

Informe de Gestión del tercer 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 | 30/09/2007 |
|-----------------------------------|--|------------|------------|------------|------------|
| Valor Liquidativo (en euros) | 14,575037 | 15,214484 | 16,110798 | 17,077972 | 17,429740 |
| Rentabilidad del periodo | 3,25% | 4,39% | 5,89% | 6,00% | 2,06% |
| IPC del periodo (último conocido) | 2,60% | 3,20% | 3,70% | 2,70% | 1,70% |
| Indice acumulado rentabilidad (*) | 103,25 | 107,78 | 114,13 | 120,98 | 123,47 |
| Indice acumulado de IPC (*) | 102,60 | 105,88 | 109,80 | 112,77 | 114,68 |
| (*) 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 | | | | 6,50% |

(*) 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 | 242.317.526,75 € |
| Patrimonio Gestionado | 242.317.526,75 € |
| Variación Patrimonial | 0,27% |

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 | 0,117% |
| Comisiones Entidad Depositaria | 0,070% |
| Gastos Auditoría | 0,003% |
| Gastos Actuarios | 0,013% |
| Gastos Intermediarios Financieros | 0,002% |
| Gastos Comisión de Control | 0,000% |
| Otros Gastos (registros, notarios, etc) | 0,001% |

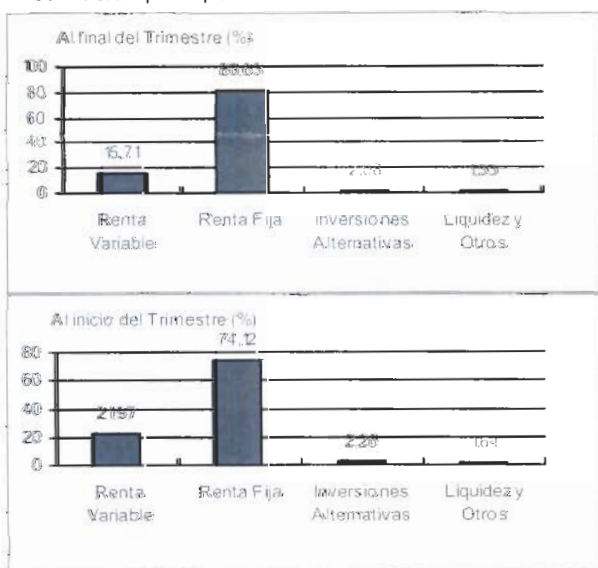
Fondo : F.P. Empleados de C.E.C.A.

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



Principales valores de renta fija excluida tesorería (% sobre el patrimonio)

| | |
|----------------------------|-------|
| O.EST/SG-E P.6,00 V/01-08 | 5,13% |
| O.EST/SG-E OB.E/12-98 4,75 | 3,11% |
| CIE FINAN. E/01-03 3,625% | 2,53% |
| ABN B.(NL) E/01-05 3,00% | 2,06% |
| ING INT.II SEN.BANK LOANS | 2,00% |

Principales valores de renta variable (% sobre el patrimonio)

| | |
|----------------------------|-------|
| NEW ST.INV EUROP GROWTH-IX | 2,11% |
| JPM FUNDS EUROP.EQ.F/EUR | 1,99% |
| FIDELITY F EUROP.GROWTH-E | 1,05% |
| ING(L)INV EUROPE HIGH DIV | 0,94% |
| TELEFONICA ORDINARIAS | 0,86% |
| ALTAM.BUYO PARTICIPACIONES | 0,82% |
| SIEMENS AG ORD. S/N | 0,49% |
| BSANTANDER ORDINARIAS | 0,46% |
| TOTAL S.A. ORDINARIAS S/B | 0,44% |
| NOKIA OYJ ORDINARIAS SR/A | 0,37% |

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

Patrimonio gestionado en el fondo 242.317.526,75 €

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA VARIABLE:

Después de un largo periodo de relativa calma, la volatilidad ha regresado a los mercados financieros. Los índices bursátiles han caído considerablemente, especialmente en los meses de julio y agosto. La situación crediticia y del sector inmobiliario en Estados Unidos ha hecho temer un efecto contagio a los mercados europeos.

En la última parte del trimestre, la confianza en la recuperación y la búsqueda de opciones atractivas en precio por parte de los inversores, han hecho recuperar parte del terreno perdido.

El recorte de tipos de la Reserva Federal supuso una importante ayuda para el acceso al crédito. Los sectores más afectados durante la crisis han sido el financiero, por su exposición al segmento hipotecario subprime, el inmobiliario, y la construcción.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA FIJA:

Aunque los indicadores macroeconómicos europeos siguen siendo favorables, la actual crisis de liquidez ya ha afectado a algunas entidades de la Euro zona, que tenían exposición al riesgo hipotecario de baja calidad estadounidense.

El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el tipo de intervención durante todo el trimestre. A pesar de la falta de liquidez del mercado monetario, el BCE ha mantenido el discurso de riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento. Sus previsiones de crecimiento se redujeron moderadamente para el 2007 y se mantienen para el 2008. Las perspectivas de precios permanecieron sin cambios.

Los Bancos Centrales de las principales áreas geográficas inyectaron liquidez para tratar de aliviar la presión de los mercados interbancarios por la falta de confianza ante el aumento de la morosidad y de la aversión al riesgo. La Reserva Federal redujo el tipo de interés desde el 5,25% hasta el 4,75%.

El tipo a 10 años español llegó a cotizar por debajo del 4,30% en los momentos de máxima tensión del periodo, cerrando el trimestre por encima del 4,40%.

EXPECTATIVAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS:

La incertidumbre sobre el desenlace de la actual crisis crediticia y de liquidez continúa pesando sobre los mercados financieros de renta fija y variable, lo que se traduce en mayores niveles de volatilidad y evolución errática de los mismos.

Dentro de este contexto, no todo son sombras, existen también luces, tan importantes como que las empresas, especialmente las europeas, siguen batiendo records históricos de beneficios.

La situación del mercado hipotecario norteamericano mantiene abierto el riesgo de contagio a otros sectores de actividad y a otras áreas geográficas. Parece clara la moderación en el crecimiento global y una mayor flexibilidad por parte de los bancos centrales para recuperar los niveles de confianza anteriores.

Los altos precios energéticos, especialmente del crudo, abren otro foco de conflicto en el futuro, ya que podría presionar al alza los niveles de inflación de las economías occidentales.

Finalmente, si nos preguntamos cómo nos ha ido, podemos afirmar que hemos capeado bien el temporal.

CASER SE CONSOLIDA COMO UNA DE LAS MEJORES GESTORAS DEL PAÍS:

Tal y como publicó la revista NEGOCIO el pasado 17/09/2007, en base a los datos facilitados por VDOS Stochastics, de los 45 Planes de Pensiones más rentables del mercado, Caser gestiona los Fondos de Pensiones de 16 de dichos planes.

En concreto, coloca 9 de sus planes entre los 15 más rentables de renta variable mixta, con rentabilidades en el presente año por encima del 4%. En el ranking de renta fija a largo plazo, tiene cinco de los planes más rentables de los quince mejores, y el plan más rentable de la gestora lo tiene en renta variable, con una rentabilidad en 2007 del 7,33%.