

Informe de Gestión del segundo 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%	1,60%
Fecha de Inicio valor liquidativo plan		02/11/1990	Rent (T.A.E) desde fecha de inicio del Plan		6,04%

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	59.268.264,83 €
Patrimonio Gestionado	59.268.264,83 €
Variación Patrimonial	-74,98%

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	0,085%
Comisiones Entidad Depositaria	0,037%
Gastos Auditoría	0,004%
Gastos Actuarios	0,022%
Gastos Intermediarios Financieros	0,004%
Gastos Comisión de Control	0,000%
Otros Gastos (registros, notarios, etc)	0,000%

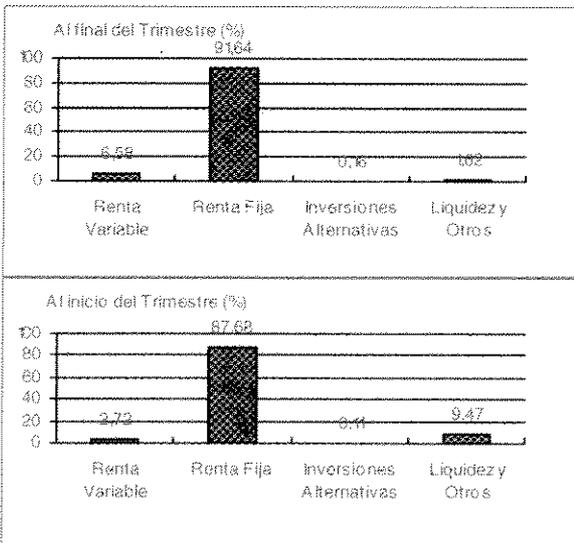
Fondo : F.P. Empleados de C.E.C.A.

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/12-98 4,75	17,72%
DEP.CAJAS LA CAIXA 031009	7,76%
DEP.CAJAS CAJAMAD30/07/09	7,29%
DEP.CAJAS LA CAIXA 130510	4,67%
CREDIT S.I E/01-07 ESTRUCT	3,84%

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

TUKAN FUND ALT.ADV.F.B-EUR	1,22%
ALTAM.BUYO PARTICIPACIONES	0,70%
ENI, SPA ORDINARIAS	0,58%
E.ON A.G. ORD. S/N	0,53%
TELEFONICA ORDINARIAS	0,52%
BBVA, S.A. ORDINARIAS	0,41%
GDF SUEZ ORDINARIAS	0,39%
KPN N.V. ORDINARIAS	0,37%
RED EL.COR ORDINARIAS	0,37%
IBERDROLA ORDINARIAS	0,35%

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

Patrimonio gestionado en el fondo 59.268.264,83 €

La Entidad Gestora dispone de los procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas reguladas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que pudieran realizarse, se lleven a cabo en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores a los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su Reglamento Interno de Conducta.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA VARIABLE:

Las Medidas adoptadas por las autoridades económicas de todos los países desde agosto de 2007 han permitido una fuerte recuperación de los mercados, iniciada a principios de marzo y continuada durante todo el segundo trimestre.

Prueba de estas medidas han sido los esfuerzos bancarios en EE.UU., los posteriores acuerdos del G 20, los sucesivos planes de rescate bancario en la mayor parte de los países occidentales, el reducido nivel de los tipos de interés, así como las mejoras económicas de países como China, India o Brasil.

Para las Bolsas de los países desarrollados, las recuperaciones han sido positivas, aunque no han logrado compensar los números rojos desde principios de año. El Ibex ha logrado cerrar el trimestre con una revalorización del 6,44%; el Nikkei, índice de la Bolsa japonesa, con una ganancia del 12,19%; y el Nasdaq, índice que recoge las compañías tecnológicas de EE.UU., acumula un resultado positivo del 16,36%. Las demás Bolsas, registran comportamientos prácticamente planos o ligeramente negativos.

La Bolsa Española ha sido una de las Bolsas de mejores registros. Ha contribuido la buena trayectoria de dos de sus pesos pesados - Santander y BBVA - que han influido decisivamente para lograr el resultado final. Como aspecto negativo cabe destacar un mayor desempleo que los Países de su entorno y las expectativas poco alentadoras en cuanto a capacidad de recuperación.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE RENTA FIJA:

Por su parte, la renta fija, también ha tenido un buen trimestre en general.

La deuda a corto plazo ha registrado una revalorización del 0.80%, lo que refleja un aspecto positivo teniendo en cuenta las bajadas de tipos de interés que ha puesto en práctica el BCE que ha reducido los tipos de interés hasta el 1%.

Un poco mejor se ha comportado el índice que mide los diversos tramos de la deuda española, que se sitúa entre un 4,2% en la deuda pública a tres años y el 0,71% de la deuda a 10 años.

La deuda corporativa ha conseguido revitalizar el mercado de emisiones. La denominada deuda avalada, ha conseguido colocar un volumen de unos 30 mil millones de euros con emisiones muy bien acogidas por el conjunto del mercado.

Por contra, no ha sido un buen trimestre para determinadas emisiones en circulación (deuda subordinada y acciones preferentes), que han visto rebajar de forma considerable su valor de mercado.

EXPECTATIVAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS:

Parece que la opinión general es que la Bolsa ya ha hecho gran parte del recorrido y que en adelante las subidas tendrían que estar apoyadas por un crecimiento económico real y consolidado.