

**Informe de Gestión del tercer 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**

15 años (TAE)	10 años (TAE)	5 años (TAE)	3 años (TAE)	año pasado	este año
5,77%	4,06%	4,41%	4,84%	2,57%	-0,57%
<b>Fecha de Inicio valor liquidativo plan</b>		02/11/1990	<b>Rent (T.A.E) desde fecha de inicio del Plan</b>		6,12%

**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	235.009.366,03 €
Patrimonio Gestionado	235.009.366,03 €
<b>Variación Patrimonial</b>	<b>-2,81%</b>

**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	0,116%
Comisiones Entidad Depositaria	0,060%
Gastos Auditoría	0,003%
Gastos Actuarios	0,015%
Gastos Intermediarios Financieros	0,001%
Gastos Comisión de Control	0,000%
Otros Gastos (registros, notarios, etc)	0,000%

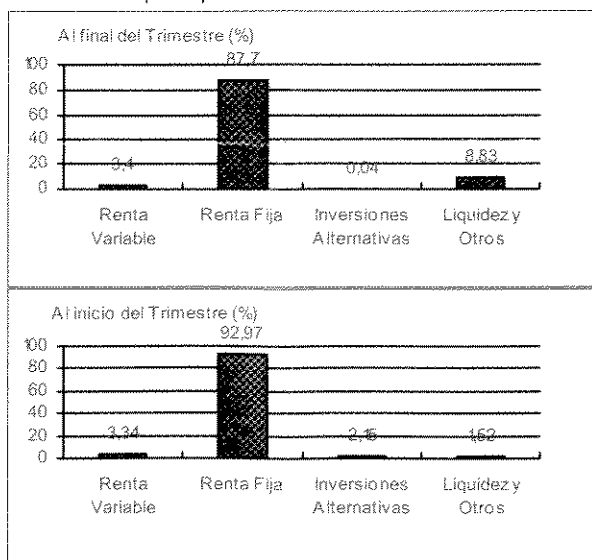
**Fondo : F.P. Empleados de C.E.C.A.**

Entidad Gestora: CASER Pensiones, E.G.F.P.

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/2-08 4,10%	6,47%
IBERDROLA PG.VT/05-03-09	5,41%
DEP.CAJAS CAIXA 14052009	4,12%
B.E.SEG/EU BE E/1-04 3,60%	2,74%
DEP.CAJAS GRANADA 110609	2,16%

**Principales valores de renta variable  
(% sobre el patrimonio)**

ALTAM.BUYO PARTICIPACIONES	1,18%
TUKAN FUND ALT.ADV.F.B-EUR	1,02%
IXIS TAUX PARTICIPACIONES	1,02%
EXPLOR. II PARTIC.PT.DES.	0,07%
MERCAP.SP. PARTICIPACIONES	0,06%
AC C.PR.II PARTICIPACIONES	0,02%
VALD.LB.II PARTICIPACIONES	0,00%

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

Patrimonio gestionado en el fondo 235.009.366,03 €

#### **EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA VARIABLE:**

Las quiebras de varias entidades de primer orden en EEUU (Lehman, Washington, Mutual, etc.), la toma de control por parte de las autoridades norteamericanas en otras (Fannie Mae, Freddie Mac, AIG, etc) y la extensión de los problemas a otras europeas (Bradford&Bingley, Fortis, Bcos.Irlandeses, Hypo Real Estate Bank, etc), ha originado una desconfianza general en el sistema que ha provocado la fuerte corriente vendedora en las diferentes plazas bursátiles.

La Volatilidad se ha disparado en el último tramo del trimestre. En general los índices bursátiles han registrado fuertes descensos, liderados por el sector financiero, como consecuencia de la situación de crisis hipotecaria.

El índice selectivo español, Ibex35, cayó en el trimestre un 8,79%, acumulando en el año una depreciación del 27,63%. Por su parte el índice Eurostoxx50 perdió un 9,38%, lo que supone un descenso en el conjunto del año del 30,95%.

#### **EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA FIJA:**

La situación de los mercados monetarios es muy delicada. Los bancos centrales se han visto obligados a intervenir en reiteradas ocasiones. Las entidades financieras mantienen su falta de confianza por lo que no están dispuestas a prestarse dinero unas a otras y ven restringido su acceso al crédito.

Las primas de riesgo en los mercados de Renta Fija Privada han registrado fuertes movimientos alcistas, lo que ha supuesto mayores costes financieros y de endeudamiento para las compañías. Este hecho a favorecido la entrada de dinero comprador en los mercados de Deuda Pública.

La Deuda Pública ha sido la gran beneficiada de la demanda de activos refugio. Si en la primera parte del trimestre se esperaba tensionamiento de tipos como consecuencia de las expectativas de inflación alcistas, en la segunda parte del mismo la evolución de las noticias de la crisis de las hipotecas basura, la intervención de las agencias hipotecarias americanas por el Tesoro y las quiebras y problemas de solvencia en Entidades Financieras han motivado las compras masivas de este tipo de activos en todas las curvas de Tesoros Occidentales.

#### **EXPECTATIVAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS:**

La aportación del plan de rescate estadounidense por un valor de 700 mil millones de dólares, será clave en el devenir de los mercados en los próximos meses. No parece que la duración de la crisis vaya concluir en breve, y a medida que se vayan produciendo noticias seguirán impactando en la dirección de los mercados. Este efecto provocará que los niveles de volatilidad se mantengan elevados, y los movimientos de los mercados sean de mayor brusquedad.

Los bancos centrales y las autoridades supervisoras seguirán desempeñando un papel fundamental a la hora de restituir la normalidad y la confianza en los mercados. No descartamos inyecciones adicionales de liquidez, medidas estrictas por parte de las autoridades supervisoras en apoyo a los sistemas financieros y, en menor medida, decisiones de política monetaria para relajar tensiones.

Quizás la mejor noticia pueda venir de la mano de los precios. En caso de mantenerse la relajación en los precios del crudo, se confía en una mejoría desde los niveles de inicios del trimestre.

Los posibles signos de un cambio favorable, podríamos encontrarlos en:

- Mejora de la crisis crediticia que aporte liquidez al sistema y facilite al acceso al crédito.
- Estabilización del sector inmobiliario.
- Recapitalización de los Bancos.
- Mayor visibilidad en los beneficios empresariales