



BALANCE CUARTO TRIMESTRE 2018

El cuarto trimestre del año ha confirmado lo que ya se aventuraba a principios de este 2018 con el repentino aumento de volatilidad que los mercados sufrieron en febrero. Y es que la renta variable, tras varios años de subidas, ha sufrido este año caídas de dos dígitos en la mayoría de los mercados. La guerra comercial entre China y Estados Unidos, la subida de los tipos de interés de la Reserva Federal y el consiguiente aplanamiento de la curva, la fuerte bajada del precio del petróleo ante una previsible menor demanda o una posible recesión económica que algunos analistas ya dan por supuesta aunque todavía los datos macro no evidencian, han sido los principales causantes de las caídas bursátiles. Evidentemente, los problemas en muchos países emergentes y la inestabilidad en Europa (Brexit, chalecos amarillos...) han generado todavía más volatilidad y caídas en los mercados.

Cuando en febrero Trump sustituyó a Yellen por Powell al frente de la FED, todo el mundo pensaba que éste último se iba a alinear con la política expansiva del gobierno, aunque pasado casi un año de su nombramiento, tras cuatro subidas de tipos de 0,25% cada una, la tensión entre ambos es patente. Esto no debería sorprender a nadie ya que tampoco es algo novedoso en la era Trump; otro desencuentro más entre el presidente americano y uno de sus nombramientos o colaboradores. Aunque el endurecimiento de los tipos de interés puede ahogar a algunas empresas con alto nivel de endeudamiento, y no ha sido bien recibido por Wall Street, las palabras de Powell tras la última subida de tipos de diciembre dejaron entrever un menor ritmo en las subidas de tipos durante 2019 (se prevén dos) y dejan a la economía americana mucho más preparada y con más instrumentos a su disposición que la europea ante una posible recesión. El Banco Central Europeo finalizó el programa de adquisición de bonos en diciembre y no se prevén subidas de tipos hasta después del verano de 2019 e incluso algunos expertos hablan ya de abril de 2020. Es innegable que el papel del BCE a través de la figura de Mario Draghi ha sido clave durante estos años, con una inyección de 2,6 billones de euros a través del programa de compra de activos, pero Europa ha perdido el tren de este último ciclo económico y no ha sido capaz de reducir las altas tasas de desempleo, generar un mayor consumo privado y reducir el nivel de endeudamiento público, lo que implica que el BCE se encuentre atado de cara a realizar subidas de tipos y con muy poca munición en caso

de tener que afrontar una próxima recesión económica.

Además el Brexit no tiene visos de una solución fácil a corto plazo y mientras tanto, aunque los principales indicadores macroeconómicos y de confianza se mantienen en positivo, empiezan a mostrar signos de desaceleración.

Otro de los frentes abiertos que habrá que seguir de cerca durante 2019 sigue siendo la guerra comercial entre China y Estados Unidos, que parece que evoluciona dependiendo de los "tweets" de Trump. Parecía que la cumbre del G20 podría traer un acuerdo o al menos una tregua entre Estados Unidos y China, pero la detención de la hija del fundador de Huawei volvió a complicar la situación.

En cuanto a las materias primas, el petróleo Brent cierra 2018 con una caída del 19,5% y por debajo de 54 dólares el barril. En realidad el movimiento en los últimos meses del año ha sido aún mayor puesto que en octubre llegó a cotizar a 84 dólares. El asesinato del periodista Khashoggi influyó de manera determinante en este movimiento, ya que a cambio de la no condena del mismo por parte de Estados Unidos, Arabia Saudí hundió el precio del petróleo casi un 40%.

El mercado de divisas se ha visto muy afectado por las políticas de los bancos centrales, en el que la FED ha fortalecido el dólar con sus decisiones, a excepción del mes de diciembre, y el yen y el franco suizo han actuado como divisas refugio ante una coyuntura económica en la que los inversores han preferido mantenerse al margen de Europa y sus problemas, tanto con la deuda como con el Brexit.

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

• Eurostoxx50:	-14,34%
• Stoxx600:	-13,24%
• Ibex35:	-14,97%
• FTSE:	-12,48% (-13,54%)
• DJI:	-5,63% (-1,20%)
• S&P 500:	-6,24% (-1,84%)
• TOPIX:	-17,80% (-11,62%)
• MSCI EMERG:	-16,64% (-12,73%)

Observamos que todos los índices han cerrado en negativo, con caídas muy pronunciadas en Europa, Japón y Emergentes y algo menores en

ENERO 2019 n° 103

Balance Cuarto Trimestre
2018

•
Informe de Gestión

los índices USA. Diciembre fue un mes terrible para todos los mercados; el peor mes de diciembre en el S&P desde 1930 y el peor mes en general en el Eurostoxx desde 2016.

Nuestra inversión en renta variable supone alrededor del 29% del patrimonio, teniendo nuestras mayores inversiones en Europa y contando también con una importante inversión en bolsa americana (9,1% del patrimonio) y otros mercados (1,2% en Japón y 1,4% en renta variable emergente).

En cuanto a nuestra cartera de renta fija, el porcentaje de inversión en la misma supone, al cierre de ejercicio el 50% de nuestro patrimonio, siendo la deuda pública española el principal activo de ésta (12,8%). También mantenemos posiciones en Estados Unidos, Alemania, Italia y otros países europeos, a la vez que un nivel apreciable en distintos activos de renta fija privada.

En este entorno, con unos resultados tan negativos para las bolsas y el resto de activos, no se han podido evitar las pérdidas, aunque nuestra cartera se encuentra adecuadamente diversificada entre los principales mercados para disminuir los riesgos. El plan de pensiones cierra 2018 con un resultado del -3,80%. No obstante, dicho resultado está en línea con la rentabilidad media de los planes de pensiones de empleo (-3,95%) y es superior a la de los planes de pensiones individuales de renta fija mixta (-4,15%) y de renta variable mixta (-8%), que son los que tienen un nivel de riesgo similar a nuestro plan.

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 si bien este año ha sido negativo en cuanto a resultados, nuestro plan alcanza una rentabilidad anualizada del 4,21% desde su inicio que, entre otras cosas, ha permitido pagar durante este año más de 200 millones de euros en prestaciones, logrando su objetivo fundamental: complementar la pensión pública de los beneficiarios.

INFORME DE GESTIÓN

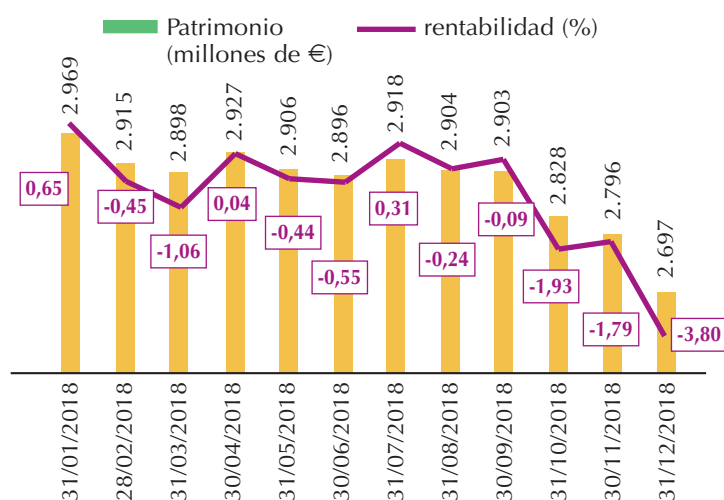
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES A 31/12/18

	Importe	Contado	Derivados	Total
Renta Variable	501.156.897,00	18,6%	10,5%	29,1%
Renta Fija	1.365.439.609,85	50,6%	-0,6%	50,0%
Otras Inversiones	373.918.815,41	13,9%	-	13,9%
Divisas	-	0,0%	3,7%	3,7%
Activos Monetarios	456.828.991,62	16,9%	-	16,9%
TOTAL	2.697.344.313,88	100%	13,6%	113,6%

TOTAL 2.697,34 MILLONES DE EUROS (*)

(*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 31/12/18 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).

EVOLUCIÓN MENSUAL RENTABILIDAD Y PATRIMONIO



PRESTACIONES PAGADAS DESDE INICIO DE AÑO HASTA EL 31/12/2018

	Importe	%	Número	%
Capital	165.148.474,70	80,08%	2.504	3,39%
Pago Extraordinario	6.323.924,88	3,07%	825	1,12%
Renta Periódica Financiera	34.440.056,68	16,70%	70.079	94,87%
Renta Asegurada	306.779,63	0,15%	458	0,62%
TOTAL PRESTACIONES	206.219.235,89	100%	73.866	100%

DETALLE MODALIDADES DE COBRO DE LA PRESTACIÓN POR TIPO DE CONTINGENCIA A 31/12/2018

	CAPITAL	PAGO EXTRAORDINARIO	RENDA PERIÓDICA FINANCIERA	RENDA ASEGURADA	TOTAL	NÚMERO
JUBILACIÓN	149.304.517,28	4.235.138,50	29.377.481,63	284.405,87	183.201.543,28	62.395
INVALIDEZ	2.345.957,49	246.088,15	679.713,58	2.523,96	3.274.283,18	1.325
FALLECIMIENTO	10.409.743,09	549.670,46	2.784.362,86	16.815,00	13.760.591,41	7.338
ANTICIPO A PARTIR DE LOS 60 AÑOS	2.981.010,83	1.158.508,11	1.536.340,52	3.034,80	5.678.894,26	2.742
SUPUESTOS EXCEPCIONALES	107.246,01	134.519,66	62.158,09	-	303.923,76	66
TOTAL	165.148.474,70	6.323.924,88	34.440.056,68	306.779,63	206.219.235,89	73.866

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 30/09/18 AL 31/12/18

PATRIMONIO A 30/09/2018 2.905.588.393,74 €

ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	16.872.735,49 €
Aportaciones de los Partícipes	8.380.639,04 €
Aportaciones Devueltas	-3.395,04 €
Traslados de derechos de otros planes	432.326,13 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	73.980,06 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-156.204,67 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-106.247.496,22 €

SALIDAS

Primas de Seguro	-€
Pago de Prestaciones	121.869.794,35 €
Traslados de derechos a otros planes	2.807.282,06 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	51.945,94 €

PATRIMONIO A 31/12/2018 2.700.211.955,73 €

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

Comisión Entidad Gestora	2.344.753,75 €
Comisión Entidad Depositaria	162.871,04 €
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos Com. Control, otros	17.224,13 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,21 %
Últimos 5 años	2,19 %
Últimos 3 años	0,85 %
Últimos 12 meses	-3,80 %
Rentabilidad real 2018	-3,80 %

PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN DICIEMBRE DE 2018

PARTÍCIPES

Activos y en suspenso voluntario	16.211
Prejubilados sin movilizar	3.696
Otras bajas sin movilizar	626
Movilizaciones parciales	1.759
Rescates excepcionales parciales	27
P.S.I.	3.861
TOTAL	26.192

BENEFICIARIOS

Por jubilación	10.951
Por incapacidad	376
Por fallecimiento de partícipes	1.727
Segundos beneficiarios	89
TOTAL	13.143

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

BENEFICIARIOS

Por jubilación	20.075
Por incapacidad	1.733
Por rescate excepcional total	106
Partícipes fallecidos	4.380
Benef. por fallecimiento de partícipes	7.575
Benef. fallecidos	106
Segundos beneficiarios	241
Por movilización total de derechos	11.775
TOTAL	45.991

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 5 nuevos partícipes durante los meses de Octubre, Noviembre y Diciembre de 2018, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 212 adhesiones en el año 2018.