



BALANCE EJERCICIO 2017

El cuarto trimestre del año ha continuado con la senda positiva para los activos de riesgo a nivel global. Tanto la renta variable de los países desarrollados (destacando la bolsa norteamericana sobre la europea) como la de los emergentes, con China a la cabeza, cerraron en positivo. Las materias primas tuvieron un comportamiento bueno, destacando el petróleo con una fuerte revalorización. La renta fija en líneas generales se mantuvo estable, con los bonos de gobiernos sin experimentar apenas cambios. La rentabilidad del bono a diez años alemán fluctuó entre 0,30-0,50% y el americano entre 2,3-2,5%. El crédito (renta fija privada), tanto el de grado de inversión como el high yield, obtuvieron un rédito positivo durante el trimestre.

Con respecto a la evolución económica, durante el trimestre se ha mantenido la corriente positiva de datos económicos que han confirmado la continuidad del ciclo alcista a nivel global. El FMI mejoró sus previsiones de crecimiento mundial con una tasa anual que se espera rondará el 3,4% para el 2017. En este entorno, la revisión de las estimaciones de beneficios futuros se mantiene también alcista.

En cuanto a los bancos centrales, durante el cuarto trimestre no comunicaron nada que no esperásemos. La Reserva Federal continuó con la normalización de los tipos subiendo 25 puntos básicos (75 en total durante 2017), cerrando el ejercicio en el 1,5% y mandando un mensaje algo más "hawkish" (política monetaria proclive a subir los tipos de interés y controlar la inflación). Por su parte, el BCE dejó inalterada su política monetaria y amplió el "quantitative easing" en el mes de octubre hasta septiembre del 2018 pero reduciendo la cuantía de compra a 30.000 millones de euros mensuales a partir de enero de 2018. En el mes de diciembre revisó al alza sus estimaciones de crecimiento de 2017 hasta el 2,4% desde el 2,2% de septiembre y hasta el 2,3% para 2018 desde el 1,8% anterior. Por su parte, el Banco de Japón mantuvo su política monetaria inalterada.

En conclusión, el cuarto 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 podría ser más probable nos traería 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. De este modo, 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 anual (entre paréntesis en euros):

• Eurostoxx50:	+6,49%	
• Stoxx600:	+7,68%	
• Ibex35:	+7,40%	
• FTSE:	+7,63%	(+3,44%)
• DJI:	+25,08%	(+9,58%)
• S&P 500:	+19,42%	(+4,62%)
• TOPIX:	+17,73%	(+7,02%)
• MSCI EMERG:	+34,35%	(+17,70%)

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 internacionales para el inversor europeo.

Nuestra cartera de renta variable supone alrededor del 31% 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 (8,7% del patrimonio) y otros mercados (1,2% en Japón y 1,7% en renta variable emergente).

ENERO 2018

nº 99

Balance Ejercicio 2017

Informe de Gestión

En cuanto a nuestra cartera de renta fija, el porcentaje de inversión en la misma supone, al cierre de ejercicio el 48,7% de nuestro patrimonio, siendo la deuda pública española el principal activo de ésta (19,4%). 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 (1,3%). Los bajos tipos de interés y el posible crecimiento de la inflación hacen que la Gestora sea conservadora en este activo, favoreciendo duraciones cortas.

En este entorno, el plan de pensiones continúa con la buena senda de resultados de los últimos años alcanzando una rentabilidad del 4,79% en 2017. Dicha rentabilidad no sólo supone superar en más de 300 puntos básicos el IPC español (1,1%) y europeo (1,4%), sino que nos hace ser líderes en rentabilidad entre los planes de pensiones de empleo de más de 1.000 millones de euros de patrimonio.

Desde la Comisión de Control, siempre hemos defendido que los resultados del plan de pensiones hay que analizarlos en el medio y largo plazo, y aunque este año ha sido muy positivo en cuanto a rentabilidad, no lo ha sido menos la gestión de los últimos ejercicios, con una TAE del 3,84% en los últimos 5 años, y una rentabilidad anualizada del 4,55% desde 1992. Es esta gestión en el medio y largo plazo la que pone más aún en valor un resultado positivo como el de este año.

Todo ello en un entorno con tipos de interés bajísimos (incluso negativos en los plazos más cortos) y una inestabilidad geopolítica manifiesta (Trump, Corea del Norte, precio del petróleo, negociación del Brexit, Cataluña, Alemania, Italia...), lo que da más importancia si cabe al control de los riesgos, que ha permitido que en este escenario global complejo la volatilidad de la unidad de cuenta haya sido mínima.

INFORME DE GESTIÓN

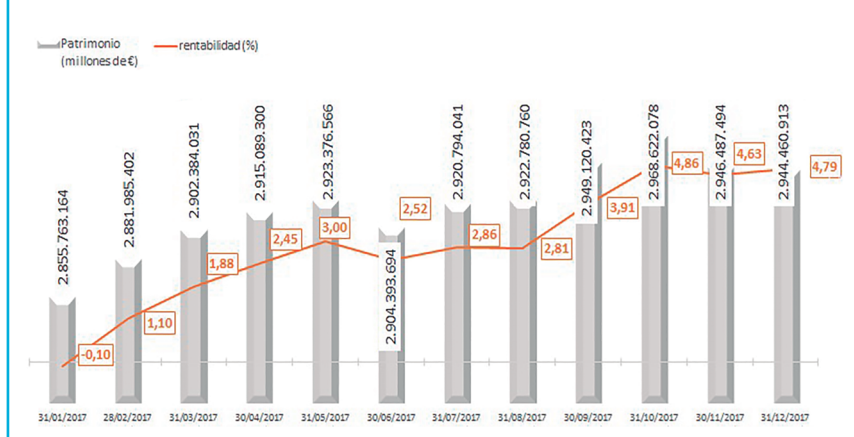
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES A 31/12/17

	Importe	Contado	Derivados	Total
Renta Variable	577.535.505,17	19,6%	11,3%	30,9%
Renta Fija	1.432.922.747,17	48,7%	–	48,7%
Otras Inversiones	456.942.520,32	15,5%	–	15,5%
Divisa	–	–	4,9%	4,9%
Activo Monetario	477.060.140,33	16,2%	–	16,2%
TOTAL	2.944.460.912,99	100%	16,3%	116,3%

TOTAL 2.944,46 MILLONES DE EUROS (*)

(*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 31/12/17 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).

EVOLUCIÓN VALOR DEL PUNTO



CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 31/09/17 AL 31/12/17

PATRIMONIO A 30/09/2017 2.952.498.924,02 €

ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	17.827.278,64 €
Aportaciones de los Partícipes	8.497.786,23 €
Aportaciones Devueltas	-10.874,86 €
Traslados de derechos de otros planes	7.902.385,26 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	77.665,21 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-102.396,01 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	24.716.534,06 €

SALIDAS

Primas de Seguro	0,00 €
Pago de Prestaciones	48.684.924,64 €
Traslados de derechos a otros planes	7.902.385,26 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	38.868,16 €

PATRIMONIO A 31/12/2017 2.947.737.017,81 €

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

Comisión Entidad Gestora	2.448.712,28 €
Comisión Entidad Depositaria	167.206,84 €
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos Com. Control, otros	30.383,49 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,54 %
Últimos 5 años	3,84 %
Últimos 3 años	3,05 %
Últimos 12 meses	4,79 %
Rentabilidad real 2017	4,79 %

PRESTACIONES PAGADAS DESDE INICIO DE AÑO HASTA EL 31/12/17

	Importe	%	Número	%
Capital	92.916.164,39	67,65	1.559	2,00
Pago Extraordinario	6.470.008,96	4,71	944	1,21
Renta Periódica Financiera	37.653.905,98	27,41	75.081	96,19
Renta Asegurada	315.164,59	0,23	467	0,60
TOTAL PRESTACIONES	137.355.243,92	100	78.051	100

DETALLE MODALIDADES DE COBRO DE LA PRESTACIÓN POR TIPO DE CONTINGENCIA DESDE EL INICIO DE AÑO HASTA EL 31/12/2017

	CAPITAL	PAGO EXTRAORDINARIO	RENDA FINANCIERA	RENDA ASEGURADA	TOTAL	NÚMERO
JUBILACIÓN	75.333.329,46	4.492.145,29	32.461.789,86	295.825,63	112.583.090,24	66.415
INVALIDEZ	1.285.324,78	194.607,67	657.799,02	2.523,96	2.140.255,43	1.359
FALLECIMIENTO	9.187.414,83	490.694,04	2.748.449,94	16.815,00	12.443.373,81	7.255
ANTICIPO A PARTIR DE LOS 60 AÑOS	6.883.639,93	1.292.561,96	1.726.967,16	–	9.903.169,05	2.972
SUPUESTOS EXCEPCIONALES	226.455,39	–	58.900,00	–	285.355,39	50
TOTAL	92.916.164,39	6.470.008,96	37.653.905,98	315.164,59	137.355.243,92	78.051

PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN DICIEMBRE DE 2017

PARTÍCIPES

Activos y en suspenso voluntario	16.517
Prejubilados sin movilizar	4.290
Otras bajas sin movilizar	640
Movilizaciones parciales	1.969
Rescates excepcionales parciales	19
P.S.I.	3.448
TOTAL	26.883

BENEFICIARIOS

Por jubilación	11.890
Por incapacidad	394
Por fallecimiento de partícipes	1.691
Segundos beneficiarios	60
TOTAL	14.035

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

BENEFICIARIOS

Por jubilación	18.510
Por incapacidad	1.700
Por rescate excepcional total	138
Partícipes fallecidos	4.196
Benef. por fallecimiento de partícipes	7.230
Benef. fallecidos	84
Segundos beneficiarios	133
Por movilización total de derechos	11.696
TOTAL	43.687

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 19 nuevos partícipes durante los meses de Octubre, Noviembre y Diciembre de 2017, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 103 adhesiones en el año 2017.