

## BALANCE PRIMER TRIMESTRE 2021

El primer trimestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo y negativo para los de refugio como la renta fija y el oro, quedando el crédito en un punto intermedio dependiendo de su calidad crediticia y sensibilidad a los tipos de interés (la mayor calidad tiene más sensibilidad). Las tres dinámicas destacadas durante estos meses fueron la evolución de las vacunas y los cierres, las negociaciones de política fiscal en EE. UU. y la actitud de los bancos centrales.

Enero fue muy movido. A la toma de posesión como presidente de Biden, con asalto al Capitolio incluido, se añadió la difícil evolución de la pandemia, con las farmacéuticas incumpliendo contratos o el retraso en los nuevos planes de estímulo prometidos por estados y bancos centrales. El inicio de mes fue vertiginoso, continuando con la inercia de 2020 en el que las subidas parecían no tener freno, aunque la mala evolución de la pandemia y el ataque coordinado en los foros hacia valores con importantes posiciones cortas provocaron importantes correcciones en los últimos días de mes, ya que muchos Hedge Funds se vieron obligados a vender activos para cubrir esas posiciones cortas.

La rápida subida del precio del petróleo (de menos de 52 dólares el barril a cierre de diciembre a 67 dólares en febrero) hizo aflorar los temores sobre la inflación durante el mes de febrero, provocando volatilidad en el mercado tanto en renta fija como en variable, ante la previsión de que los Bancos Centrales pudieran variar sus políticas de estímulos económicos, con tipos cero y liquidez casi infinita, para controlar dicha inflación. Todo ello provocó que febrero fuera un mes de ida y vuelta. Las fuertes subidas retomadas hasta mediados de mes se convirtieron en caídas por los temores a la inflación comentados anteriormente.

En cuanto a marzo, el mercado siguió rotando hacia los sectores más tradicionales, poco endeudados y con beneficios recurrentes, dejando a un lado sectores como la tecnología o utilities que tan bien funcionaron en 2020, o sectores como banca y turismo, que tras el fuerte repunte provocado por la aparición de las vacunas parece que empiezan a considerar que quizá el final de la pandemia no esté tan cerca como se había descontado. Durante este mes también se aprobó el esperado plan de

estímulo de Biden, que asciende a 1,9 billones de dólares y que se articulará entre otras cuestiones mediante la entrega de un cheque de 1.400 dólares a cada uno de los estadounidenses con menos recursos.

Al final de este primer trimestre hubo una propuesta adicional, el "American Jobs Plan" o Plan de Infraestructuras, planteado por 2,25 billones de dólares para gastar en 8 años y que englobará no sólo las infraestructuras, sino también las energías limpias y fondos para el cuidado de mayores y niños. Este plan también contendrá una parte de reforma impositiva que incidirá principalmente en empresas e individuos de altas rentas, y que se espera que se discuta a lo largo del segundo trimestre para que sea ratificado y aprobado antes de agosto. Parece que las subidas de impuestos que conllevará serán necesarias para sufragar, no sólo el déficit puntual consecuencia de las decisiones tomadas para paliar la crisis del Covid, sino también aquellos gastos con vocación de ser permanentes en el tiempo.

Con respecto a los Bancos Centrales, su papel fue desde el principio ratificar unos cuantos mensajes diseñados para tranquilizar los mercados a medida que iban sucediéndose las noticias sobre las vacunas, los datos macro y los programas e intenciones de gasto. En general la idea común fue que los repuntes de inflación serían transitorios, y que los mandatos permitirían no realizar grandes cambios en la política monetaria al menos durante este ejercicio y probablemente el siguiente.

Si antes comentamos la evolución del petróleo, el otro activo destacable ha sido el oro, cuyo precio sigue corrigiendo y se mantiene cerca de 1.700\$, perdiendo influencia en los últimos meses como activo refugio.

El progreso en las vacunaciones, a pesar de algunas disputas que surgieron con algún productor, fue en general alentador, quizá algo lentas en Europa y más razonables en EE. UU. y Reino Unido. Esto fue una fuente bastante constante de noticias positivas que, aunque salpicadas por cuestiones logísticas y por las tensiones entre gobiernos y fabricantes (Astra-Zeneca), se fueron solucionando favorablemente. En cuanto a los cierres, se prolongaron nada más comenzar el año, principalmente en Europa y también en Reino Unido, anticipando que los datos macro del periodo iban con toda

ABRIL 2021 n° 112

Balance Primer Trimestre 2021

Informe de Gestión

probabilidad a resentirse por el lado del consumo y el sector servicios.

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

• Eurostoxx50:	10,32%	
• Stoxx600:	7,66%	
• Ibex35:	6,27%	
• FTSE:	3,92%	(9,13%)
• DJI:	7,76%	(12,22%)
• S&P 500:	5,77%	(10,15%)
• TOPIX:	8,27%	(5,21%)
• MSCI EMERG:	1,95%	(6,17%)

Observamos que todos los índices analizados están en positivo. Nuestra cartera de renta variable suma alrededor del 29% del patrimonio del fondo. Este porcentaje se encuentra diversificado entre los principales mercados, teniendo nuestras mayores inversiones en Estados Unidos (19,7%) y contando también con una importante inversión en Europa (5,3% del patrimonio) y en mercados emergentes (3,8%).

En cuanto a nuestra cartera de renta fija, el porcentaje de inversión en la misma supone, al cierre del primer trimestre el 51% 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.

El plan de pensiones cierra marzo con una rentabilidad del 2,57% en el año, superando incluso los niveles de rentabilidad pre-pandemia. Aun así, no se prevé un año sencillo ni mucho menos, ya que tanto los mercados como la economía real y sobre todo la ciudadanía, siguen completamente condicionados por el coronavirus y sus consecuencias. Por ello, nuestro plan de pensiones seguirá con un nivel muy controlado de riesgo en todas sus inversiones intentando aprovechar los movimientos de los mercados para continuar aportando valor a nuestros ahorros.

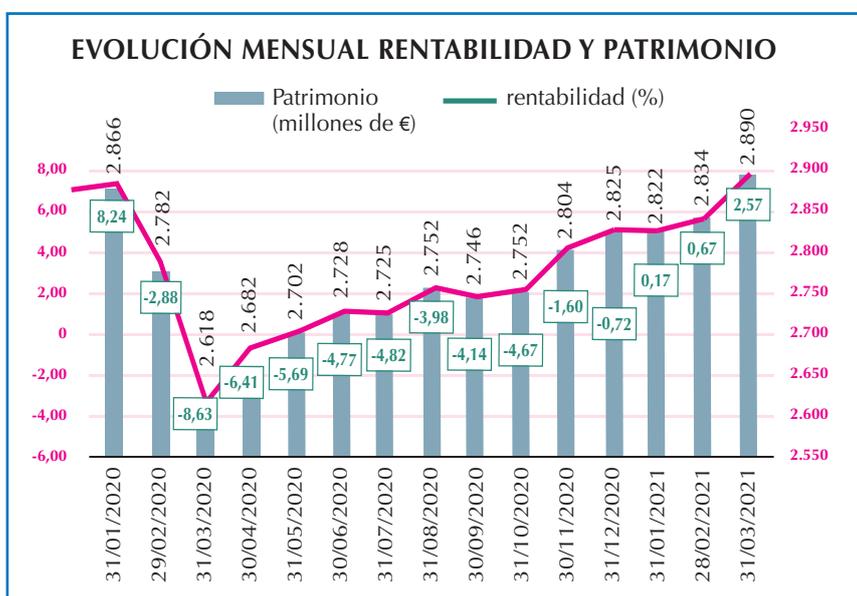
# INFORME DE GESTIÓN

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES A 31/03/21

	Importe	Contado	Derivados	Total
Renta Variable	770.452.494,39	26,7%	2,2%	29,0%
Renta Fija	1.491.276.395,29	51,6%	-0,8%	50,2%
Otras Inversiones	334.853.498,98	11,6%	0,7%	11,9%
Divisas	-	0,0%	10,7%	6,7%
Activos Monetarios	293.638.552,27	10,2%	-	14,3%
<b>TOTAL</b>	<b>2.890.220.940,93</b>	<b>100%</b>	<b>12,7%</b>	<b>112,0%</b>

## TOTAL 2.890,22 MILLONES DE EUROS (\*)

(\*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 31/03/21 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).



## PRESTACIONES PAGADAS DESDE INICIO DE AÑO HASTA EL 31/03/2021

	Importe	%	Número	%
<b>Capital</b>	8.485.714,19	49,01%	208	3,82%
<b>Pago Extraordinario</b>	1.978.488,85	11,46%	228	4,19%
<b>Renta Periódica Financiera</b>	6.796.221,03	39,25%	4.977	91,44%
<b>Renta Asegurada</b>	53.846,85	0,31%	30	0,55%
<b>TOTAL PRESTACIONES</b>	<b>17.314.271,42</b>	<b>100%</b>	<b>5.443</b>	<b>100%</b>

## DETALLE MODALIDADES DE COBRO DE LA PRESTACIÓN POR TIPO DE CONTINGENCIA DESDE INICIO DE AÑO HASTA EL 31/03/2021

	CAPITAL	PAGO EXTRAORDINARIO	RENDA PERIÓDICA FINANCIERA	RENDA ASEGURADA	TOTAL
<b>JUBILACIÓN</b>	5.083.461,78	1.305.896,23	5.701.318,88	47.496,12	12.138.172,51
<b>INVALIDEZ</b>	188.351,39	163.343,95	206.181,03	-	557.876,37
<b>FALLECIMIENTO</b>	2.408.651,64	168.336,30	604.751,80	4.418,40	3.186.158,14
<b>ANTICIPO A PARTIR DE LOS 60 AÑOS</b>	721.983,56	340.912,37	279.319,82	1.932,33	1.344.148,08
<b>SUPUESTOS EXCEPCIONALES</b>	83.226,42	-	4.650,00	-	87.916,42
<b>TOTAL</b>	<b>8.485.714,79</b>	<b>1.978.488,85</b>	<b>6.796.221,03</b>	<b>53.846,85</b>	<b>17.314.271,52</b>

## CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 31/12/20 AL 31/03/21

**PATRIMONIO A 31/12/2020 2.827.736.695,30 €**

### ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	8.788.774,65 €
Aportaciones de los Partícipes	3.357.683,70 €
Aportaciones Devueltas	-2.823,44 €
Traslados de derechos de otros planes	101.445,21 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	53.846,85 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-67.199,52 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	72.520.183,32 €

### SALIDAS

Primas de Seguro	0 €
Pago de Prestaciones	17.314.271,52 €
Traslados de derechos a otros planes	2.279.583,96 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	66.422,34 €

**PATRIMONIO A 31/03/2021 2.892.828.328,25 €**

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

Comisión Entidad Gestora	2.336.246,15 €
Comisión Entidad Depositaria	164.045,84 €
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos, Com. Control, otros	307,43 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,23 %
Últimos 5 años	2,62 %
Últimos 3 años	2,33 %
Últimos 12 meses	11,45 %
Rentabilidad real 2021	2,57 %

## PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN MARZO DE 2021

PARTÍCIPES	25.811
BENEFICIARIOS	11.318
<b>TOTAL</b>	<b>37.129</b>

**BENEFICIOS SOBRE TOTAL 30%**

**BENEFICIOS LIQUIDADOS DESDE INICIO 49.752**

**ALTAS EN EL PLAN.-** La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 173 nuevos partícipes durante los meses de enero, febrero y marzo de 2021, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 173 adhesiones en el año 2021.