

Informe de Gestión del segundo trimestre de 2007

La política de inversión del Fondo de Pensiones se ha mantenido acorde con la vocación inversora definida para el fondo de pensiones, configurado como de Renta Fija Mixta, con un porcentaje moderado del patrimonio (hasta un 18%) susceptible de ser invertido en valores y derivados de renta variable, manteniendo pequeñas posiciones en activos de gestión alternativa.

Plan : P.P. Empleados CECA

Promotor: Confederación Española de Cajas de Ahorros, CECA

Rentabilidad del Plan de Pensiones

	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	30/06/2007
Valor Liquidativo (en euros)	14,575037	15,214484	16,110798	17,077972	17,507099
Rentabilidad del periodo	3,25%	4,39%	5,89%	6,00%	2,51%
IPC del periodo (último conocido)	2,60%	3,20%	3,70%	2,70%	2,00%
Indice acumulado rentabilidad (*)	103,25	107,78	114,13	120,98	124,02
Indice acumulado de IPC (*)	102,60	105,88	109,80	112,77	115,02
(*) Base 100 el 31/12/2002					Fecha de Inicio valor liquidativo plan 02/11/1990
					Rent (T.A.E) desde fecha de inicio del Plan 6,63%
(*) Los Valores Liquidativos incorporan los resultados y revalorización hasta la fecha de referencia exacta de cada periodo					

Evolución de la Cuenta de Posición

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

Cuenta de Posición Inicio Ejercicio	241.666.891,72 €
Cuenta de Posición Actual	245.283.011,00 €
Patrimonio Gestionado	245.283.011,00 €
Variación Patrimonial	1,50%

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	0,077%
Comisiones Entidad Depositaria	0,050%
Gastos Auditoría	0,002%
Gastos Actuarios	0,012%
Gastos Intermediarios Financieros	0,002%
Gastos Comisión de Control	0,000%
Otros Gastos (registros, notarios, etc)	0,001%

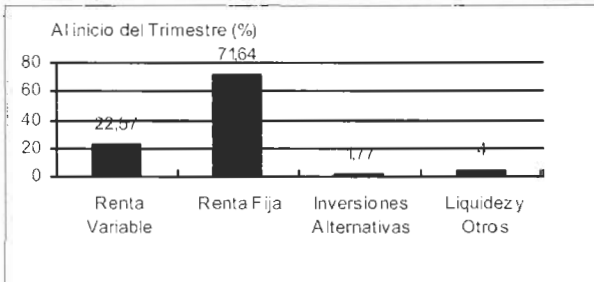
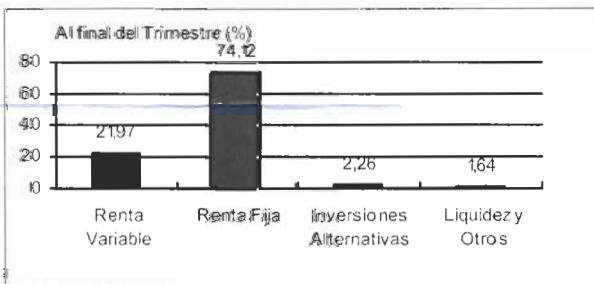
Fondo : F.P. Empleados de C.E.C.A.

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

excluida tesorería (% sobre el patrimonio)

O.EST/SG-E P.6,00 V/01-08	5,01%
O.EST/SG-E OB.E/12-98 4,75	3,12%
CIE FINAN. E/01-03 3,625%	2,47%
ABN B.(NL) E/01-05 3,00%	2,01%
ING INT.II SEN.BANK LOANS	2,01%

Principales valores de renta variable

(% sobre el patrimonio)

NEW ST.INV EUROP GROWTH-Ix	2,30%
JPM FUNDS EUROP.EQ.F/EUR	2,14%
RUS IN.PLC JAPAN EQ-EH-A	2,01%
FIDELITY F EUROP.GROWTH-E	1,06%
ING(L)INV EUROPE HIGH DIV	0,98%
ALTAM.BUYO PARTICIPACIONES	0,81%
B.S.C.H. ORDINARIAS	0,78%
TELEFONICA ORDINARIAS	0,72%
BBVA, S.A. ORDINARIAS	0,56%
TOTAL S.A. ORDINARIAS S/B	0,46%

Patrimonio gestionado en el fondo 245.283.011,00 €

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

RENTA VARIABLE

Este semestre ha sido de gran volatilidad. Por dos veces nos hemos situado en máximos, y por dos veces han surgido elementos extraños que han producido una corrección, de las que las bolsas se han recuperado con mayor o menor prontitud.

Ambas caídas han venido originadas por problemas del sector inmobiliario en EEUU, que se han transmitido de inmediato a Europa, y en especial a España. Sin embargo, la evolución de los mercados ha sido en general positiva, aunque con diferencias significativas si el análisis lo realizamos bolsa a bolsa.

Así, dentro de las bolsas europeas, destaca el índice alemán, que ha cerrado el semestre con una revalorización del 21,38%, seguido a bastante distancia del índice de la bolsa de París, con una ganancia del 9,26%. Ambas bolsas están cumpliendo las expectativas que se espera de ellas en el futuro.

En cuanto a nuestro Ibex, ha cerrado el semestre con una discreta revalorización del 5,27%. Esto es fruto de la etapa de incertidumbre que estamos viviendo por el futuro de algunas compañías del sector inmobiliario.

En concreto, el bache de una sola compañía, ha terminado por arrastrar a todo el sector, y contagiando a los sectores afines (compañías de construcción y entidades bancarias). Al final, esta crisis ha terminado por afectar al resto del mercado, alejando la inversión extranjera. Además, los deseos de adquisición de compañías que habíamos estado viviendo en el pasado, parecen haber desaparecido del panorama español y haberse centrado en otras plazas europeas, con lo que ha desaparecido parte del aliciente con el que contó nuestra bolsa en los últimos tiempos.

RENTA FIJA

Por lo que respecta a los tipos de interés, el Banco Central Europeo (BCE) ha subido durante el semestre los tipos de interés en dos ocasiones, situando el nivel en el 4% antes del periodo de vacaciones de verano. Para finales de año, cabe la posibilidad de que se sitúen en el 4,5%, algo que los analistas daban como altamente improbable a principios de año.

El objetivo del BCE con esta medida, es anticiparse a un alza de la inflación. Esta actuación se ha saldado con una notable alza de rentabilidades en el periodo, que ha alcanzado a todos los plazos de la curva, y ha propiciado que no exista gran diferencia de rentabilidad entre los cortos y los largos plazos.

En particular, las Letras del Tesoro (activo sin riesgo a más corto plazo), se han subastado a niveles de rentabilidad del 4,29%. En el largo plazo, podemos señalar el diez años español, que ha marcado niveles de rentabilidad del 4,70% a finales del periodo.

EXPECTATIVAS

Entre los riesgos existentes, están los siempre presentes riesgos geopolíticos, y el precio del petróleo, variable sobre cuya evolución nadie se atreve a hacer pronósticos.

Existe incertidumbre, pero la idea que transmiten la mayor parte de los analistas, es que el mercado de renta variable continuará siendo sólido, ya que los beneficios empresariales, al menos por este año, garantizan por sí solos un crecimiento moderado de las revalorizaciones bursátiles. No se espera por tanto un crecimiento de la volatilidad que acreciente las dudas sobre la tendencia de los mercados. Por tanto, las perspectivas futuras son buenas.

Hace unos meses, con los tipos de interés por los suelos, la alternativa bursátil era la única existente. La percepción de muchos inversores a partir de ahora, es que tanto la renta variable como la fija (a corto y a largo plazo) son buenas alternativas.

NOVEDADES EN PLANES DE PENSIONES (PP)

La Ley del IRPF, aplicable desde el 1/1/2007, introdujo los siguientes cambios:

- Los límites de aportación (conjuntos para aportaciones de participes y promotor), se establecen para los menores de 51 años en 10.000 € anuales a PP y productos de dependencia. Los participes de 51 años o más, podrán aportar hasta 12.500 €.
 - El límite de aportación con derecho a reducción en el IRPF, es el 30% de los rendimientos del trabajo y actividades económicas (50% para mayores de 50 años).
 - Si en un ejercicio se ha aportado más del límite de reducción, se mantiene la posibilidad de reducir la base imponible en los cinco años siguientes las aportaciones que no hayan podido ser objeto de reducción.
 - Se puede seguir aportando para jubilación (y reduciendo las aportaciones en el IRPF) una vez acaecida dicha contingencia, siempre y cuando el partícipe no perciba prestación alguna de los PP.
 - Las prestaciones derivadas de aportaciones realizadas antes del 1/1/2007 y que en el momento de la jubilación se perciban en forma de capital, tendrán una reducción del 40%, siempre que la primera aportación se realizase como mínimo dos años antes del acaecimiento de la contingencia por la que se solicite el cobro.
 - La exención en el impuesto del patrimonio de los derechos consolidados de los participes de PP se aclara y amplía indicando que también están exentos los derechos económicos una vez se adquiere la condición de beneficiario.
 - Eliminación de la obligatoriedad de comunicación del acaecimiento de las contingencias en el plazo de 6 meses y sanción del 1% en su caso.
- *) Además, el Consejo de Ministros, ha aprobado el nuevo reglamento del IRPF por lo que a partir del 1/1/2008 se podrán movilizar los derechos consolidados entre PP y Planes de Previsión Asegurados (PPA).

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.