

FINECOPENSION ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2012

I.- Evolución de los mercados financieros

2012 ha sido un año de contrastes y con unos protagonistas muy claros: los Bancos Centrales.

El primer trimestre comenzó de forma esperanzadora con subidas generalizadas en los índices de renta variable. Sin embargo, al igual que ocurrió en 2011, según iban pasando los meses, el horizonte empezó a llenarse de nubes negras con los países europeos de la periferia como actores principales. Una vez resuelto el problema griego en marzo, el riesgo de contagio se empezó a extender a España e Italia con el consiguiente miedo (o mejor dicho, "pánico") de los inversores de que el Euro corría grave peligro. El escenario de que Alemania y los países fuertes de la Eurozona decidieran abandonar el proyecto europeo (o que se expulsara a los países "pobres") empezó a parecer factible ya que la negativa de dichos países para la creación de eurobonos, establecer una garantía de depósitos para la banca europea y su reticencia a que el Banco Central Europeo comprara bonos de los llamados PIIGS (Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España) empezaba a dejar sin oxígeno al sur de Europa. De esta forma, los meses de junio y julio proporcionaron momentos de gran tensión que hacían presagiar otro verano para olvidar.

Contra todo pronóstico y con una sensación por parte de la comunidad inversora de que se había evitado una crisis de una magnitud incalculable, el Consejo Europeo consiguió llegar a un acuerdo de mínimos a finales de junio que posibilitó una subida de los mercados en torno al 5% en Europa el último día del segundo semestre y así, salvar los muebles de los mercados de renta variable.

Pero lejos de haberse resuelto el problema, se vio que era una patada hacia delante con una base muy débil, lo que aprovecharon los euroescépticos para seguir atacando a la Eurozona durante el mes de julio. Fue el 24 de julio cuando la prima de riesgo española (la diferencia en rentabilidad del bono español a 10 años frente al bono alemán al mismo plazo) alcanzó su nivel record de 638 puntos básicos. Algo que era totalmente insostenible para un país cuya deuda sobre PIB estaba en torno al 90% y cuyo acceso a los mercados para financiarse se antojaba cada vez más difícil.

De nuevo, cuando parecía que no había solución posible, el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, salió en defensa del Euro al garantizar que desde esa institución iban a hacer lo que fuera necesario para evitar la ruptura de la moneda única. Estas declaraciones que hacían ver que los especuladores iban a tener al BCE como rival tranquilizaron a los mercados y se pudo ver índices como el Ibex-35 subir aproximadamente un 13% los últimos cuatro días del mes de julio.

Mientras tanto, en EEUU el homónimo de Draghi, Ben Bernanke, no estaba convencido sobre la estabilidad del crecimiento de la principal economía mundial. El sector inmobiliario empezaba a repuntar y los mercados financieros estaban en terreno positivo, facilitando la generación del efecto riqueza para impulsar el consumo, pero no mejoraba el desempleo, el gran caballo de batalla. Con las elecciones a la vuelta de la esquina, Bernanke anunció la implementación de la tercera fase de su política monetaria expansiva (el llamado Quantitative Easing 3) en su discurso anual en Jackson Hole a finales de agosto, lo que suponía un empujón a los activos de riesgo.

Unos días más tarde, Draghi volvía a retomar protagonismo anunciando que el BCE compraría bonos soberanos con vencimiento hasta 3 años de aquellos países que pidieran el comúnmente denominado

“rescate”. Los bonos de los países periféricos experimentaron un rally hasta final de año muy significativo descontando que países como España, que tenían que hacer frente a vencimientos de deuda importantes hasta final de año y durante 2013, acabarían pidiendo ayuda, tal y como habían hecho en junio cuando España pidió 100.000 millones de euros para sanear la banca.

Estos discursos tranquilizadores de los banqueros centrales, apoyados por la implementación de políticas monetarias laxas, han hecho que los riesgos de eventos extremos hayan desaparecido con la consiguiente revalorización especialmente de los activos de mayor riesgo. La liquidez ha ido traspasándose poco a poco desde los activos “refugio” como las cuentas corrientes, los bonos de países como Alemania o EEUU o incluso de empresas “blue chips” a activos de más volatilidad como los high yield o bonos de gobierno o de empresas de países emergentes, mientras que los más atrevidos han empezado a entrar en renta variable, lo que ha provocado que pocos activos de todo el universo de inversión han tenido rentabilidades negativas en 2012.

La revalorización indiscriminada de la gran mayoría de activos en 2012 va a ser irreplicable en 2013. Para poder batir a la inflación habrá que asumir mayores riesgos y por tanto, mayor volatilidad.

Por último, no olvidemos la importancia de las divisas. Estas políticas monetarias de los bancos centrales están generando consecuencias significativas en el dólar, el euro, la libra y el yen entre otros, lo que puede hacer que una inversión exitosa en divisa local no lo sea tanto en la divisa relevante para el inversor.

II.- Evolución de Finecopensión EPSV

- 1) Las provisiones han aumentado en 2012 en 5.540.838,88 euros, lo que supone un incremento respecto a 2011 de un 22,71%. El desglose, por cada plan, de las provisiones técnicas a 31 de diciembre de 2012 y de la rentabilidad anualizada del ejercicio 2012 es la siguiente:

Plan de Previsión	Patrimonio	Rentabilidad
Finecopensión	8.631.949,07	7,41%
Finecopensión Multiempresas	2.097.428,97	7,41%
Finecopensión Plus	7.093.592,15	9,12%
Finecopensión Renta Fija	3.321.828,58	3,81%
Finecopensión Multiempresas Renta Fija	510.424,47	3,81%
Finecopensión 2015	5.961.569,09	4,37%
Talleres Fabio Murga (*)	2.463.809,79	3,51%

(*) Incluye el resultado del ejercicio, 146.691,66 €, al corresponder íntegramente al Plan de Talleres Fabio Murga.

- 2) El número de socios ordinarios y beneficiarios de cada plan a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	2012		
	Socios ordinarios	Beneficiarios	Total
Finecopensión	322	1	323
Finecopensión Multiempresas	82	-	82
Finecopensión Plus	302	-	302
Finecopensión Renta Fija	129	1	130
Finecopensión Multiempresas Renta fija	29	-	29
Finecopensión 2015	134	-	134
Talleres Fabio Murga	107	-	107
Total	1.105	2	1.107

- 3) Para cada plan, las altas y bajas del año en el número de socios ordinarios y beneficiarios han sido las siguientes durante 2012:

	31.12.2011	Altas	Bajas	31.12.2012
Finecopensión	347	5	(29)	323
Finecopensión Multiempresas	83	-	(1)	82
Finecopensión Plus	316	6	(20)	302
Finecopensión Renta Fija	115	24	(9)	130
Finecopensión Multiempresas Renta fija	25	4	-	29
Finecopensión 2015	123	13	(2)	134
Talleres Fabio Murga	-	108	(1)	107
Total	1.009	160	(62)	1.107

III. - Hechos posteriores

Con fecha 21 de marzo de 2013, la Junta de Gobierno de Finecopensión Entidad de Previsión Social Voluntaria, acuerda la aprobación del proyecto de fusión por absorción de Liberty Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria y que se someterá a la aprobación de la Junta de Gobierno de Liberty Previsión E.P.S.V.

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2012 no se han puesto de manifiesto otras circunstancias que pudieran tener efecto significativo sobre las cuentas anuales de la Sociedad.