

ANTONIO GARCÍA GARCÍA, agarciga@unicaja.es

8921-ADMINISTRACION DE INMUEBLES. TLF. 952.138.467 Presidente Comisión de Control

FRANCISCA UREÑA GALVEZ, francisca.urena@servicios.ccoo.es
1925 - JAEN POR LA PAZ. TLF. 640.350.304

MARIBEL CASQUET MARTÍN, maribelcasquet@servicios.ccoo.es
4064-ALGECIRAS-8, TLF. 650.524.619

El Fondo de Pensiones mantiene una buena rentabilidad en los primeros meses de 2.017

A día **30 de abril de 2.017**, nuestro Fondo de Pensiones ha obtenido un resultado positivo del **2,13%**. La **rentabilidad interanual** a esa fecha era del **5,2137%** y la **rentabilidad anualizada desde el origen** del **4,41%**. A **31 de marzo pasado**, la composición de la cartera del fondo era la siguiente: el **17,95% en renta variable**, en su mayoría en zona euro; el **49,01% en renta fija**, repartido entre renta fija privada y pública; el **7,74% en otras inversiones o activos alternativos** y el **25,30% en tesorería y repos**. La rentabilidad del fondo a esta fecha es similar a la media del sector, ya que los fondos con exposición más alta a la renta variable, lógicamente han obtenido mayor rentabilidad por el buen comportamiento de la renta variable en los primeros meses de este año. En nuestro caso, la fuente de rentabilidad fundamental ha sido también la renta variable, ya que la renta fija apenas ha aportado rentabilidad al fondo. La duración de la cartera de renta fija sigue siendo muy baja, inferior a los dos años, con un porcentaje importante de la cartera en tesorería y repos, ya que las escasas rentabilidades que ofrece la renta fija no compensa invertir en activos con plazos largos, por el riesgo de tipo de interés, con el quebranto que supondría en la valoración de la cartera un incremento de tipos, como es previsible en los próximos meses.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



ESTRUCTURA DE LA CARTERA AL 31 DE MARZO DE 2017

El patrimonio gestionado en la cartera del fondo al **31-mar-2017**, es de **224'5 millones €**, con un total de **4.714 partícipes**, incluyendo los partícipes de prestación definida y en suspenso.

Modificación en la Política de Inversiones y en la Estrategia de Inversiones para el año 2.017

En la reunión de la Comisión de Control celebrada el pasado día 27 de abril, **donde se aprobaron las cuentas del fondo del ejercicio 2.016 y la gestión del mismo realizada por la gestora UNCORP VIDA**, también **se aprobó una propuesta de modificación de la Declaración de la Política de Inversiones y la estrategia de inversiones para este ejercicio 2.017**, que tenía el consenso entre la gestora y nuestros asesores de inversiones (Willis Towers Watson) y ya había sido presentada en la reunión anterior de la comisión de control para su estudio.

Con respecto a la renta variable, se decide mantener la exposición actual, con un máximo del 25% y un valor neutro del 15%, sobre el total de la cartera, no modificando tampoco el Benchmark o índice de referencia. Actualmente la renta variable se encuentra en valores máximos a nivel global y aunque tenga mayores expectativas de rentabilidad, tiene una gran volatilidad, por lo que supone un riesgo elevado incrementar su exposición. En renta fija y otras inversiones, es donde se considera más necesario realizar algunas modificaciones, por el volumen que representan en la cartera y por la necesidad de invertir en activos con una adecuada correlación rentabilidad-riesgo, aprobándose las siguientes modificaciones:

1. Se incrementa el peso de la inversión en fondos de **Retorno Absoluto del 5% al 10%**, dentro de la cartera de renta fija. Además se modifica el **objetivo de volatilidad diaria del 3% al 5%**.
2. Con objeto de ampliar la diversificación territorial, se incluye hasta un máximo del **3% en renta fija de Estados Unidos**.

3. Incorporación de **High Yield** (bonos de alto rendimiento) a la cartera de Renta Fija, con un peso **máximo del 5%**, preferentemente a través de fondos, aplicando restricciones a la inversión directa o en subordinadas.
4. Incremento del peso de los llamados **Activos Alternativos u Otras Inversiones**, desde el 5% actual **hasta el 8%**, desglosado en un máximo del **3%** en **Loans** (préstamos); otro **3%** en **Private Equity** (capital riesgo) y hasta un **2%** en **Inmobiliario e infraestructuras**, mediante fondos cotizados.

Estas modificaciones suponen una mayor diversificación en las inversiones en renta fija y activos alternativos u otras inversiones, estableciendo para estos nuevos activos, hasta un máximo del 18% de la cartera en activos de renta fija y del 8% en inversiones alternativas, pero con mayores posibilidades de rentabilidad, aunque también con un ligero incremento del riesgo. El resto de la cartera de renta fija se mantendría invertida en activos de escaso riesgo, aunque con escasas posibilidades de rentabilidad, en el corto plazo con baja duración, con un peso importante en tesorería.

Rentabilidad Histórica Fondo De Pensiones De Empleados Unicaja.

EJERCICIO	IPC GENERAL ESPAÑA	RENTABILIDAD FONDO UNICAJA	DIFERENCIA RENTABILIDAD
2003	2,60%	4,19%	1,59%
2004	3,20%	5,88%	2,68%
2005	3,70%	5,52%	1,82%
2006	2,70%	4,52%	1,82%
2007	4,20%	4,24%	0,04%
2008	1,40%	-1,50%	-2,90%
2009	0,80%	6,08%	5,28%
2010	3,00%	0,02%	-2,98%
2011	2,40%	2,00%	-0,40%
2012	2,90%	7,07%	4,17%
2013	0,30%	10,52%	10,22%
2014	-1,00%	8,15%	9,15%
2015	0,00%	2,28%	2,28%
2016	1,60%	3,02%	1,42%
2017 (4 meses)	0,00%	2,13%	2,13%

La rentabilidad del fondo, desde su constitución, ha superado la inflación anual todos los años, salvo los años **2.008, 2.010 y 2.011**. Especialmente los resultados han sido muy buenos durante tres años consecutivos (**2.012, 2.013 y 2.014**), que han superado ampliamente la inflación, así como, también han superado la media del mercado. En los últimos años, donde las posibilidades de rentabilidad son más reducidas, con tipos próximos a cero en la renta fija y gran volatilidad en la renta variable, el fondo ha conseguido rentabilidades razonables, superando claramente a la inflación española y al conjunto del mercado, con un riesgo o volatilidad menor.

Los representantes de CCOO estamos a tu disposición para cualquier consulta que desees hacernos. Para ello, puedes contactar con [Antonio](#), [Paqui](#) o [Maribel](#), tienes los datos en el encabezado del comunicado.

Si aún no lo estás, [afíliate a CCOO Unicaja Banco](#).

