

# 2018

---

**Informe anual**

Catalana Occidente Previsión,  
EPSV Individual



01

## Informe de gestión

# Informe de gestión

## Evolución de los mercados financieros

El año pasado comenzó con subidas relevantes, gracias a los vientos de cola que empujaron a las bolsas a finales de 2017 y que continuaron durante las primeras semanas de 2018. Sin embargo, en febrero, los mercados frenaron sus avances ante el temor de un probable endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal, entre otros motivos.

Tras estos movimientos, el segundo trimestre estuvo marcado por el incremento de las tensiones geopolíticas y el inicio de la “guerra” comercial entre Estados Unidos y China. A pesar de todo, las bolsas estadounidenses fueron recuperando terreno y ampliaron sus avances gracias, principalmente, a los buenos resultados empresariales publicados en la región. Por su parte las bolsas europeas sufrieron importantes caídas a finales de mayo ante la incertidumbre por la formación del nuevo gobierno en Italia.

En agosto el mercado registró un fuerte incremento de la volatilidad, que se materializó en importantes correcciones de los índices europeos. Las caídas de las divisas emergentes frente al dólar, especialmente los desplomes de las monedas de Turquía y Argentina generaron una fuerte incertidumbre en los mercados. Adicionalmente, dos factores elevaron la inestabilidad: la incertidumbre política en Italia y las negociaciones sobre el Brexit. Por un lado, la situación política en Italia provocó un enfrentamiento entre la Comisión Europea y el gobierno del país sobre los presupuestos italianos para 2019. A mediados de diciembre, la UE y el gobierno italiano llegaron a un acuerdo que, por el momento, ha tranquilizado a los mercados. Por otro lado, el temor a un Brexit “duro” continúa siendo un problema. Theresa May consiguió llegar a un acuerdo con la Unión Europea para la salida del Reino Unido, pero tuvo que posponer su aprobación en el parlamento británico. En caso de no aprobarse, el Reino Unido podría acabar saliendo de forma unilateral y con consecuencias muy negativas para su economía y la de la UE.

En último lugar, otro de los factores relevantes en el último trimestre ha sido la fuerte y continuada caída del precio del petróleo. Los informes de la OPEP y la Agencia Internacional de la Energía señalando la sobreoferta del mercado, en un entorno de desaceleración del crecimiento mundial, serían los principales argumentos de la caída.

## Tipos de interés

Los principales Bancos Centrales han tenido un papel muy relevante a lo largo del 2018. En Europa el BCE confirmó el fin de las compras netas de activos a cierre de año y reafirmó que los vencimientos se reinvertirán por un largo período de tiempo. La institución mantuvo el “forward guidance”, es decir, mantendrán los tipos de interés actuales sin cambios por lo menos hasta verano de 2019. Mario Draghi considera que el balance de riesgos es a la baja, debido fundamentalmente a la incertidumbre geopolítica y al proteccionismo. Así, el consenso de analistas espera que el BCE mantenga los tipos de interés de referencias sin cambios durante gran parte de 2019.

Por otra parte, en 2018 la Reserva Federal ha incrementado el tipo de interés de referencia hasta en cuatro ocasiones, en línea con lo esperado por el consenso de analistas, hasta situarlo entre el +2,25% y el +2,50% (+1% respecto al año anterior), niveles no vistos en más de una década en la primera economía mundial. En la última reunión de diciembre la institución rebajaba sus previsiones de tres a dos subidas esperadas para 2019, ante la situación de incertidumbre económica. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, afirmó que

podrían ser necesarias “algunas” alzas más de las tasas, un cambio sutil en su comunicado que sugiere que se está preparando para acabar con el aumento de tipos. El consenso de analistas ha pasado de contemplar entre 2-3 subidas del tipo de interés de referencia para 2019 a esperar que la “Fed” no realice nuevos incrementos de los tipos hasta 2020.

### **Mercados de renta variable**

Este último año ha estado marcado por períodos de elevada volatilidad provocados, principalmente, por cuestiones como el Brexit, la “guerra” comercial con China, la evolución de la divisa de países emergentes, Italia, la caída generalizada de las materias primas y el petróleo y las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales mundiales, Reserva Federal, BCE, Banco de Japón y el Banco Popular de China. Estos acontecimientos han llevado a los índices bursátiles mundiales a registrar importantes caídas en 2018. Estos movimientos negativos han sido especialmente más intensos en las bolsas europeas a lo largo del año, con recortes superiores al -14%, que en EEUU donde las caídas se han concentrado en el último trimestre y finalmente se han situado alrededor del -6%.

El Ibex-35 cerró el ejercicio con una rentabilidad anual acumulada en el -14,97%.

Adicionalmente, varias compañías del sector en Reino Unido rebajaron sus previsiones para el año, provocando importantes caídas en las principales empresas del sector de distribución en Europa. El mercado sigue preocupado por la evolución del consumo en Europa y las dificultades del sector para crecer con márgenes cada vez más limitados por las continuas campañas promocionales.

Por su parte, el Eurostoxx-50 acabó el año con una rentabilidad acumulada del -14,34%.

El mercado continúa preocupado por el impacto de la caída de las divisas emergentes en sus resultados y la sostenibilidad de su nivel de endeudamiento a pesar de recortar el dividendo a la mitad.

### **Evolución previsible**

En los primeros días del año la incertidumbre ha continuado presente en los mercados y se han elevado los temores a que se produzca una desaceleración del crecimiento global. A este temor se añade la votación en el parlamento británico del acuerdo sobre Brexit entre la UE y el Reino Unido. Adicionalmente, Estados Unidos y China retomarán sus negociaciones para evitar una guerra comercial a gran escala, antes de que finalice la tregua alcanzada entre Donald Trump y Xi Jinping el 1 de marzo. Por último, otro acontecimiento que será muy relevante en 2019 serán las elecciones al Parlamento Europeo de mayo, con el temor del auge de los partidos más populistas y antieuropeos.

En este contexto de desaceleración del crecimiento económico e importantes riesgos geopolíticos, especialmente en el primer trimestre de año, los mercados financieros pueden seguir sometidos a una elevada volatilidad. En la medida que se vayan resolviendo las incertidumbres, los mercados podrían reaccionar con subidas, mientras que si se confirmasen los escenarios más negativos, éstos podrían sufrir recortes importantes. A lo largo del primer trimestre también serán clave las publicaciones de resultados del último trimestre de 2018 a nivel mundial y, sobre todo, las previsiones de negocio para 2019.

## Evolución de la Entidad

El plan de previsión que invierte en títulos de renta fija con vencimientos a corto plazo, Catalana Occidente Previsión Renta Fija se ha visto afectado por la volatilidad presente en los mercados de deuda pública y el incremento de los diferenciales de crédito en la renta fija privada, especialmente en el sector financiero.

El plan de previsión mixto de renta fija (entidades en las que como máximo se invierte el 30% del patrimonio en renta variable y el resto en renta fija u otro tipo de activos), Catalana Occidente Previsión, ha recogido negativamente la ligera caída registrada por los activos de deuda pública y renta fija privada, junto con los cierres negativos de las bolsas mundiales.

El plan de previsión de renta variable se ha visto afectado por los comportamientos negativos de los principales índices de renta variable mundiales.

Al 31 de diciembre de 2018, los derechos consolidados de los socios y beneficiarios, constituidos por el saldo de las provisiones técnicas ascienden a una cuantía de 35.665.362,80 euros, que supone un descenso del 1,88% sobre el año anterior que fue de 36.348.801,05 euros.

Durante el ejercicio se ha producido una disminución en el número de socios ordinarios y beneficiarios, con lo que su número total ha pasado de 3.429 en 2017 a 3.080 en 2018 lo que representa un descenso del 10,18%, correspondiente a 349 socios.

Por planes de previsión el desglose de sus datos es el siguiente (en el número de socios figuran el número de operaciones de prestaciones y de rescates independientemente de la modalidad (capital, renta y parciales o totales en caso de rescates).

<b>Plan " Catalana Occidente Previsión "</b>		
	<b>31/12/2018</b>	
	<b>Euros</b>	<b>Nº Socios</b>
Patrimonio acumulado (provisiones técnicas)	24.819.691,80	2.578
Altas socios periodo	-	108
Bajas socios periodo	-	149
Cuotas, aportaciones socios	1.339.472,03	859
Movilizaciones de entrada	1.208.763,49	125
Socios pasivos	-	14
Prestaciones:		
Por jubilación	410.648,71	38
Por fallecimiento	79.446,82	8
Por incapacidad	3.000,00	1
Por desempleo	2.750,00	1
Por enfermedad	-	-
Por rescate a 10 años	460.616,02	106
Movilizaciones de salida	1.433.720,98	155
Valor participación a 31.12.2017	11,39546	
Valor participación a 31.12.2018	10,97391	
Rentabilidad acumulada anualizada desde inicio del plan	2,72%	
Rentabilidad anual	-3,70%	

<b>Plan “ Catalana Occidente Previsión, Renta fija”</b>		
	<b>31/12/2018</b>	
	<b>Euros</b>	<b>Nº Socios</b>
Patrimonio acumulado (provisiones técnicas)	8.013.005,08	612
Altas socios periodo	-	26
Bajas socio periodo	-	35
Cuotas, aportaciones socios	406.925,33	277
Movilizaciones de entrada	199.912,85	17
Beneficiarios	-	6
Prestaciones:		
Por jubilación	45.575,92	10
Por fallecimiento	75.420,50	1
Por incapacidad	5.644,76	1
Por desempleo	3.250,00	1
Por enfermedad	-	-
Por rescate a 10 años	306.224,17	37
Movilizaciones de salida	478.905,01	60
Valor participación a 31.12.2017	10,91839	
Valor participación a 31.12.2018	10,81254	
Rentabilidad acumulada anualizada desde inicio del plan	0,80%	
Rentabilidad anual	0,97%	

<b>Plan “ Catalana Occidente Previsión, Renta variable”</b>		
	<b>31/12/2018</b>	
	<b>Euros</b>	<b>Nº Socios</b>
Patrimonio acumulado (provisiones técnicas)	2.832.666,64	271
Altas socios periodo	-	54
Bajas socios periodo	-	12
Cuotas, aportaciones socios	280.940,55	177
Movilizaciones de entrada	598.519,23	85
Beneficiarios	-	-
Prestaciones:		
Por jubilación	7.387,21	1
Por fallecimiento	-	-
Por incapacidad	-	-
Por desempleo	-	-
Por enfermedad	-	-
Por rescate a 10 años	25.742,17	6
Movilizaciones de salida	164.604,70	34
Valor participación a 31.12.2017	14,83397	
Valor participación a 31.12.2018	13,72946	
Rentabilidad acumulada anualizada desde inicio del plan	3,29%	
Rentabilidad anual	-7,45%	

El objetivo anual de rentabilidad para el plan “Catalana Occidente Previsión” se basa en alcanzar la rentabilidad del índice de referencia en un período de 5 años. Dicho índice lo componen: 70% Índice AFI Renta Fija Corto Plazo y 30% la evolución de los mercados de renta variable internacionales (indicadores de referencia: Eurostoxx-50, Ibex-35 y S&P-100).

El objetivo anual de rentabilidad bruta anual en el largo plazo establecido para el plan “Catalana Occidente Previsión, Renta Fija” será el Euribor a 3 meses.

El objetivo anual de rentabilidad establecido para el plan “Catalana Occidente Previsión, Renta Variable” se basa en alcanzar la rentabilidad los mercados de renta variable internacionales en un período de 5 años, tomando como indicadores de referencia la evolución de los índices Eurostoxx-50, Ibex-35 y S&P-100.

Las inversiones de la Entidad son adecuadas y cumplen con los criterios de aptitud del Decreto 92/2007, de 29 de mayo, del Gobierno Vasco. Al final del informe de gestión se detallan las carteras de inversiones financieras de la Entidad para cada uno de los planes, indicándose para cada título su coste de adquisición y su valoración al 31 de diciembre de 2018.

Los gastos de administración establecidos reglamentariamente para los planes “Catalana Occidente Previsión” y “Catalana Occidente Previsión, Renta Variable” ascienden al 1,6% anual del patrimonio. Para el plan “Catalana Occidente Previsión, Renta fija” estos gastos han ascendido al 0,5%.

La sociedad ha formalizado con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria el 1 de julio de 2018 un contrato de depositaria por el cual la Entidad abona una comisión que asciende para los planes “Catalana Occidente Previsión, Plan de Previsión Social Individual” y “Catalana Occidente Previsión Renta Variable, Plan de Previsión Social Individual” al 0,055% y para el plan “Catalana Occidente Previsión Renta Fija, Plan de Previsión Social Individual” a 0,04%. Esta comisión está incluida dentro del porcentaje de gastos de administración mencionado anteriormente.

La duración media de la cartera de inversiones en renta fija variará en función de la evolución del perfil de vencimientos de los compromisos a los que el Plan debe hacer frente y de la evolución y perspectivas de los tipos de interés.

Los porcentajes de gastos de intermediación y ratios de rotación para el ejercicio 2018 de cada uno de los planes han sido los siguientes:

	<b>Gastos de intermediación</b>	<b>Ratio de rotación</b>
Catalana Occidente Previsión	0,001%	8,72%
Catalana Occidente Previsión Renta Fija	-	17,34%
Catalana Occidente Previsión Renta Variable	0,032%	30,14%

La entidad en el ejercicio 2018 ha seguido adaptándose al Real Decreto 203/2015, de 27 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de la Ley 5/2012 de 23 de febrero sobre EPSV. Así, desde el 1 de enero de 2018 las EPSV de la modalidad individual que articula planes de previsión de aportación definida, ofrecen a los socios una estrategia de inversión de ciclo de vida con un número de planes de previsión, no inferior a tres ni superior a cinco, que supongan distintas combinaciones de riesgo y rendimiento.

En este sentido la Junta de Gobierno declara que los planes de pensiones de previsión: Catalana Occidente Previsión, Plan de Previsión Social Individual, Catalana Occidente Previsión RF, Plan de Previsión Social Individual y Catalana Occidente Previsión RV, Plan de Previsión Social Individual, cumplen los requisitos para conformar la estrategia de inversión de ciclo de vida, por lo que tendrán la consideración de planes por defecto, entendiéndose por tales aquellos planes que se asignan de forma automática a un socio que se integra en la ESPV y que, tras informarle sobre dicha opción, no elige expresamente otro plan de previsión.

Desde el 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos que por su importancia deban ser objeto de mención en el presente informe de gestión.

**LA JUNTA DE GOBIERNO**