



Plan de Pensiones
P.P. Empleados CECA

Informe de Gestión del primer trimestre de 2008

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

	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/03/2008
Valor Liquidativo (en euros)	15,195079	16,122278	17,071419	17,509799	17,174095
Rentabilidad del periodo	4,23%	6,10%	5,89%	2,57%	-1,92%
IPC del periodo	3,20%	3,70%	2,70%	4,20%	0,50%
Indice acumulado rentabilidad (*)	104,23	110,58	117,10	120,10	117,80
Indice acumulado de IPC (*)	103,20	107,02	109,91	114,52	115,09
(*) Base 100 el 31/12/2003	Fecha de Inicio valor liquidativo plan				02/11/1990
	Rent (T.A.E) desde fecha de inicio del Plan				6,22%

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	241.797.942,11 €
Cuenta de Posición Actual	234.711.706,87 €
Patrimonio Gestionado	234.711.706,87 €
Variación Patrimonial	-2,93%

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	0,020%
Gastos Auditoría	0,001%
Gastos Actuarios	0,002%
Gastos Intermediarios Financieros	0,001%
Gastos Comisión de Control	0,000%
Otros Gastos (registros, notarios, etc)	0,000%

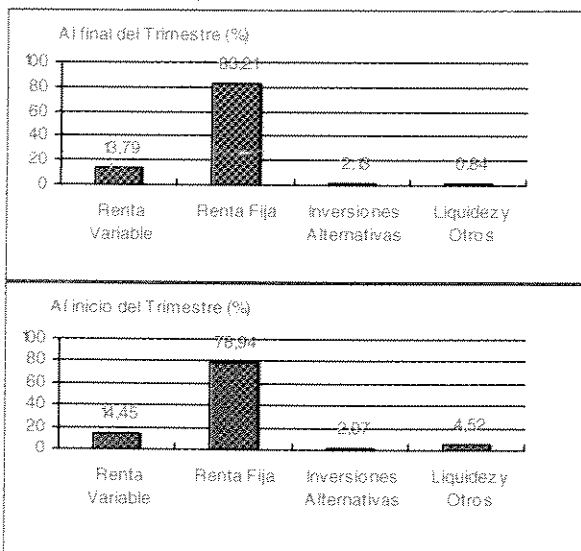
Fondo : F.P. Empleados de C.E.C.A.

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 OB.E/12-98 4,75	3,16%
ABN B.(NL) E/01-05 3,00%	2,09%
CAIXANOVA PG.VT/10-09-08	1,93%
AYT C.VIII E/11-04 4%	1,81%
LA CAIXA E/06-06 4,25%	1,43%

Principales valores de renta variable (% sobre el patrimonio)

FIDELITY F EUROP.GROWTH-E	1,52%
NEW ST.INV EUROP GROWTH-I*	1,00%
TELEFONICA ORDINARIAS	0,95%
ALTAM.BUYO PARTICIPACIONES	0,90%
BSANTANDER ORDINARIAS	0,83%
BBVA, S.A. ORDINARIAS	0,59%
JPM FUNDS EUROP.EQ.F/EUR	0,48%
TOTAL S.A. ORDINARIAS S/B	0,44%
E.ON A.G. ORD. S/N	0,39%
SIEMENS AG ORD. S/N	0,38%

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

Patrimonio gestionado en el fondo 234.711.706,87 €



Entidad Depositaria del Fondo y Promotor del Plan

Informe de Gestión del primer trimestre de 2008

El contenido de este Informe de Gestión es responsabilidad de Caja de Seguros Reunidos, CASER

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA VARIABLE:

El primer trimestre del actual ejercicio bursátil puede considerarse como el peor de los últimos seis años. Las bolsas mundiales han sufrido importantes pérdidas que, curiosamente, han sido mas reducidas en el país en el que se ha originado la crisis que en el resto de los mercados. La Bolsa Americana ha terminado por aguantar el tipo, con bajadas menos acusadas que Europa. Los dos índices mas representativos, el Dow Jones y el S&P, saldan el trimestre con unas pérdidas del 7,55% y del 9,92% respectivamente.

Por su parte, en Europa, el Banco Central Europeo, ha optado por tratar de defender al sistema contra la inflación, dado que el ciclo de crecimiento de la economía real no parece tan amenazado como en Norteamérica. En consecuencia, se ha mantenido firme ante las presiones para rebajar los tipos de interés lo que ha supuesto, por un lado, que los mercados hayan recogido pérdidas importantes y, por otro, una revalorización sin precedentes del euro con respecto al dólar y la libra esterlina. En toda la Unión Europea, marzo se cierra con las tasas de IPC más altas de los últimos años (3,5% anual al mes de marzo), lo que aleja la expectativa de que en las próximas semanas el BCE baje los tipos de interés.

En cuanto al Ibex gracias a un comportamiento positivo en el mes de marzo logra cerrar el periodo con perdidas del 12,60 % frente a mas del 15% del resto de las bolsas. Debido al aumento considerable de la volatilidad se han alejado numerosos inversores que temen sufrir pérdidas y obligados a buscar refugio en Fondos Garantizados, Depósitos Bancarios o Renta Fija a corto plazo. Con todo, el comportamiento del índice español ha tenido sus luces y sus sombras dado que, junto a unas cesiones de sus valores más representativos (Telefónica, Santander y BBVA), los grandes valores energéticos han tenido comportamientos menos negativos e incluso los Bancos Medianos han tenido revalorizaciones positivas en el mes de marzo.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA FIJA:

Por lo que respecta a la Renta Fija, los Mercados en los que se negocia la deuda de las empresas privadas se han roto, ya que la crisis de confianza genera dificultades en el correcto funcionamiento del mercado.

Los diferenciales con la deuda, han seguido ensanchándose y elevando por ello considerablemente su rentabilidad. Aspecto que ha afectado de forma manifiesta al sector financiero, en donde pocas instituciones han logrado escaparse de la distorsión que supone el no tener una referencia clara de rentabilidad o precio para comprar o vender unos títulos. El mercado primario de emisiones, también se ha encontrado con grandes dificultades y, en el mes de marzo todas estas distorsiones han acabado por contagiarse también a los mercados de Deuda Pública de los países denominados periféricos (entre los que está el nuestro), que ha acusado el efecto de la desconfianza.

EXPECTATIVAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS:

La sensación es negativa en general en los Mercados, sin embargo la cuantía de las pérdidas que llevan desde mediados del mes de octubre, es posible que haya llevado a las Bolsas a una valoración acorde con la reducción de expectativas que ha tenido lugar en el primer trimestre del ejercicio.

Aunque es pronto para pensar que lo peor haya pasado, sí cabe ser cautelosamente optimista si se piensa que las autoridades están intentando encauzar el descalabro que ha originado las llamadas hipotecas basura.

NOVEDADES REGULATORIAS:

El pasado día 15 de diciembre de 2007, se publicó el REAL DECRETO 1684/2007, de 14 de diciembre, por el que se modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero. Este real Decreto fue completado por la publicación de una Orden Ministerial de fecha 21 de Febrero de 2008

Dicho Real Decreto introduce cambios en varios ámbitos de la normativa de Planes y Fondos de pensiones, sustancialmente en:

- * Régimen de inversiones de Fondos de Pensiones.
- * Régimen de control interno en Gestoras y Depositarias.

Adicionalmente a los cambios indicados, también se han contemplado modificaciones en las comunicaciones periódicas a los Participes de Planes de Pensiones, por lo que en el próximo trimestre se informará de la rentabilidad obtenida en el último ejercicio económico, la rentabilidad acumulada en el ejercicio y la rentabilidad media anual a tres años, a cinco años, a diez años y a quince años.