

PROFIT PREVISIÓN, PP

31 de diciembre de 2014

COMENTARIO DE GESTIÓN

Ha sido un trimestre complicado en los mercados financieros. Comenzó con caídas bursátiles cercanas al 10%, que afectaron en menor medida a nuestro fondo gracias a una cobertura que hicimos a principios de julio de un tercio de la inversión en bolsa, y aprovechamos para vender en los momentos de mayor tensión. A finales de año, se volvió a complicar la situación, debido, entre otros factores, a la incertidumbre política en Grecia y a la caída del precio del petróleo. Se anunciaron elecciones anticipadas en Grecia donde el partido de extrema izquierda Syriza lidera todas las encuestas y parece que no pretende cumplir con el programa de reformas exigido por la UE, por lo que se teme su salida del euro. Por otro lado, la fuerte bajada del precio del petróleo, que cerró diciembre en 57 \$/barril (cotizaba a 115 \$ en junio), está poniendo en dificultades económicas a algunos países productores como Rusia, Venezuela o Irán, al tiempo que beneficia a los países importadores, abaratando su adquisición. EEUU continúa la recuperación económica (el PIB del tercer trimestre creció un 5%). La Reserva Federal confirmó la retirada de estímulos y anunció una subida de tipos de interés para el 2015. Por el contrario, las economías europeas continúan estancadas y se espera que el Banco Central Europeo tenga que aumentar sus estímulos económicos. Así, los principales índices tuvieron los siguientes resultados: -2,46% el Eurostoxx-50, 4,39% el S&P-500, y un 7,90% el Nikkei-225 japonés en el trimestre; y el acumulado de 2014 ha sido de: 1,20% el Eurostoxx-50, 11,39% el S&P-500, y un 7,12% el Nikkei-225 japonés.

En nuestro país, la situación económica mejora y cerraremos el año con un crecimiento por encima del 1,2%, según el Banco de España, por primera vez positivo desde 2011. La prima de riesgo concluyó en 104 puntos básicos; y el bono a 10 años con una rentabilidad del 1,58% (en 2012 llegó a alcanzar el 7,51%). Por ello mantenemos las inversiones a muy corto plazo dada la escasa rentabilidad y el alto riesgo de los bonos con plazos más largos, abundante liquidez, y niveles moderados de renta variable (34,37%) cuando el máximo es 50%. Mediante valores americanos y japoneses de elevada capitalización se logra cerca del 40% de la exposición bursátil, y el peso en acciones españolas no llega al 3%.

DATOS DEL PLAN

| | |
|-------------------------------------|---|
| Fondo: | F0517 – PROFIT PENSION, FP |
| Patrimonio fondo (miles €): | 7.468.990,34€ |
| Plan: | N1376 – PROFIT PREVISION PP |
| Patrimonio plan (miles €): | 7.468.990,34€ |
| % del Fondo: | 100% |
| Valor Liquidativo: | 110,0401958 |
| Participes plan: | 109 |
| Beneficiarios plan: | 1 |
| Comisión gestión: | 1,25% s/Patrimonio |
| Comisión depósito: | 0,09% s/Patrimonio |
| Gastos auditoría ejercicio: | 0,05% s/Patrimonio medio fondo |
| Gto. Intermediación/liquid.: | 0,06% s/Patrimonio medio fondo |
| Gestora: | Inverseguros Pensiones, SGFP SAU |
| Depositorio: | BNP Paribas Securities Services, Suc.Esp. |
| Auditor | Deloitte, S.L. |

POLITICA DE INVERSIÓN

PROFIT PENSIÓN, F.P. se define como un fondo de pensiones con un perfil de inversión moderado con cierta tolerancia al riesgo, cuya inversión en renta variable no superará el 50% del patrimonio, pudiendo fluctuar este porcentaje sin un mínimo preestablecido en función de las condiciones del mercado. Lo que coloca al fondo dentro de la categoría de Renta Variable Mixta de entre las establecidas por Inverco.

Nota: El fondo invierte a través de IIC, que soportan su propia comisión de gestión. La comisión total soportada por el fondo, incluyendo esta comisión indirecta de gestión es de 1,26%, cuantía que se encuentra dentro del margen legal del 1,50% especificado por la normativa vigente.

EVOLUCIÓN DEL PLAN



RENTABILIDAD DEL PLAN

| | PROFIT PENSIÓN PP (*) | Sector RVMixta (**) |
|-----------|-----------------------|---------------------|
| Acumulada | 4,84% | |
| 3 MESES | -0,02% | |
| 1 AÑO | 4,84% | 4,77% |
| 3 AÑOS | 5,77% | 8,61% |
| 5 AÑOS | 3,35% | 3,88% |
| 10 AÑOS | 3,41% | 3,12% |
| 15 AÑOS | 3,01% | 1,68% |
| 20 AÑOS | - | 4,30% |
| Inicio | 3,61% | |

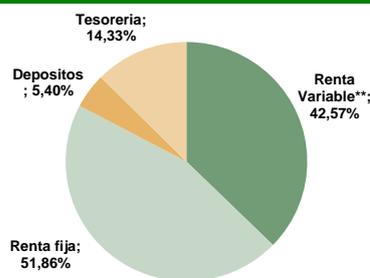
(*)Rentabilidad anualizada a: 31.12.2014

(**)Rentabilidad Media Anual Ponderada a 31.12.2014 (INVERCO)

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO DEL FONDO

| PATRIMONIO (miles €) | 31-dic-14 | 31-dic-13 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| CARTERA Valor Efectivo | 6.399.292,77 | 5.150.192,64 |
| Coste Cartera | 5.813.794,20 | 4.695.394,93 |
| Intereses | 62.174,99 | 44.048,78 |
| Plusv/Minsv. Latentes | 523.323,58 | 410.748,93 |
| LIQUIDEZ (Tesorería) | 1.029.258,54 | 1.774.560,29 |
| DEUDORES | 54.246,60 | 53.857,12 |
| ACREEDORES | -13.807,57 | -10.814,42 |
| TOTAL PATRIMONIO | 7.468.990,34 | 6.967.795,63 |



*A cierre de periodo el Fondo cerró con posiciones en instrumentos derivados.
** Incluyendo importes comprometidos en derivados.

OPERACIONES VINCULADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

CONFLICTOS DE INTERÉS: La gestión de la cartera del fondo está delegada en **Gesprofit S.A SGIC**, que es asimismo la entidad comercializadora del plan, siendo **Profit Carteras, SA** la entidad promotora del mismo. Las entidades gestora y depositaria no pertenecen al mismo grupo (según art.4 de la LMV).

OPERACIONES VINCULADAS: Las operaciones vinculadas realizadas por el fondo, han sido autorizadas por el Órgano de Seguimiento del RIC de la Sociedad Gestora, e informadas a su Consejo de Administración trimestralmente, como recoge su Procedimiento Interno, para evitar conflictos de interés y confirmar que las operaciones se realizan en interés exclusivo del fondo, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado.