



Plan de Pensiones P.P. Empleados CECA

Informe de Gestión del primer trimestre de 2009

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
4,88%	3,41%	3,91%	3,09%	0,88%	0,68%
Fecha de Inicio valor liquidativo plan		02/11/1990	Rent (T.A.E) desde fecha de inicio del Plan		6,07%

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	236.868.752,60 €
Cuenta de Posición Actual	57.387.548,49 €
Patrimonio Gestionado	57.387.548,49 €
Variación Patrimonial	-75,77%

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	0,151%
Comisiones Entidad Depositaria	0,076%
Gastos Auditoría	0,005%
Gastos Actuarios	0,005%
Gastos Intermediarios Financieros	0,000%
Gastos Comisión de Control	0,000%
Otros Gastos (registros, notarios, etc)	0,000%

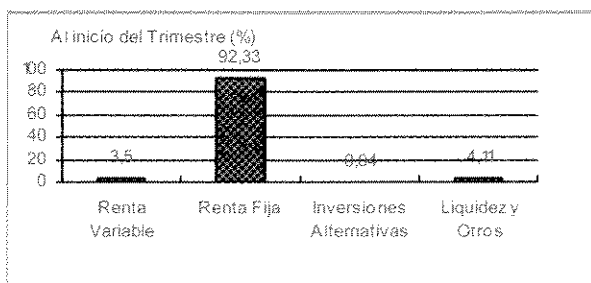
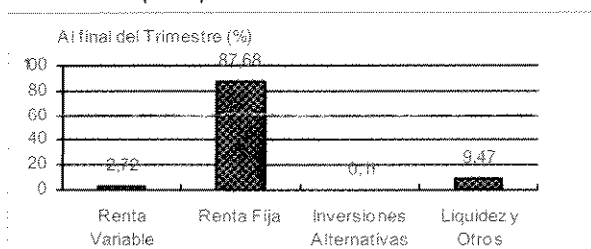
Fondo : F.P. Empleados de C.E.C.A.

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



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)

DEP.CAJAS CAIXA 14052009	9,85%
O.EST/SG-E OB.E/12-98 4,75	8,65%
DEP.CAJAS GRANADA 110609	5,20%
O.EST/SG-E OB.E/2-09 4,60%	5,07%
DEP.CAJAS CAJAMAD30/07/09	4,66%

Principales valores de renta variable (% sobre el patrimonio)

TUKAN FUND ALT.ADV.F.B-EUR	1,92%
ALTAM.BUYO PARTICIPACIONES	0,60%
AC C.PR.II PART.DES. 6,66%	0,06%
EXPLOR. II PARTIC.PT.DES.	0,06%
MERCAP.SP. PARTICIPACIONES	0,05%
VALD.LB.II PARTICIPACIONES	0,00%

Patrimonio gestionado en el fondo 57.387.548,49 €



Entidad Depositaria del Fondo y Promotor del Plan

Informe de Gestión del primer trimestre de 2009

El contenido de este Informe de Gestión es responsabilidad de CASER Pensiones, E.G.F.P.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA VARIABLE:

Los Mercados de Renta Variable han sufrido pérdidas importantes que no hacen sino prolongar las del ejercicio anterior. El comportamiento de las Bolsas refleja el entorno de pesimismo en el que se han desenvuelto la mayor parte de las grandes zonas económicas.

En estas condiciones, no es de extrañar que el Balance de los Mercados de Renta Variable durante el trimestre arroje más elementos negativos que positivos.

Con todo, la respuesta positiva que ha tenido lugar en las dos últimas semanas de marzo, ha conseguido mejorar el mal ambiente de los dos primeros meses. Aun así, las Bolsas cierran el primer trimestre del ejercicio con pérdidas del orden del 11%-13% en los índices Americanos y del 12% - 15% en los índices Europeos.

Los Bancos Centrales se han preocupado de dotar de la liquidez necesaria con el fin de evitar el colapso de los sistemas financieros además de haber adoptado fuertes rebajas de los tipos de interés, sin que hasta la fecha hayan logrado el saneamiento de dichos sistemas. La liquidez que se aporta a los Bancos no llega a empresas y particulares.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA FIJA:

Para los Mercados de Renta Fija ha sido un trimestre de gran actividad en el Mercado Primario o de Emisores.

Han sido muy bien acogidas las emisiones de compañías que tienen ingresos y beneficios recurrentes. Igual ha sucedido con las emisiones de Deuda Pública puestas en circulación por los diversos Gobiernos, aunque hay países con mejor acogida que otros.

También se ha producido en este mercado una reducción de los tipos de interés generalizada para todos los tramos de la curva. En el caso de los tramos mas cortos producida por la traslación del efecto de las rebajas que ha ido poniendo en práctica el BCE. En el caso de los tramos largos se debe a unas expectativas inflacionistas mucho mas reducidas a medida que tiene efecto la importante reducción de los precios de las materias primas, y en especial el del petróleo.

EXPECTATIVAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS:

La principal característica que ha presidido la Evolución de los Mercados Financieros en el primer trimestre del ejercicio ha sido la continua presencia de la incertidumbre. El pesimismo es la nota dominante.

Aunque los más optimistas se esfuerzan en pronosticar que ya se han visto los precios mínimos y que el profundo recorte de las cotizaciones ha acabado, no parece menos cierto que el despegue se hace esperar más de lo previsto inicialmente.

MODIFICACIONES EN EL PLAN DE PENSIONES

El 23 de Marzo de 2009, se produjo la integración de los subplanes de prestación definida del Plan de pensiones de Empleados de la Confederación Española de Cajas de Ahorros en el fondo AHORROPENSION DIECIOCHO, F.P., según acuerdo tomado por la Comisión de Control del Fondo con fecha 30 de Diciembre de 2008

La Comisión de Control, decidió, tras varias consultas a distintos expertos, separar el patrimonio en dos carteras de inversión quedando los colectivos de la siguiente forma:

- Fondo de pensiones de los empleados de CECA, F.P., en el que estarán adscritos todos los partícipes y beneficiarios de los subplanes 2 y 3 en régimen de aportación definida.
- Fondo Ahorropensión Dieciocho, F.P., en el que estará adscritos todos los partícipes y beneficiarios del subplan 1 en régimen de prestación definida.