



BALANCE SEGUNDO TRIMESTRE 2020

Rebotes y rebotes. Estas dos palabras tan parecidas en su grafía, pero tan distintas en su significado quizá hayan sido unas de las más utilizadas en los últimos meses y las que más expectación han generado al escucharlas. Los rebotes en los mercados bursátiles han permitido recuperar parte de la rentabilidad perdida durante los primeros meses del año, como luego veremos. Los rebotes, sin embargo, nos recuerdan que el virus no ha pasado todavía, y que no debemos confiarnos ni relajarnos en ningún aspecto; ni social, ni sanitario, ni económico.

La gestión del coronavirus por los distintos países sigue centrando la atención económica. El apoyo de los bancos centrales y los procesos de desconfinamiento están dando alas a unos mercados que han recuperado parte de las caídas, a pesar de que el petróleo ha introducido otro elemento más de incertidumbre en el mercado. El segundo trimestre de 2020 ha estado lleno de medidas de estímulo para combatir la tremenda desaceleración de la actividad económica causada por los confinamientos en todo el mundo. A pesar de que en Europa parece que la infección se ha ido controlando, en los países emergentes y sobre todo en Sudamérica y Estados Unidos el virus está en pleno auge.

Los grandes protagonistas han vuelto a ser una vez más los bancos centrales. En Estados Unidos, la Reserva Federal anunció un programa de préstamos de 2,3 billones de dólares el 9 de abril dirigido a pequeñas y medianas empresas, así como para gobiernos estatales y municipales. A partir de mediados de mayo, la Fed comenzó a comprar ETFs de deuda de alto rendimiento. También anunció que comenzaría a comprar bonos corporativos a partir del 15 de junio. Los datos económicos fueron negativos durante todo abril y principios de mayo, con más de un millón de solicitudes de desempleo a la semana en el segundo trimestre. Sin embargo, algunos datos de actividad, como las nóminas no agrícolas o las ventas minoristas, sorprendieron positivamente hacia el final del trimestre, con los mayores incrementos intermensuales de la historia.

En la zona euro, el BCE agregó otros 600.000 millones de euros al programa de compra de emergencia pandémica (PEPP) el 4 de junio, llevando el total a 1,35 billones de euros. Además, Angela Merkel y Emmanuel Macron propusieron un fondo de recuperación de 500.000 millones de euros a mediados de mayo, que luego se extendió a 750.000 millones de euros por la Comisión Europea, denominando dicho plan como "Next Generation EU". Parece que por fin habrá una apuesta decidida por una mayor integración fiscal y una mayor solidaridad entre los estados miembros. De manera similar a lo que sucedió en EEUU, los datos económicos fueron bastante pobres en abril, pero con una mejoría en los mis-

mos a partir de mediados de mayo (incluidos los PMI, el índice IFO de confianza empresarial, el índice ZEW de expectativas económicas, etc.).

En cuanto a China, el Congreso Nacional del Pueblo 2020 concluyó el 28 de mayo sin ninguna medida estrella. Sí que parece, en cambio, que Pekín continuará aumentando los estímulos económicos de manera moderada en los próximos meses.

Como ya hemos comentado, los indicadores económicos empiezan a mostrar cierta recuperación, como no podía ser de otra forma tras la paralización de la economía global durante los meses de marzo y abril. Aunque todavía a medio gas, la reapertura de los países se traduce en mejores datos de confianza, producción y ventas minoristas. Pero queda lo más duro con la publicación de los resultados trimestrales de las compañías que seguro mostrarán el efecto real de la pandemia. Las empresas cotizadas tendrán cierto colchón financiero con las compras de los bancos centrales, pero las pequeñas empresas seguro tendrán graves problemas para reabrir o ser rentables con su capacidad productiva reducida.

Los precios del petróleo han sido objeto de fuertes oscilaciones en la primera mitad del año. Bien es cierto que durante el trimestre se ha recuperado hasta los 41,2 dólares desde los 22,7 con los que cerró marzo; pero la caída en el año del precio del petróleo Brent es superior al 37%. En cuanto al oro, activo refugio por excelencia, sigue su tendencia alcista acercándose a la zona de los 1.800 dólares por onza, alentado por los miedos al aumento de la inflación por las políticas expansivas del BCE. El mercado parece estar consolidando niveles a la espera de que los rebotes no vayan a más y la reapertura de las economías siga avanzando. Si la pandemia mejora, los sectores más penalizados en esta crisis (aerolíneas, automoción y consumo cíclico) darán un nuevo impulso alcista al mercado. Tampoco debemos olvidarnos de las elecciones americanas, ya que Trump deberá sacar un as de la manga si quiere recuperar terreno en las encuestas frente a Biden; lo que seguro estimularía al mercado.

El mercado de divisas también pone de manifiesto los efectos de las decisiones de política monetaria, con una libra depreciada casi un 7% frente al euro este 2020 fruto de la incertidumbre a raíz del Brexit, un tema prácticamente olvidado a causa de la pandemia pero que generará sin duda ruido en el futuro. El euro cierra el primer semestre del año con una revalorización del 0,2% frente al dólar, el -2% frente al franco suizo y el -0,5 frente al yen.

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

JULIO 2020 n° 109

Balance Segundo Trimestre 2020

Informe de Gestión

• Eurostoxx50:	-13,65%
• Stoxx600:	-13,35%
• Ibex35:	-24,27%
• FTSE:	-18,20% (-23,61%)
• DJI:	-9,55% (-9,72%)
• S&P 500:	-4,04% (-4,22%)
• TOPIX:	-9,45% (-9,05%)
• MSCI EMERG:	-10,73% (-10,89%)

Observamos que todos los índices analizados están en negativo, siendo los europeos los peores, destacando el inglés y el español. Hay sectores como el tecnológico, farmacéutica, biotecnología o consumo básico que se han recuperado en el trimestre, pero la evolución global de los índices sigue siendo muy negativa.

Nuestra cartera de renta variable sigue en un nivel moderado alrededor del 22% del patrimonio del fondo con el objetivo de minimizar la volatilidad. Estas inversiones se encuentran diversificadas entre los principales mercados, teniendo nuestras mayores participaciones en Europa y contando también con una importante inversión en bolsa americana (6,9% del patrimonio) y en mercados emergentes (2,2%).

En cuanto a nuestra cartera de renta fija, el porcentaje de inversión en la misma supone, al cierre de este segundo trimestre el 49% de nuestro patrimonio, estando diversificada en España, Italia, Alemania y otros países europeos, Estados Unidos y un nivel apreciable en distintos activos de renta fija privada, fundamentalmente europea, beneficiada por el programa de compras de los distintos bancos centrales.

El plan de pensiones cierra junio con una rentabilidad del -4,77% en el año con unos mercados completamente condicionados por el coronavirus y sus consecuencias. Una futura vacuna y las medidas de los gobiernos y los bancos centrales ayudarán a la estabilización y recuperación de los mercados y las economías, mientras que los rebotes o una segunda oleada del virus son el mayor temor y riesgo al que nos enfrentaremos. Por todo ello, nuestra entidad gestora entiende razonable seguir con un nivel muy controlado de riesgo en todas nuestras inversiones.

INFORME DE GESTIÓN

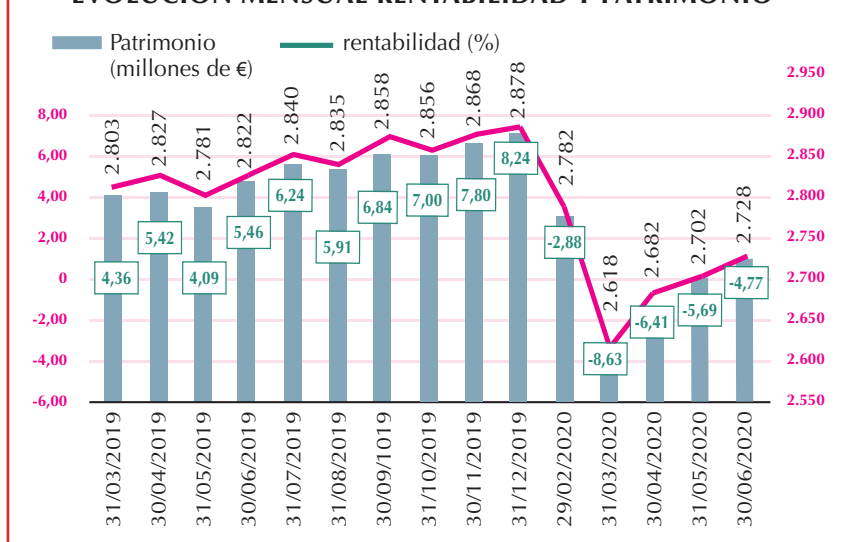
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES A 30/06/20

	Importe	Contado	Derivados	Total
Renta Variable	566.996.760,76	20,8%	1,7%	22,5%
Renta Fija	1.278.848.854,95	46,9%	2,0%	48,8%
Otras Inversiones	379.373.211,87	13,9%	0,1%	14,0%
Divisas	-	0,0%	6,9%	6,9%
Activos Monetarios	503.021.432,55	18,4%	-	18,4%
TOTAL	2.728.240.260,13	100%	10,6%	110,6%

TOTAL 2.728,24 MILLONES DE EUROS (*)

(*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 30/06/20 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).

EVOLUCIÓN MENSUAL RENTABILIDAD Y PATRIMONIO



PRESTACIONES PAGADAS DESDE INICIO DE AÑO HASTA EL 30/06/2020

	Importe	%	Número	%
Capital	1.472.727,24	36,63%	36	0,67%
Pago Extraordinario	126.440,90	3,14%	27	0,51%
Renta Periódica Financiera	2.403.646,69	59,78%	5.246	98,28%
Renta Asegurada	17.976,20	0,45%	29	0,54%
TOTAL PRESTACIONES	4.020.791,73	100%	5.338	100%

DETALLE MODALIDADES DE COBRO DE LA PRESTACIÓN POR TIPO DE CONTINGENCIA A 30/06/2020

	CAPITAL	PAGO EXTRAORDINARIO	RENDA PERIÓDICA FINANCIERA	RENDA ASEGURADA	TOTAL
JUBILACIÓN	893.741,87	81.237,70	2.041.838,71	17.134,39	3.033.952,67
INVALIDEZ	-	-	37.430,56	210,33	37.640,89
FALLECIMIENTO	476.299,38	188,37	199.392,37	-	675.875,12
ANTICIPO A PARTIR DE LOS 60 AÑOS	102.686,69	44.124,44	103.035,05	631,48	250.477,66
SUPUESTOS EXCEPCIONALES	-	895,39	21.950	-	22.845,39
TOTAL	1.472.727,94	126.440,90	2.403.646,69	17.976,20	4.020.791,73

CUENTA DE POSICIÓN

PLAN DE PENSIONES

31/03/20 AL 30/06/20

PATRIMONIO A 31/03/2020 2.621.362.807,18 €

ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	8.652.247,47 €
Aportaciones de los Partícipes	3.417.494,77 €
Aportaciones Devueltas	-4.897,23 €
Traslados de derechos de otros planes	27.736,43 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	54.453,66 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-76.192,26 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	110.845.210,65 €

SALIDAS

Primas de Seguro	34.476,54 €
Pago de Prestaciones	12.740.884,07 €
Traslados de derechos a otros planes	471.520,35 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	32.761,77 €

PATRIMONIO A 30/06/2020 2.730.999.217,91 €

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

Comisión Entidad Gestora	2.201.215,46 €
Comisión Entidad Depositaria	156.527,01 €
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos, Com. Control, otros	183,86 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,09 %
Últimos 5 años	0,93 %
Últimos 3 años	0,45 %
Últimos 12 meses	-2,26 %
Rentabilidad real 2019	-4,77 %

PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN JUNIO DE 2020

PARTÍCIPES	26.428
BENEFICIARIOS	12.366
TOTAL	38.794

BENEFICIOS SOBRE TOTAL 32%

BENEFICIOS LIQUIDADOS DESDE INICIO 48.305

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 5 nuevos partícipes durante los meses de abril, mayo y junio de 2020, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 97 adhesiones en el año 2020.