



BALANCE TERCER TRIMESTRE 2017

OCTUBRE 2017 n° 98

Balance Tercer
Trimestre 2017

Informe de Gestión

El tercer trimestre del año ha sido positivo para los activos de riesgo a nivel global. La renta variable obtuvo un comportamiento al alza durante los tres meses en las diferentes geografías. Tanto Estados Unidos como Europa, Japón y Emergentes cerraron en verde el trimestre. También destaca el comportamiento de las materias primas que mostraron una apreciación desde el sector energético (petróleo) hasta el sector industrial (acero, cobre...). Los activos que más se revalorizaron durante el tercer trimestre fueron las bolsas emergentes.

La Renta fija en líneas generales también ha tenido una buena evolución. Más concretamente en el mes de julio, que fue un mes positivo para los activos de riesgo a nivel global sustentados por los datos de crecimiento y las inflaciones bajas. El índice S&P 500 marcó nuevos máximos históricos superando los 2.400 puntos. En renta fija, los bonos corporativos lo hicieron mejor que los soberanos en un entorno favorable al riesgo en el que se contrajeron tanto las primas de riesgo como el spread crediticio.

El mes de agosto terminó tranquilo para los activos de riesgo a pesar de los acontecimientos geopolíticos sucedidos, cerrando plana la renta variable a nivel global y con la renta fija con un descenso de la rentabilidad. Las materias primas como el Brent se revalorizaron.

El mes de septiembre continuó la corriente positiva de los datos económicos y fue un mes bueno para los activos de riesgo. El único dato negativo fue la rebaja del rating crediticio por parte de S&P global a China desde AA- a A+.

Con respecto a la economía, durante el trimestre se ha mantenido la corriente positiva de datos económicos y ha confirmado la continuidad del ciclo alcista a nivel global con un crecimiento anual que se estima alrededor del 3,4% para el 2017. En este entorno, la revisión de las estimaciones de beneficios futuros se mantiene también alcista, con crecimientos esperados para Europa de doble dígito en el año 2017. En el plano político se ha producido un incremento de tensión geopolítica en Corea del Norte tras las pruebas nucleares realizadas por dicho país. En Europa resaltar únicamente dos cuestiones: la división que se ha producido en Reino Unido a razón del Brexit y la incertidumbre social y económica causada en España a raíz del complicado clima político en Cataluña.

Los bancos centrales durante el tercer trimestre siguieron su hoja de ruta. Durante los dos primeros meses no ofrecieron ninguna novedad y mantuvieron sus políticas monetarias respectivamente; en las distintas reuniones no se produjo novedad alguna. La Reserva Federal ha continuado con la normalización de los tipos dejando entrever que a finales de año subirán 25 puntos básicos, y mandado un mensaje algo más "hawkish" (política monetaria proclive a subir los tipos de interés y controlar la inflación). Así mismo ha comenzado a reducir su balance con una disminución de 10.000 millones de dólares mensuales.

Por su parte el BCE sigue con su discurso "dovish" (proclive a mantener bajos los tipos de interés y estimular la economía). Mario Draghi en su comparecencia de Jackson Hole no habló sobre la posibilidad de que se retirase el "quantitative easing".

El Banco de Japón por su parte también dejó inalterada su política monetaria.

En conclusión, el tercer trimestre ha vuelto a poner de manifiesto que el mercado es capaz de superar con solvencia los riesgos que a priori se anticipaban como potencialmente negativos. Esta fortaleza se produce en un contexto de mejora tanto del ciclo económico global como de los resultados empresariales, que a día de hoy dan un apoyo fundamental a los activos de riesgo. A pesar de la fortaleza a corto plazo, el escenario que según la mayoría de analistas podría tener más probabilidad sigue siendo uno de inflaciones y crecimientos moderados en un entorno en el que el ciclo está ya maduro en Estados Unidos, y en el que los bancos centrales están virando gradualmente hacia políticas monetarias más restrictivas, por lo que aunque no se justifique una posición defensiva a corto plazo, sigue siendo necesaria la cautela a medio plazo.

Con todos estos datos, analicemos ahora los principales índices bursátiles y su rentabilidad en lo que va de año (entre paréntesis en euros):

• Eurostoxx50:	+9,25%
• Stoxx600:	+7,40%
• Ibex35:	+11,01%
• FTSE:	+3,22% (-0,11%)
• DJI:	+13,37% (+0,92%)
• S&P 500:	+12,53% (+0,18%)
• TOPIX:	+8,48% (+0,36%)
• MSCI EMERG:	+25,45% (+11,68%)

Observamos que todos los índices están en positivo, aunque la apreciación del euro durante el año se come gran parte de la rentabilidad de los índices no europeos para el inversor del viejo continente.

En este entorno complejo, la gestión del fondo ha sido bastante activa con un sesgo moderadamente conservador, lo que nos ha permitido aprovechar las subidas de los mercados pero siempre manteniendo el riesgo controlado. De este modo, el plan de pensiones alcanza una rentabilidad a 30 de septiembre del 3,91%.

Nuestra cartera de renta variable supone alrededor del 32% del patrimonio del fondo y se encuentra diversificada entre los principales mercados, teniendo nuestras mayores inversiones en Europa y contando también con una importante inversión en bolsa americana (7,2% del patrimonio) y otros mercados (2,1% en Japón y 1,6% en renta variable emergente).

En cuanto a nuestra cartera de renta fija, el porcentaje de inversión en la misma supone, al cierre de este tercer trimestre el 43,9% de nuestro patrimonio, siendo la deuda pública española el principal activo de ésta (14,6%). También mantenemos posiciones en Alemania y otros países europeos, un nivel apreciable en distintos activos de renta fija privada y una pequeña parte en países emergentes (2,5%). Los tipos de interés todavía en niveles reducidos y el riesgo de un repunte de la inflación hacen que la Gestora sea conservadora en este activo, favoreciendo duraciones cortas.

Para el cuarto trimestre, aunque el crecimiento económico global y los resultados empresariales están siendo positivos, se prevé que se produzca una pequeña debilidad en los datos. En este entorno que seguirá siendo complicado, la gestión del fondo continuará siendo activa, con el objetivo de aprovechar la inercia positiva de los mercados en términos de rentabilidades, pero siempre gestionando el riesgo ante cualquier eventual impacto negativo de las incertidumbres señaladas o de cualquier otro shock externo.

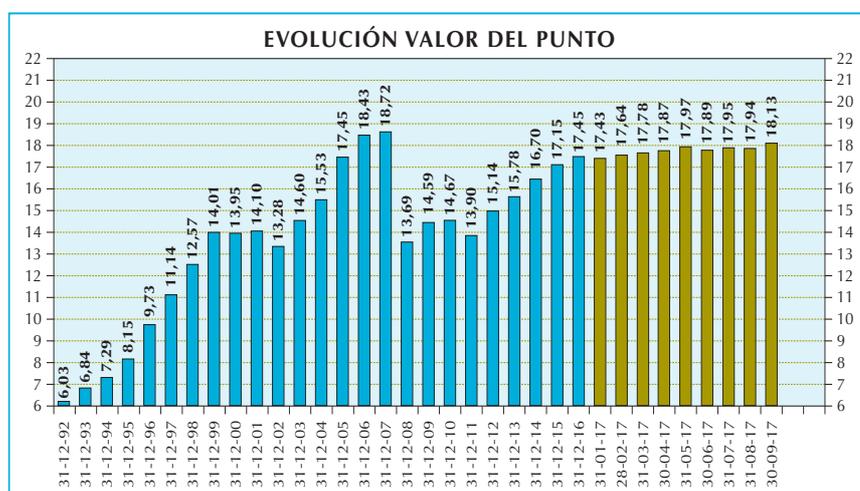
INFORME DE GESTIÓN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES A 30/09/17

	Importe	Contado	Derivados	Total
Renta Variable	563.480.874,570	19,1%	13,4%	32,5%
Renta Fija	1.293.756.585,160	43,9%	-	43,9%
Otras Inversiones	639.637.691,220	15,3%	-	15,3%
Divisa	-	-	5,8%	5,8%
Activo Monetario	452.245.272,240	21,7%	-	21,7%
TOTAL	2.949.120.423,190	100%	19,3%	119,3%

TOTAL 2.949,12 MILLONES DE EUROS (*)

(*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 30/09/17 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).



CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 30/06/17 AL 30/09/17

PATRIMONIO A 30/06/2017 2.907.875.179,82 €

ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	14.636.745,81 €
Aportaciones de los Partícipes	5.398.043,00 €
Aportaciones Devueltas	-2.023,27 €
Traslados de derechos de otros planes	10.657.179,94 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	77.665,21 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-102.984,83 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	39.594.220,09 €

SALIDAS

Primas de Seguro	0,00 €
Pago de Prestaciones	23.775.150,41 €
Traslados de derechos a otros planes	1.821.083,18 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	38.868,16 €

PATRIMONIO A 30/09/2017 2.952.498.924,02 €

GASTOS DE GESTORA, DEPOSITARIA Y COMISIÓN DE CONTROL (Recogidos en cuenta de Pérdidas y Ganancias)

Comisión Entidad Gestora	2.395.074,02 €
Comisión Entidad Depositaria	173.236,65 €
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos Com. Control, otros	38.135,47 €

RENTABILIDAD DEL FONDO (T.A.E.):

Desde el inicio (21/12/92)	4,55 %
Últimos 5 años	4,09 %
Últimos 3 años	2,95 %
Últimos 12 meses	5,10 %
Rentabilidad real 2017	3,91 %

PRESTACIONES PAGADAS DESDE INICIO DE AÑO HASTA EL 30/09/17

	Importe	%	Número	%
Capital	55.837.698,32	62,97	943	1,61
Pago Extraordinario	4.624.998,96	5,22	709	1,21
Renta Periódica Financiera	27.970.092,94	31,54	56.500	96,57
Renta Asegurada	237.529,06	0,27	353	0,60
TOTAL PRESTACIONES	88.670.319,28	100	58.505	100

DETALLE MODALIDADES DE COBRO DE LA PRESTACIÓN POR TIPO DE CONTINGENCIA DESDE EL INICIO DE AÑO HASTA EL 30/09/2017

	CAPITAL	PAGO EXTRAORDINARIO	RENDA FINANCIERA	RENDA ASEGURADA	TOTAL	NÚMERO
JUBILACIÓN	44.970.089,78	3.353.464,56	24.144.103,77	223.024,84	72.690.682,95	49.909
INVALIDEZ	779.796,27	149.582,83	460.357,75	1.892,97	1.391.629,82	1.009
FALLECIMIENTO	5.468.552,02	297.228,47	2.016.742,83	12.611,25	7.795.134,57	5.352
ANTICIPO A PARTIR DE LOS 60 AÑOS	4.465.674,59	824.723,10	1.299.738,59	-	6.590.136,28	2.202
SUPUESTOS EXCEPCIONALES	153.585,66	-	49.150,00	-	202.735,66	33
TOTAL	55.837.698,32	4.624.998,96	27.970.092,94	237.529,06	88.670.319,28	58.505

PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN SEPTIEMBRE DE 2017

PARTÍCIPES

Activos y en suspenso voluntario	16.648
Prejubilados sin movilizar	4.585
Otras bajas sin movilizar	650
Movilizaciones parciales	2.021
Rescates excepcionales parciales	19
P.S.I.	3.336
TOTAL	27.259

BENEFICIARIOS

Por jubilación	12.032
Por incapacidad	404
Por fallecimiento de partícipes	1.667
Segundos beneficiarios	54
TOTAL	14.157

HISTÓRICO DE PARTICÍPES Y BENEFICIARIOS QUE HAN DEJADO DE PERTENECER AL PLAN POR LIQUIDACIÓN DE SUS DERECHOS DESDE EL INICIO

BENEFICIARIOS

Por jubilación	18.108
Por incapacidad	1.691
Por rescate excepcional total	138
Partícipes fallecidos	4.127
Benef. por fallecimiento de partícipes	7.122
Benef. fallecidos	79
Segundos beneficiarios	131
Por movilización total de derechos	11.631
TOTAL	43.027

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 13 nuevos partícipes durante los meses de Julio, Agosto y Septiembre de 2017, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 84 adhesiones en el año 2017.