



BALANCE TERCER TRIMESTRE 2018

El tercer trimestre del año ha sido mixto, con mucha variabilidad en los distintos meses, aunque finalmente para la mayoría de geografías resultó ligeramente positivo. El mes de julio fue positivo para toda la renta variable exceptuando los emergentes y llegamos a máximos del año en la mayor parte de economías. El mes de agosto fue un mes de corrección para la práctica totalidad de mercados exceptuando Estados Unidos que continuó con la senda alcista. Por último el mes de septiembre fue un mes ligeramente positivo para la mayoría de mercados. La situación de la renta variable global nos deja un cierre de trimestre con un mercado norteamericano muy alcista, apoyado por la tecnología y datos macro, mientras que Europa sigue bajista preocupado por Italia y la banca. Los emergentes también siguen bajistas, debido a los efectos de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y los tipos de cambio, fundamentalmente contra el dólar.

Las materias primas se depreciaron; en especial el petróleo Brent de una forma pronunciada hasta mediados de agosto y desde ahí empezó un rally para terminar septiembre por encima de los 80 dólares por barril, con el consiguiente impacto en la inflación. Por su parte el oro cerró septiembre por debajo de 1200 dólares por onza, poniendo de manifiesto cierta tranquilidad en los mercados.

En el mercado de renta fija hubo mucha volatilidad, provocada principalmente por la incertidumbre en Italia. Mientras la rentabilidad del bono alemán fluctuó entre 0,30%-0,60%, la rentabilidad del bono italiano fluctuó entre 1,70%-3,50%. El bono americano se movió en el rango 2,80-3,15%. La dispersión generada por el mal comportamiento del bono italiano afectó también a la renta fija privada donde tanto en grado de inversión como en high yield hubo repuntes en los spreads de crédito.

Los meses de verano han sido muy duros para los mercados emergentes, en especial en países como Argentina o Turquía. En el primero de los casos, tras devaluarse el peso argentino frente al dólar más de un 50%, el gobierno se vio obligado a pedir un rescate al FMI que le obliga a importantes ajustes en su economía. En el caso de Turquía, la lira se ha dejado más de un 40% frente al dólar y sus emisiones de deuda se sitúan por encima del 20% en todos los plazos, situación insostenible en el medio plazo.

Pero no solo Argentina y Turquía tienen problemas. En general, los países emergentes están atravesando dificultades ya que, al emitir gran parte

de su deuda en dólares, la depreciación de su moneda obliga a hacer un mayor esfuerzo en el pago de los intereses de dicha deuda. Por otro lado, aunque las empresas emergentes están exportando más, al ser sus productos más baratos para otras regiones, dicho efecto tiene la cara opuesta para las multinacionales de los países desarrollados, ya que son menos competitivas y reducen sus ventas, viéndose resentida su valoración. Dicha depreciación de las divisas emergentes también afecta a las empresas con presencia en esos países, que ven reducidos sus ingresos en esos países por los tipos de cambio. Claro ejemplo es la bolsa española, muy expuesta a una Latinoamérica que está siendo uno de los peores mercados bursátiles en el año.

Con respecto a los datos económicos durante el trimestre, fueron positivos y estos hicieron de soporte en momentos de estrés. En el plano político aumentaron las tensiones entre diversos países. Por un lado tuvimos la crisis comercial entre Estados Unidos y China que se vio recrudecida, por otro lado tuvimos el desafío por parte del gobierno italiano presentando unas cuentas con un mayor déficit al esperado por el mercado. Estas inestabilidades, pese a que la Gestora no ve que el ciclo se acabe de inmediato, indican que los riesgos han aumentado y no recomiendan estar invertidos en porcentajes superiores de renta variable ni en duraciones más largas en renta fija.

Los bancos centrales durante el tercer trimestre tuvieron mensajes divergentes. Por un lado la Reserva Federal continuó con su política de normalización monetaria y subió 0,25% el tipo de interés. La mayoría de expertos prevén un incremento más en diciembre y otras tres subidas adicionales en 2019; lo que impulsaría las tasas hasta el 3,25%, nivel a partir del cual la FED tendrá margen para afrontar posibles turbulencias de la economía americana. Por su parte el Banco de Inglaterra subió tipos del 0.5% al 0.75% durante el mes de agosto.

En la zona Euro, en cambio, se mantienen todavía la compra de activos con previsión de que acabe a finales de este año, pero la subida de tipos no se espera hasta por lo menos 2020. Esto deja a Europa en una situación complicada frente a una posible recesión, dado el escaso margen de maniobra de la política monetaria en la que únicamente cabría la adopción de medidas no convencionales.

Con todos estos datos, analicemos ahora los principales índices bursátiles y su rentabilidad anual (entre paréntesis en euros):

OCTUBRE 2018 n° 102

Balance Tercer Trimestre 2018

Informe de Gestión

• Eurostoxx50:	-2,99%	
• Stoxx600:	-1,54%	
• Ibex35:	-6,52%	
• FTSE:	-2,31%	(-2,56%)
• DJI:	7,04%	(10,73%)
• S&P 500:	8,99%	(12,76%)
• TOPIX:	-0,02%	(2,52%)
• MSCI EMERG:	-9,54%	(-6,42%)

Observamos que la inmensa mayoría de los índices están en negativo, destacando la caída del que recoge la evolución de los países emergentes, ya que la fuerte apreciación del dólar ha castigado muchísimo a estos países, como hemos comentado anteriormente.

En este entorno geopolítico tan complejo, el plan de pensiones cierra septiembre con una caída del -0,09% en el año.

Nuestra cartera de renta variable supone alrededor del 28% 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 (8,9% del patrimonio) y otros mercados (1,3% en Japón y 1% 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 48,8% de nuestro patrimonio, siendo la deuda pública española el principal activo de ésta (14,3%). También mantenemos posiciones en Estados Unidos, Alemania y otros países europeos y un nivel apreciable en distintos activos de renta fija privada, fundamentalmente europea.

En conclusión, durante el tercer trimestre del 2018, la percepción de riesgo se vio incrementada ligeramente. El ciclo económico prosiguió su curso sin grandes cambios pero se observan factores exógenos que pueden deteriorarlo, por lo que desde Fonditel se prefiere asumir un escalón menos en el riesgo global de la cartera y tener una posición más defensiva a corto y medio plazo.

INFORME DE GESTIÓN

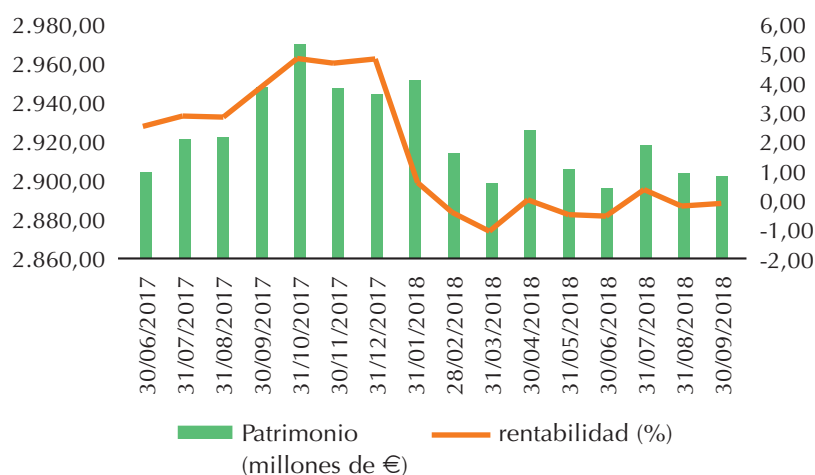
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES A 30/09/18

	Importe	Contado	Derivados	Total
Renta Variable	562.781.719,07	19,4%	8,5%	27,9%
Renta Fija	1.459.209.732,82	50,3%	-1,5%	48,8%
Otras Inversiones	386.409.503,56	13,3%	0,1%	13,4%
Divisas	-	0,0%	4,3%	4,3%
Activos Monetarios	494.163.591,77	17,0%	-	17,0%
TOTAL	2.902.564.547,22	100%	11,4%	111,4%

TOTAL 2.902,56 MILLONES DE EUROS (*)

(*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 30/09/18 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).

EVOLUCIÓN MENSUAL RENTABILIDAD Y PATRIMONIO



PRESTACIONES PAGADAS DESDE INICIO DE AÑO HASTA EL 30/09/2018

	Importe	%	Número	%
Capital	54.208.089,19	64,27%	964	1,76%
Pago Extraordinario	4.297.695,62	5,10%	589	1,08%
Renta Periódica Financiera	25.610.857,16	30,36%	52.826	96,53%
Renta Asegurada	232.799,57	0,28%	347	0,63%
TOTAL PRESTACIONES	84.349.441,54	100%	54.726	100%

DETALLE MODALIDADES DE COBRO DE LA PRESTACIÓN POR TIPO DE CONTINGENCIA

	CAPITAL	PAGO EXTRAORDINARIO	RENDA PERIÓDICA FINANCIERA	RENDA ASEGURADA	TOTAL	NÚMERO
JUBILACIÓN	46.002.565,55	2.899.526,44	21.896.888,66	217.081,43	71.016.062,08	961
INVALIDEZ	676.035,15	204.303,41	489.548,93	1.892,97	1.371.780,46	586
FALLECIMIENTO	5.298.844,70	311.401,27	2.015.252,21	12.611,25	7.638.109,43	52.783
ANTICIPO A PARTIR DE LOS 60 AÑOS	2.136.405,46	832.238,38	1.155.859,27	1.213,92	4.125.717,03	347
SUPUESTOS EXCEPCIONALES	94.238,33	50.226,12	53.308,09	-	197.772,54	49
TOTAL	54.208.089,19	4.297.695,62	25.610.857,16	232.799,57	84.349.441,54	54.726

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 30/06/18 AL 30/09/18

PATRIMONIO A 30/06/2018 2.899.435.475,04 €

ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	12.844.888,98 €
Aportaciones de los Partícipes	5.304.794,77 €
Aportaciones Devueltas	-5.099,17 €
Traslados de derechos de otros planes	245.589,85 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	76.694,41 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-15.880,96 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13.282.417,73 €

SALIDAS

Primas de Seguro	78.482,58 €
Pago de Prestaciones	25.394.772,22 €
Traslados de derechos a otros planes	1.066.139,47 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	41.093,64 €

PATRIMONIO A 30/09/2018 2.905.588.393,74 €

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

Comisión Entidad Gestora	2.364.690,78 €
Comisión Entidad Depositaria	163.811,39 €
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos Com. Control, otros	21.085,58 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,40 %
Últimos 5 años	3,25 %
Últimos 3 años	2,83 %
Últimos 12 meses	0,75 %
Rentabilidad real 2018	-0,09 %

PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN SEPTIEMBRE DE 2018

PARTÍCIPES

Activos y en suspenso voluntario	16.230
Prejubilados sin movilizar	3.992
Otras bajas sin movilizar	628
Movilizaciones parciales	1.875
Rescates excepcionales parciales	25
P.S.I.	3.872
TOTAL	26.622

BENEFICIARIOS

Por jubilación	11.757
Por incapacidad	388
Por fallecimiento de partícipes	1.705
Segundos beneficiarios	85
TOTAL	13.935

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

BENEFICIARIOS

Por jubilación	19.348
Por incapacidad	1.717
Por rescate excepcional total	137
Partícipes fallecidos	4.338
Benef. por fallecimiento de partícipes	7.490
Benef. fallecidos	100
Segundos beneficiarios	143
Por movilización total de derechos	11.757
TOTAL	45.030

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 64 nuevos partícipes durante los meses de Julio, Agosto y Septiembre de 2018, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 207 adhesiones en el año 2018.