

## BALANCE CUARTO TRIMESTRE 2021

ENERO 2022 n° 115

Balance Cuarto Trimestre 2021

Informe de Gestión

El último trimestre de 2021 ha sido un perfecto resumen de todo el año. El mes de octubre nos hizo olvidar todas las malas noticias relacionadas con los problemas en la producción debido a la escasez de materiales y el coste de éstos, y a China y su Evergrande. Los mercados de renta variable tuvieron subidas destacables apoyados en una muy buena publicación de resultados.

Sin embargo, el miedo al Covid volvió a ser el centro de todas las preocupaciones en noviembre, tras la aparición de una nueva variante, Ómicron, más contagiosa, aunque en principio menos grave que las anteriores, provocando de nuevo limitaciones a la movilidad en gran parte del mundo. Sirva como dato que el 26 de noviembre, cuando se dio a conocer la nueva cepa del coronavirus, los mercados bursátiles, fundamentalmente los europeos, se desplomaron alrededor del 5%.

En diciembre, tras esta nueva cepa, las previsiones de crecimiento se recortaron tras las restricciones a la movilidad que penalizaron de nuevo ciertas actividades y con ello, el crecimiento económico.

Esta pauta se ha repetido durante todo el ejercicio, ya que las sucesivas variantes han ido retrasando la expectativa de crecimiento en el tiempo, después de que se descontara una vuelta a la normalidad quizá excesivamente rápida tras la aparición de las primeras vacunas.

Aun así, la cuestión económica más importante del año ha sido sin duda la inflación. El consumo retraído durante la pandemia ha generado un intento de vuelta a la normalidad que las empresas, en muchos casos, no han sido capaces de atender. En un mundo globalizado, en el que muchos bienes se producen en varias localizaciones geográficas, los llamados cuellos de botella han provocado que no se pueda satisfacer la demanda, incrementando los precios de dichos bienes. Vehículos, aparatos electrónicos o materiales de construcción se han visto muy perjudicados desde el inicio del año, y todavía siguen siendo los primeros artículos en disparar su precio. Además, los precios de las materias primas como el petróleo o el gas natural se han duplicado y triplicado respectivamente en prácticamente un año, afectando directamente a los costes de producción y de transporte, sector que además estuvo afectado por el bloqueo del transporte marítimo de más de una semana tras quedar atrapado un buque en el Canal de Suez. Estos incrementos de costes se han trasladado en muchos casos a incrementos de precio del producto final, con lo que definitivamente la espiral inflacionista se ha iniciado.

Los Bancos Centrales han tratado de transmitir que ésta era transitoria el máximo tiempo posible, hasta que en Estados Unidos se ha situado en niveles de los años 80 por encima del 6% y se han visto obligados a cambiar el discurso. La

FED ha anunciado en la reunión de diciembre que reducirá el ritmo de compras más rápido de lo esperado, aunque el saldo del balance sigue siendo positivo y el mercado ya descuenta tres subidas de tipos para 2022, que los podría situar en la horquilla del 0,75% - 1%. El BCE, por su parte, mantiene unos meses de retraso frente a la FED. La inflación en Europa, aunque también disparada, se mantiene en torno al 5%. También el BCE ha anunciado que reducirá el ritmo de compras, aunque en el caso europeo, la economía aún dista bastante de recuperar los niveles previos a la pandemia, por lo que la subida de tipos todavía se ve lejana, posiblemente en 2023.

En cuanto a las materias primas, ya hemos comentado que el petróleo ha tenido un año de récord, con una subida del 50% cerrando 2021 cerca de los 78 dólares por barril de Brent. La mayoría de las materias primas han tenido una importante revalorización, salvo el oro, que baja el 3,6% en el año, al no haber sido tan necesario su papel de valor refugio durante este ejercicio.

Los mercados de divisas han sufrido más volatilidad de la acostumbrada y el euro sufre una depreciación muy importante con respecto a la mayoría de divisas. Sirva como ejemplo la depreciación frente al yuan del 10,30%, del 7,42% frente al dólar o del 6,34% contra la libra. Sólo el yen ha caído frente al euro un 3,59%. Evidentemente, la mayoría de estos cambios en los valores de las divisas se deben a las actuaciones de los distintos bancos centrales para controlar la inflación y no perjudicar la recuperación económica.

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

• Eurostoxx50:	20,99%	
• Stoxx600:	22,25%	
• Ibex35:	7,93%	
• FTSE:	14,30%	(21,42%)
• DJI:	18,73%	(27,56%)
• S&P 500:	26,89%	(36,33%)
• TOPIX:	10,40%	(6,42%)
• MSCI EMERG:	-4,59%	(2,51%)

Todos los índices analizados, salvo el que recoge la evolución de los países emergentes, están en positivo. Estos últimos se han visto muy afectados por la evolución de China y el peso que tiene en dichas economías. Las decisiones del gobierno chino para controlar las grandes tecnológicas han generado un sentimiento negativo en los inversores, provocando una huida masiva

del capital de todos los valores. Además, la crisis inmobiliaria del país también ha restado atractivo para los inversores. El dinero es temeroso, y el coste de oportunidad de invertir en la segunda economía del mundo es muy elevado, ya que en países desarrollados hay empresas de igual o mayor calidad y que, al menos por el momento, ofrecen una seguridad jurídica que el gobierno chino no puede garantizar.

También podemos observar, como, aunque la renta variable europea ha dado muy buenos resultados, el Ibex no termina de despegar y sigue muy descolgado en la recuperación bursátil desde la crisis de 2008. En cuanto a Estados Unidos, siguiendo la tónica de los últimos años, ha tenido mejor rendimiento que la bolsa europea.

Nuestra cartera de renta variable suma el 29,1% del patrimonio del fondo. Este porcentaje se encuentra diversificado entre los principales mercados, teniendo nuestras mayores inversiones en Estados Unidos (21,8%) y contando también con una importante inversión en Europa (4,5% del patrimonio) y en mercados emergentes (2,8%).

En cuanto a nuestra cartera de renta fija, el porcentaje de inversión en la misma supone, al cierre del cuarto trimestre el 50,2% 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. La prima de riesgo española frente a la alemana cierra el trimestre en 75 puntos básicos, el nivel máximo de todo el año. Como suele ser lógico cuando la renta variable da buenos resultados, éste no ha sido el año de la renta fija en general, ya que sólo los índices de mayor riesgo crediticio (high yield) han terminado en positivo.

El plan de pensiones cierra 2021 con una rentabilidad del 7,52% en el año, que permite alcanzar una rentabilidad TAE desde el inicio del 4,29%. Dicha rentabilidad anual es casi 500 puntos básicos superior a la obtenida por los planes individuales de riesgo similar al nuestro (renta fija mixta) que han logrado el 2,87% en el año. Los cambios realizados en la composición de la cartera de inversiones desde finales de 2020 han sido positivos y confiamos en que en los próximos ejercicios también contribuyan a la rentabilidad y sobre todo la estabilidad de nuestro fondo de pensiones. Hay muchas incertidumbres en el camino, tanto las relacionadas con el virus, como geopolíticas o económicas, y se vivirán momentos de volatilidad, pero la calidad y fortaleza de una inversión a tan largo plazo como ésta no hay que valorarla por un momento determinado, sino por su recorrido global a lo largo del tiempo.

# INFORME DE GESTIÓN

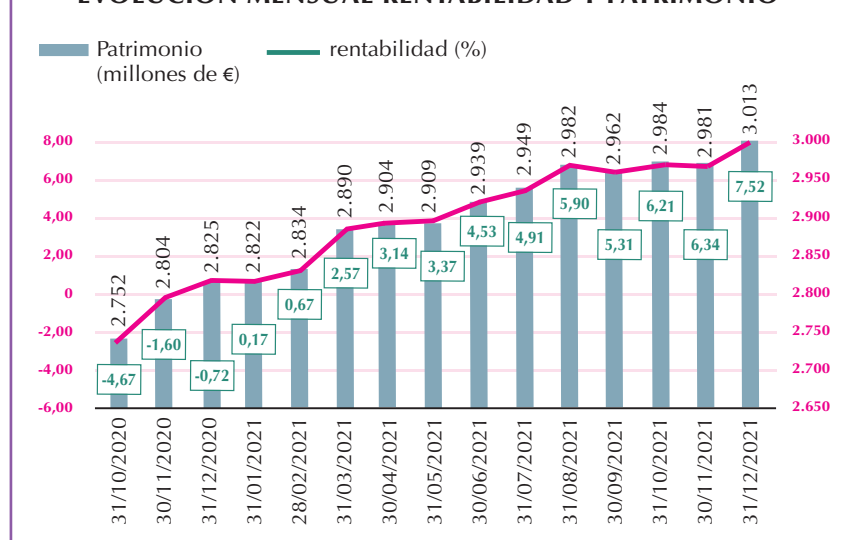
## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES A 31/12/21

	Importe	Contado	Derivados	Total
Renta Variable	836.167.649,61	27,7%	1,4%	29,1%
Renta Fija	1.476.149.962,9	49,0%	1,2%	50,2%
Otras Inversiones	375.333.895,36	12,5%	0,6%	13,0%
Divisas	-	-	12,4%	12,4%
Activos Monetarios	326.259.378,93	10,8%	-	10,8%
<b>TOTAL</b>	<b>3.013.910.886,80</b>	<b>100%</b>	<b>15,6%</b>	<b>115,6%</b>

## TOTAL 3.013,91 MILLONES DE EUROS (\*)

(\*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 31/12/21 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).

## EVOLUCIÓN MENSUAL RENTABILIDAD Y PATRIMONIO



## PRESTACIONES PAGADAS DESDE INICIO DE AÑO HASTA EL 31/12/2021

	Importe	%	Número	%
<b>Capital</b>	46.261.918,24	58,34%	905	1,28%
<b>Pago Extraordinario</b>	6.472.590,92	8,16%	652	1,25%
<b>Renta Periódica Financiera</b>	26.357.825,67	33,24%	5.823	96,85%
<b>Renta Asegurada</b>	209.683,14	0,26%	33	0,61%
<b>TOTAL PRESTACIONES</b>	<b>79.302.017,97</b>	<b>100%</b>	<b>7.413</b>	<b>100%</b>

## DETALLE MODALIDADES DE COBRO DE LA PRESTACIÓN POR TIPO DE CONTINGENCIA A 31/12/2021

	CAPITAL	PAGO EXTRAORDINARIO	RENDA PERIÓDICA FINANCIERA	RENDA ASEGURADA	TOTAL
<b>JUBILACIÓN</b>	35.243.771,71	4.539.733,42	22.087.029,82	175.862,22	62.046.577,17
<b>INVALIDEZ</b>	954.289,83	293.043,95	604.904,22	-	1.852.238,00
<b>FALLECIMIENTO</b>	7.203.039,40	654.150,42	2.540.687,30	26.091,60	10.423.698,72
<b>ANTICIPO A PARTIR DE LOS 60 AÑOS</b>	2.777.550,88	947.854,53	1.092.691,00	7.729,32	4.825.825,73
<b>SUPUESTOS EXCEPCIONALES</b>	83.266,42	37.808,60	32.333,33	-	153.408,35
<b>TOTAL</b>	<b>46.261.918,24</b>	<b>6.472.590,92</b>	<b>26.357.825,67</b>	<b>209.683,14</b>	<b>79.302.107,97</b>

## CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 30/09/21 AL 31/12/21

**PATRIMONIO A 30/09/2021 2.965.259.606,96 €**

### ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	14.902.700,21 €
Aportaciones de los Partícipes	6.443.890,18 €
Aportaciones Devueltas	-3.961,17 €
Traslados de derechos de otros planes	139.508,03 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	53.345,76 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-66.817,37 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	62.165.513,83 €

### SALIDAS

Primas de Seguro	- €
Pago de Prestaciones	30.162.676,83 €
Traslados de derechos a otros planes	2.154.130,47 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	33.211,17 €

**PATRIMONIO A 31/12/2021 3.016.543.767,96 €**

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

Comisión Entidad Gestora	2.469.750,53 €
Comisión Entidad Depositaria	169.132,86 €
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos, Com. Control, otros	13.002,99 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,28 %
Últimos 5 años	3,09 %
Últimos 3 años	4,93 %
Últimos 12 meses	7,52 %
Rentabilidad real 2021	7,52 %

## PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN DICIEMBRE DE 2021

<b>PARTÍCIPES</b>	25.251
<b>BENEFICIARIOS</b>	11.272
<b>TOTAL</b>	<b>36.523</b>

**BENEFICIARIOS SOBRE TOTAL 31%**

**BENEFICIARIOS LIQUIDADOS DESDE INICIO 39.230**

**ALTAS EN EL PLAN.-** La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 12 nuevos partícipes durante los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2021, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 210 adhesiones en el año 2021.