obtener una elevada rentabilidad en 2.005.

En el mes de marzo la situación se ha corregido paulatinamente. Se debe, por un lado a la intervención del Presidente de la Reserva Federal quien manifestó no entender la razón de los niveles tan bajos que habían adquirido en todos los mercados los tipos de interés, lo que fue suficiente para corregir parte del desatino a que habían llegado los niveles de tipos. Otra razón ha sido la ya comentada de expectativas inflacionistas alimentada por los Bancos Centrales y por la escalada del precio del crudo, lo que terminó por afectar no solamente a los tipos a corto plazo – hasta un año – sino también a los plazos más largos.

Las expectativas para el segundo trimestre apuntan a un mantenimiento de la tendencia en el mercado de renta fija, lo que supone que no se aprecien sustanciales cambios en el nivel de tipos de interés. En el mercado de renta variable, las expectativas, sin ser negativas, apuntan a un comportamiento discreto de la rentabilidad de este tipo de activos, según la mayor parte de los analistas.

Estas expectativas se sustentan en que se registre una moderación en la tendencia alcista del precio del petróleo y no se acabe por quebrar el crecimiento económico en Europa y EE. UU. De otra forma la incidencia de una fuerte subida del petróleo acabaría por afectar negativamente a todos los precios, crecimiento, y tipos de interés, lo que significaría al final un mal augurio para los mercados de renta fija y variable.

En resumen, el año comenzó bien, pero ahora se ciernen nubarrones sobre el entorno de los mercados. Confiamos en que se despejen antes de finalizar este segundo trimestre.

Modificación de las normas de funcionamiento del fondo

De acuerdo con el mandato de adaptación contenido en el RD 304/2004, la Comisión de Control del Fondo ha procedido a adaptar las normas de funcionamiento del mismo a la nueva normativa, y ha solicitado autorización administrativa para realizar la modificación. Tan pronto la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones otorgue dicha autorización, las nuevas normas entrarán en vigor.

Adicionalmente, ha aprobado la declaración de la política de inversión del fondo, respetando los principios de vocación inversora y las normas de control de riesgo con que el fondo venía operando hasta la fecha. Esta declaración está a disposición de los partícipes y beneficiarios tanto en el domicilio de la entidad gestora, como en el domicilio del promotor del plan.

Finalización del Periodo Transitorio establecido por el Real Decreto 304/2004

Como consecuencia de la publicación del RD 304/2004, la Comisión de Control del Plan de Pensiones ha tomado los acuerdos pertinentes para modificar las especificaciones del plan adecuándolas a la normativa vigente, quedando únicamente pendiente de adaptación la composición de la Comisión de Control, ya que el RD Ley 10/2004 ampliaba hasta el 31 de diciembre de 2.005 la adaptación de dicha composición. Las nuevas especificaciones aprobadas por la Comisión de Control del Plan de Pensiones han sido enviadas a todos los partícipes y beneficiarios, estando a disposición de los partícipes y beneficiarios tanto en el domicilio de la entidad gestora, como a través de los sistemas de información del promotor del plan con sus empleados.

Concesión Premio a la mejor Gestora de 2.004

La prestigiosa revista económica "Mi Cartera de Inversión", ha concedido el premio como mejor gestora en planes y fondos de pensiones en 2.004 a CASER. Este premio tiene especial significación teniendo en cuenta que son los lectores los que, con sus votos, otorgan el premio.

La elaboración y contenido de este informe de gestión es responsabilidad de CASER, entidad Gestora del Fondo de Pensiones, y ha sido elaborado sobre los datos contables y de gestión del fondo y del plan integrado.

Informe de Gestión del Primer trimestre de 2.005

La política de inversión del Fondo de Pensiones se ha mantenido acorde con la vocación inversora definida para el fondo de pensiones, configurado como básicamente de renta fija, con un porcentaje moderado del patrimonio (hasta un 15%) susceptible de ser invertido en valores y derivados de renta variable, manteniendo pequeñas posiciones en activos de gestión alternativa.

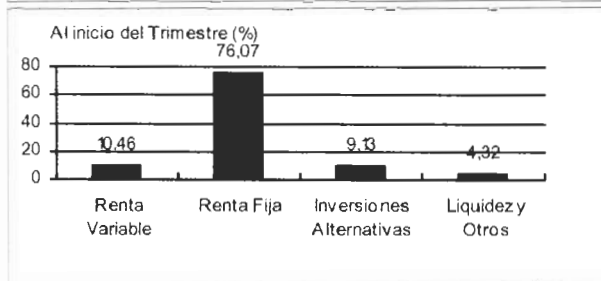
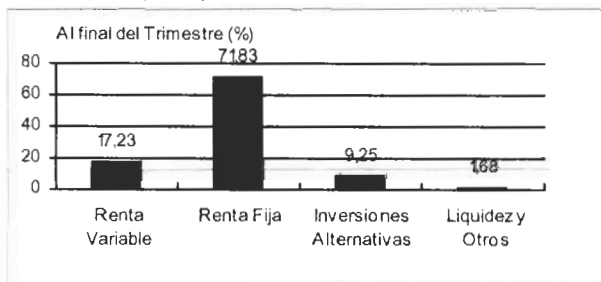
Fondo : F.P. Empleados de C.E.C.A.

Entidad Gestora: Caja de Seguros Reunidos, CASER

Entidad Depositaria: Confederación Española de Cajas de Ahorros, CECA

Estructura de las inversiones

Distribución por tipo de activos



Inversiones alternativas: fondos de inversión inmobiliaria y fondos de inversión de comportamiento asimilable a renta fija

Principales valores de renta fija

(% sobre el patrimonio)

O.EST/SG-E P.6,00 V/01-08	5,90%
O.EST/SG-E OB.E/12-98 4,75	4,12%
CIE FINAN. E/01-03 3,625%	3,11%
CA-AM A.V2 PARTICIPACIONES	2,76%
DEUT.G.HYP E/04-00 5,50%	2,58%

Principales valores de renta variable

(% sobre el patrimonio)

TELEFONICA ORDINARIAS	1,80%
B.S.C.H. ORDINARIAS	1,49%
BBVA, S.A. ORDINARIAS	1,09%
CEA, SICAV SUBFOND C-XXV	0,89%
REPSOL, SA ORDINARIAS	0,68%
ENDESA ORDINARIAS	0,66%
IBERDROLA ORDINARIAS	0,62%
FIDELITY F EUROP.GROWTH-E	0,52%
JPM F.FUND EUROP.EQ.F/EUR	0,51%
ROYAL D.P. ORDINARIAS	0,42%

Patrimonio gestionado en el fondo 199.035.954,52

Plan : P.P. Empleados CECA

Promotor: Confederación Española de Cajas de Ahorros, CECA

Rentabilidad del Plan de Pensiones

	31/12/2003 (**)	31/12/2004	31/03/2005
Valor Liquidativo (en euros)	14,579104	15,195079	15,377317
Rentabilidad del periodo	3,31%	4,23%	1,20%
IPC del periodo	3,01%	3,20%	0,20%
Índice acumulado rentabilidad (*)	103,31	107,67	108,96
Índice acumulado de IPC (*)	103,01	106,31	106,52
Media de rentabilidad anual (T.A.E.)	3,32%	3,77%	3,90%
IPC Medio	3,02%	3,11%	2,85%
Rentabilidad sobre inflación	0,30%	0,66%	1,05%
(*) Base 100 el 01/01/2003	Fecha de Inicio valor liquidativo plan		01/01/2003
(**) 364 días	Rentabilidad (T.A.E.) desde el Inicio		3,90%

Evolución de la Cuenta de Posición

(Patrimonio neto del Plan en el Fondo de Pensiones, con inclusión de todos los activos)

Cuenta de Posición Cierre Ejercicio	219.366.958,70
Cuenta de Posición Actual	221.417.598,79
Patrimonio Gestionado	199.035.954,52
Activos no transferidos	22.381.644,27
Variación Patrimonial	0,93%

Gastos totales imputados al plan

(desde 1 de enero, valorados en porcentaje sobre la cuenta de posición del plan en el fondo)

Comisiones Entidad Gestora	0,039%
Comisiones Entidad Depositaria	0,022%
Gastos Auditoría	0,001%
Gastos Actuarios	0,000%
Gastos Intermediarios Financieros	0,002%
Gastos Comisión de Control	0,000%
Otros Gastos (registros, notarios, etc)	0,000%