



# Fondo de Reserva de la **SEGURIDAD SOCIAL**

**Informe elaborado  
a las Cortes Generales**

Evolución, actuaciones  
del año 2015  
y situación a  
31 de diciembre de 2015



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE EMPLEO  
Y SEGURIDAD SOCIAL

SECRETARÍA DE ESTADO  
DE LA SEGURIDAD SOCIAL

1

## FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

### Situación a 31 de diciembre de 2015

**Total F.R.S.S. (\*)**

**32.481**

**millones de euros**

**representa**

**3,00% (\*\*)**  
**P.I.B.**

**Valor mercado F.R.S.S.**  
**35.035 millones de euros**  
**(3,24% del P.I.B.)**

(\*) A precio total de adquisición

(\*\*) El P.I.B. para 2015 según datos del I.N.E., publicados el 25 de febrero de 2016, en base CNE-2010, se situó en 1.081.190 millones de euros.

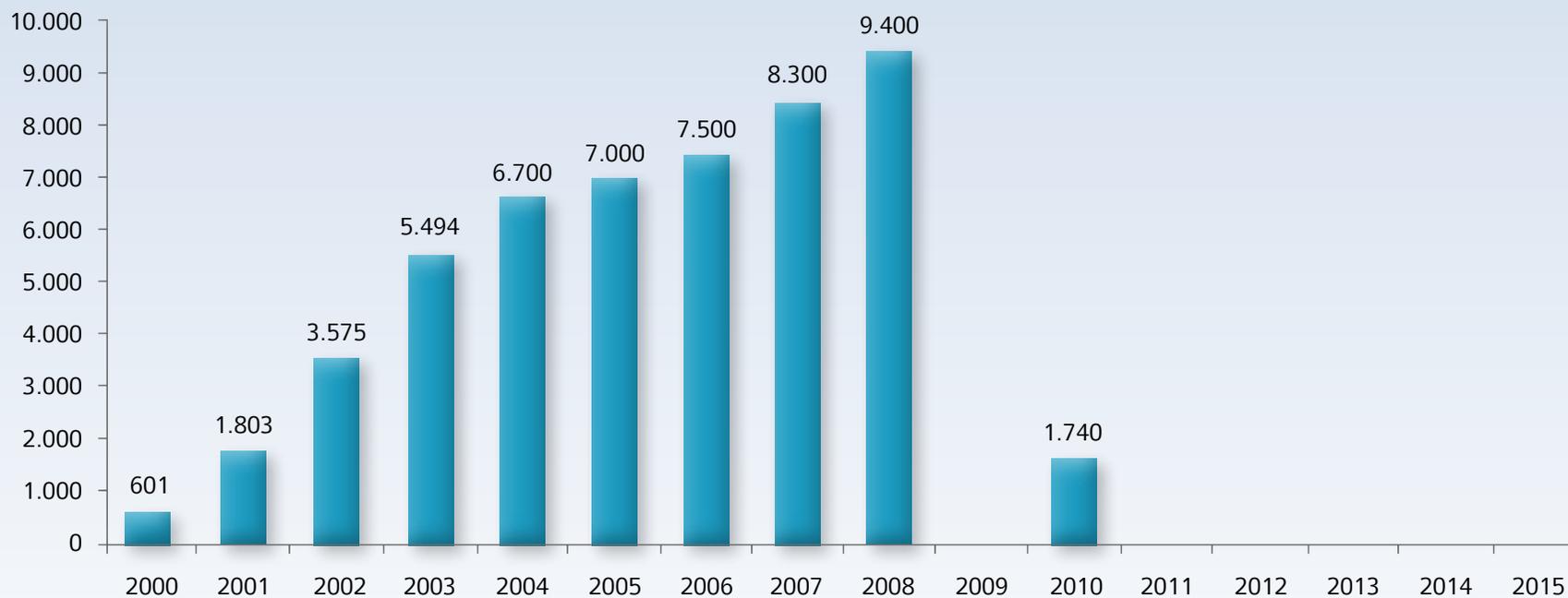
2

## DOTACIONES APROBADAS POR EL CONSEJO DE MINISTROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(con cargo a los excedentes presupuestarios de las Entidades Gestoras y Servicios Comunes de la Seguridad Social)

Total

**52.113**  
millones de euros



Importes en millones de euros

3

## DOTACIONES EXCEDENTE MUTUAS COLABORADORAS CON LA SEGURIDAD SOCIAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(derivado de la gestión por las Mutuas Colaboradoras de la prestación de incapacidad temporal por contingencias comunes)

**Total** **1.474**  
millones de euros



Importes en millones de euros

4

## DOTACIONES DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

**ACORDADAS POR CONSEJO DE MINISTROS**

---



**52.113 millones de euros**

---

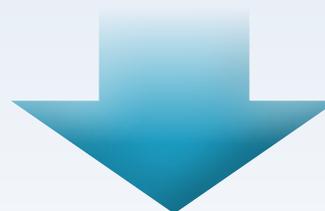
**PROCEDENTES DEL EXCEDENTE DE LAS MUTUAS**

---



**1.474 millones de euros**

---



**53.587 millones de euros**

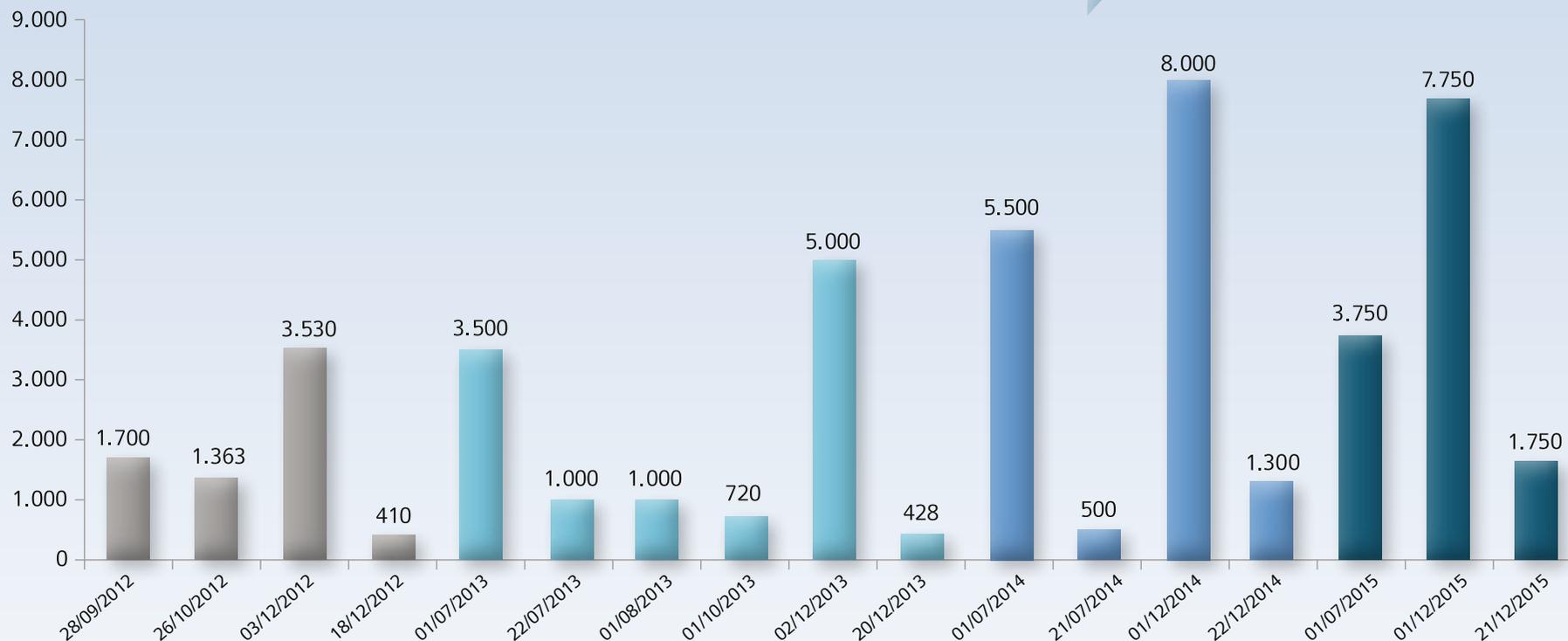
---

5

## DISPOSICIONES DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Total

**47.201**  
millones de euros



Importes en millones de euros

**2012** → **7.003** millones €    **2013** → **11.648** millones €    **2014** → **15.300** millones €    **2015** → **13.250** millones €

**Total disposiciones netas Fondo de Contingencias Profesionales** ▶ **8.545,17 millones €**

**2012** ▶ **4.680 millones €**    **2013** ▶ **375 millones €**    **2014** ▶ **295 millones €**    **2015** ▶ **3.195 millones €**

6

## DISPOSICIONES DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ACORDADAS POR CONSEJO DE MINISTROS



-3.063 millones de euros

AUTORIZADAS EN BASE AL REAL DECRETO LEY 28/2012 Y A LA LEY 36/2014



-44.138 millones de euros



-47.201 millones de euros

7

## RENDIMIENTOS NETOS DEL FONDO DE RESERVA A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

**Total**

**26.095**  
millones de euros



Importes en millones de euros

**EN ESTOS RENDIMIENTOS ESTÁN INTEGRADOS LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE ENAJENACIÓN**

**2009 ▶ 499 millones € 2010 ▶ 185 millones € 2012 ▶ 478 millones € 2014 ▶ 1.041 millones € 2015 ▶ 2.374 millones €**

## EVOLUCIÓN GENERAL DEL FONDO DE RESERVA: Dotaciones, disposiciones y rendimientos

### Situación a fin de período

| DATOS ANUALES/ACUMULADOS                      |                  | Años 2000 a 2007 | Año 2008      | Año 2009      | Año 2010      | Año 2011      | Año 2012      | Año 2013       | Año 2014       | Año 2015       |
|---|------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>1. DOTACIONES</b>                          | <b>Anual</b>     | <b>41.150</b>    | <b>9.520</b>  | <b>80</b>     | <b>1.809</b>  | <b>223</b>    | <b>226</b>    | <b>197</b>     | <b>279</b>     | <b>103</b>     |
|   | <b>Acumulado</b> | <b>41.150</b>    | <b>50.670</b> | <b>50.750</b> | <b>52.559</b> | <b>52.782</b> | <b>53.008</b> | <b>53.205</b>  | <b>53.484</b>  | <b>53.587</b>  |
| 1.a. Acuerdo del Consejo de Ministros (*)     | Anual            | 40.973           | 9.400         |               | 1.740         |               |               |                |                |                |
|   | Acumulado        | 40.973           | 50.373        | 50.373        | 52.113        | 52.113        | 52.113        | 52.113         | 52.113         | 52.113         |
| 1.b. Excedente de Mutuas (**)                 | Anual            | 177              | 120           | 80            | 69            | 223           | 226           | 197            | 279            | 103            |
|   | Acumulado        | 177              | 297           | 377           | 446           | 669           | 895           | 1.092          | 1.371          | 1.474          |
| <b>2. DISPOSICIONES (***)</b>                 | <b>Anual</b>     |                  |               |               |               |               | <b>-7.003</b> | <b>-11.648</b> | <b>-15.300</b> | <b>-13.250</b> |
|   | <b>Acumulado</b> |                  |               |               |               |               | <b>-7.003</b> | <b>-18.651</b> | <b>-33.951</b> | <b>-47.201</b> |
| <b>3. RENDIMIENTOS NETOS GENERADOS (****)</b> | <b>Anual</b>     | <b>4.566</b>     | <b>1.987</b>  | <b>2.719</b>  | <b>2.544</b>  | <b>2.217</b>  | <b>2.970</b>  | <b>2.187</b>   | <b>2.911</b>   | <b>3.994</b>   |
|   | <b>Acumulado</b> | <b>4.566</b>     | <b>6.553</b>  | <b>9.272</b>  | <b>11.816</b> | <b>14.033</b> | <b>17.003</b> | <b>19.190</b>  | <b>22.101</b>  | <b>26.095</b>  |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>Anual</b>     | <b>45.716</b>    | <b>11.507</b> | <b>2.799</b>  | <b>4.353</b>  | <b>2.440</b>  | <b>-3.807</b> | <b>-9.264</b>  | <b>-12.110</b> | <b>-9.153</b>  |
|   | <b>Acumulado</b> | <b>45.716</b>    | <b>57.223</b> | <b>60.022</b> | <b>64.375</b> | <b>66.815</b> | <b>63.008</b> | <b>53.744</b>  | <b>41.634</b>  | <b>32.481</b>  |

Importes en millones de euros

(\*) Con cargo a los excedentes presupuestarios de las Entidades Gestoras y Servicios Comunes de Seguridad Social.

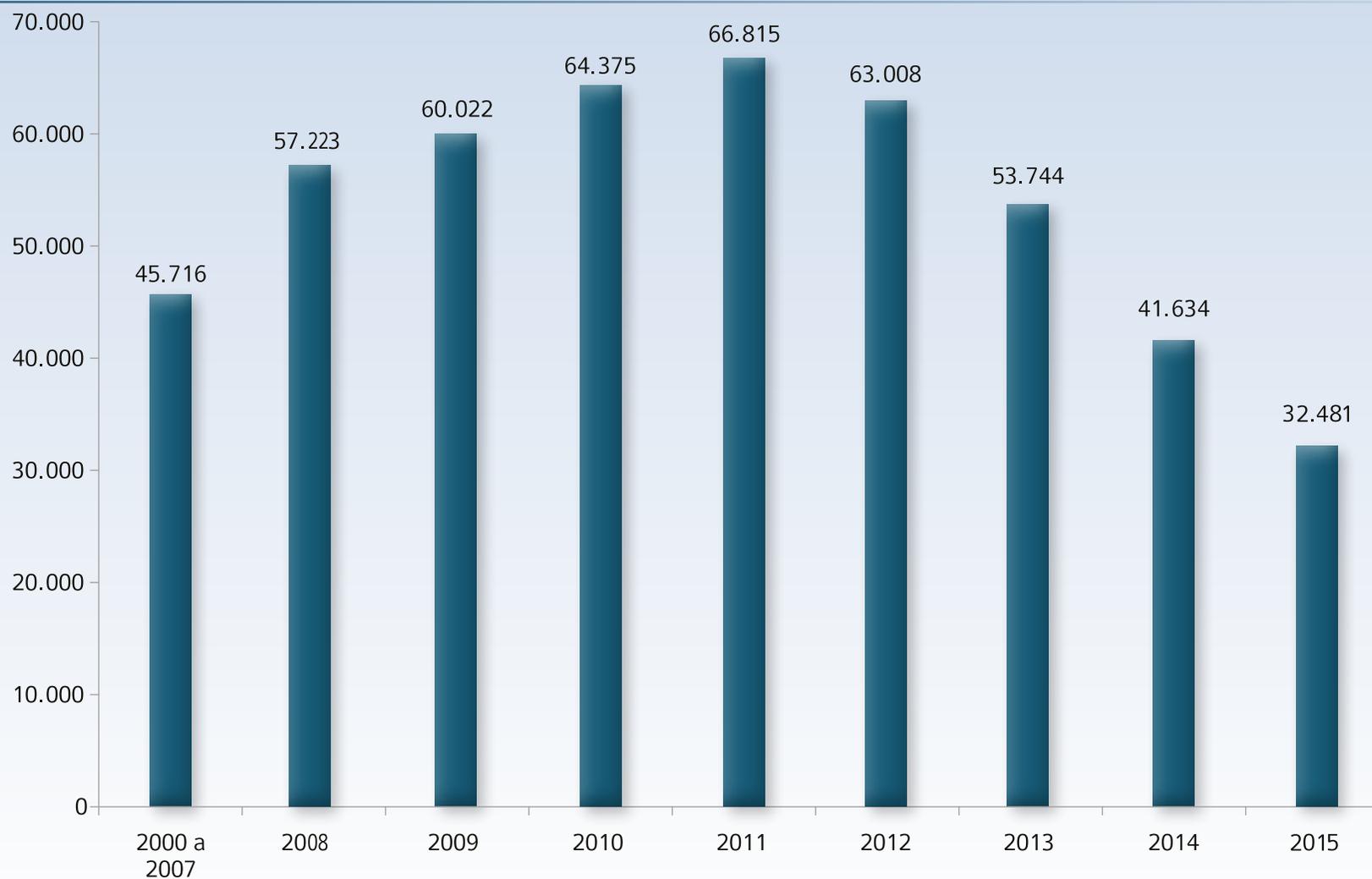
(\*\*) Derivado de la gestión por parte de las Mutuas Colaboradoras con la Seguridad Social de la prestación de incapacidad temporal por contingencias comunes.

(\*\*\*) Por Acuerdo de Consejo de Ministros de 27-09-2012, Disposición adicional primera del Real Decreto-Ley 28/2012 de 30 de noviembre y Disposición adicional décima de la Ley 36/2014 de 26 de diciembre.

(\*\*\*\*) Intereses de la cuenta corriente, rendimientos de los activos, resultado operaciones enajenación, otros ingresos y ajustes por amortización /enajenación de activos.

9

## EVOLUCIÓN GENERAL DEL FONDO DE RESERVA A PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN



Importes en millones de euros

## **CRITERIOS DE INVERSIÓN Y GESTIÓN DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL EN 2015**

11

## VALORES EN QUE INVIERTE EL FONDO DE RESERVA

El Fondo de Reserva invertirá en:

 **DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA**

El Fondo de Reserva podrá invertir en:

 **DEUDA PÚBLICA EXTRANJERA**

- ALEMANIA
- FRANCIA
- PAÍSES BAJOS

 **ACTIVOS emitidos por INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL (ICO)**

### CARACTERÍSTICAS:

- EMITIDOS EN EUROS
- CALIDAD CREDITICIA ELEVADA
- NEGOCIADA EN MERCADOS REGULADOS O SISTEMAS ORGANIZADOS DE NEGOCIACIÓN

12

## CRITERIOS DE INVERSIÓN DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA Y EXTRANJERA



(\*) Límite 16% ampliable hasta 35% para cumplir con las condiciones de la inversión. Límite 35% ampliable en referencias a corto plazo.

### LÍMITE DEUDA EXTRANJERA (sobre total F.R.S.S. en valor nominal)

**DEUDA PÚBLICA EXTRANJERA**



13

## OTROS CRITERIOS DE INVERSIÓN Y GESTIÓN

|                            |   |  |
|----------------------------|---|--|
| <b>ADQUISICIÓN</b>         | → | Se primarán compras de referencias <i>Benchmark</i> .  |
| <b>ESTRUCTURA</b>          | → | Equilibrada, evitándose concentraciones excesivas de vencimientos por plazos.  |
| <b>DURACIÓN MODIFICADA</b> | → | 3,5 - 5 (1 <sup>er</sup> semestre) y 2,24 - 5 (2 <sup>o</sup> semestre).   |
| <b>ENAJENACIÓN</b>         | → | De acuerdo con criterios de seguridad, rentabilidad y diversificación.   |
| <b>GESTIÓN DE ACTIVOS</b>  | → | Según horizonte temporal determinado por la planificación de los flujos futuros de entrada y de la disposición de fondos para la cobertura de las pensiones. |
| <b>VALORACIÓN CONTABLE</b> | → | Activos financieros disponibles para la venta.   |

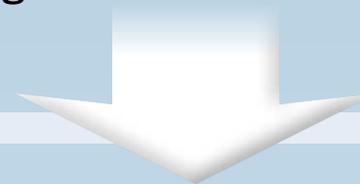


## REUNIONES DEL COMITÉ DE GESTIÓN DEL FONDO DE RESERVA EN 2015

## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN EN 2015

### ADAPTACIÓN DE LA CARTERA F.R.S.S. A LAS NECESIDADES ACTUALES

- Continúan las necesidades de disposición del F.R.S.S.
- Remuneración negativa cuenta F.R.S.S. en el Banco de España.
- Rentabilidades mínimas (incluso negativas).
- Elevadas plusvalías generadas en los activos con vencimiento en el largo plazo.



- Ampliación universo inversor al ICO.
- Reinversión de flujos preferentemente en el medio plazo.
- Enajenación de activos con alta revalorización:
  - Para satisfacer las necesidades de disposición.
  - Para acortar la duración de la cartera (venta activos largo plazo y compra medio plazo).
- Operaciones "Repo" (compra activos con pacto de reventa).

16

## EJECUCIÓN DE LOS ACUERDOS DE LA PRIMERA REUNIÓN DEL COMITÉ DE GESTIÓN 23 DE ENERO DE 2015

### ADQUISICIONES ACTIVOS FINANCIEROS FEBRERO 2015

| DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN | FECHA DE AMORTIZACIÓN | PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN (incluye en su caso cupón corrido) | VALOR NOMINAL           | TIR MEDIA ADQUISICIÓN % |
|--|-----------------------|--|-------------------------|-------------------------|
| Letras del Tesoro<br>ref. emis. ES0L01511200                 | 20/11/2015            | 249.999.500,49   | 250.242.000,00          | 0,120                   |
| Letras del Tesoro<br>ref. emis. ES0L01512117                 | 11/12/2015            | 249.999.334,09   | 250.281.000,00          | 0,130                   |
| Bonos del Estado (3,25%)<br>ref. emis. ES00000122X5          | 30/04/2016            | 352.891.321,33   | 332.060.000,00          | 0,178                   |
| Bonos del Estado (4,25%)<br>ref. emis. ES00000123J2          | 31/10/2016            | 647.961.643,85   | 600.000.000,00          | 0,276                   |
| Bonos del Estado (2,10%)<br>ref. emis. ES00000124I2          | 30/04/2017            | 737.972.534,25   | 700.000.000,00          | 0,383                   |
| Bonos del Estado (0,50%)<br>ref. emis. ES00000126V0          | 31/10/2017            | 731.594.168,34   | 729.930.000,00          | 0,466                   |
| <b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ADQUIRIDOS</b>         |                       | <b>2.970.418.502,35</b>  | <b>2.862.513.000,00</b> | <b>0,313 (*)</b>        |

Importes en euros

(\*) La TIR media ponderada se calcula sobre el valor nominal adquirido.

17

## EJECUCIÓN DE LOS ACUERDOS DE LA SEGUNDA REUNIÓN DEL COMITÉ DE GESTIÓN 24 DE FEBRERO DE 2015

### ADQUISICIONES ACTIVOS FINANCIEROS ABRIL 2015

| DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN | FECHA DE AMORTIZACIÓN | PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN (incluye en su caso cupón corrido) | VALOR NOMINAL           | TIR MEDIA ADQUISICIÓN % |
|--|-----------------------|--|-------------------------|-------------------------|
| Bonos del Estado (2,10%)<br>ref. emis. ES00000124I2          | 30/04/2017            | 312.183.500,00   | 300.000.000,00          | 0,067                   |
| Obligaciones del Estado (5,50%)<br>ref. emis. ES0000012783   | 30/07/2017            | 348.846.301,36   | 300.000.000,00          | 0,089                   |
| Bonos del Estado (0,50%)<br>ref. emis. ES00000126V0          | 31/10/2017            | 347.977.131,51   | 344.000.000,00          | 0,137                   |
| Bonos del Estado (4,50%)<br>ref. emis. ES00000123Q7          | 31/01/2018            | 452.176.041,11   | 400.000.000,00          | 0,153                   |
| Obligaciones del Estado (4,10%)<br>ref. emis. ES00000121A5   | 30/07/2018            | 346.588.424,66   | 300.000.000,00          | 0,248                   |
| Bonos del Estado (3,75%)<br>ref. emis. ES00000124B7          | 31/10/2018            | 398.705.061,64   | 350.000.000,00          | 0,287                   |
| <b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ADQUIRIDOS</b>         |                       | <b>2.206.476.460,28</b>  | <b>1.994.000.000,00</b> | <b>0,165 (*)</b>        |

Importes en euros

(\*) La TIR media ponderada se calcula sobre el valor nominal adquirido.

18

## EJECUCIÓN DE LOS ACUERDOS DE LA SEGUNDA REUNIÓN DEL COMITÉ DE GESTIÓN 24 DE FEBRERO DE 2015

### ENAJENACIONES ACTIVOS FINANCIEROS ABRIL-JUNIO 2015

| DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN | FECHA DE AMORTIZACIÓN | PRECIO TOTAL DE ENAJENACIÓN (incluye en su caso cupón corrido) | VALOR NOMINAL           | RESULTADO OPERACIONES ENAJENACIÓN | TIR MEDIA ENAJENACIÓN % |
|--|-----------------------|--|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| Obligaciones del Estado (4,65%)<br>ref. emis. ES00000122E5   | 30/07/2025            | 70.428.780,37  | 52.364.000,00           | 19.937.587,29                     | 1,382                   |
| Obligaciones del Estado (5,90%)<br>ref. emis. ES00000123C7   | 30/07/2026            | 1.089.994.156,30   | 760.000.000,00          | 289.167.425,03                    | 2,019                   |
| Obligaciones del Estado (5,75%)<br>ref. emis. ES0000012411   | 30/07/2032            | 843.812.241,21   | 560.000.000,00          | 187.994.802,30                    | 2,452                   |
| Obligaciones del Estado (4,20%)<br>ref. emis. ES0000012932   | 31/01/2037            | 680.125.712,30   | 540.000.000,00          | 141.414.332,11                    | 2,700                   |
| Obligaciones del Estado (4,90%)<br>ref. emis. ES00000120N0   | 30/07/2040            | 980.535.914,13   | 692.000.000,00          | 279.226.195,79                    | 2,810                   |
| <b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ENAJENADOS</b>         |                       | <b>3.664.896.804,31</b>  | <b>2.604.364.000,00</b> | <b>917.740.342,52</b>             | <b>2,451 (*)</b>        |

Importes en euros

(\*) La TIR media ponderada se calcula sobre el valor nominal enajenado  
Porcentaje total de revalorización de 33,86%

19

## EJECUCIÓN DE LOS ACUERDOS DE LA SEGUNDA REUNIÓN DEL COMITÉ DE GESTIÓN 24 DE FEBRERO DE 2015

### ENAJENACIONES ACTIVOS FINANCIEROS JULIO 2015

| DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN | FECHA DE AMORTIZACIÓN | PRECIO TOTAL DE ENAJENACIÓN (incluye en su caso cupón corrido) | VALOR NOMINAL         | RESULTADO OPERACIONES DE ENAJENACIÓN | TIR MEDIA ENAJENACIÓN % |
|--|-----------------------|--|-----------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| Obligaciones del Estado (5,90%)<br>ref. emis. ES00000123C7   | 30/07/2026            | 120.274.998,63   | 85.000.000,00         | 29.883.908,36                        | 2,212                   |
| Obligaciones del Estado (5,75%)<br>ref. emis. ES0000012411   | 30/07/2032            | 198.411.613,01   | 135.000.000,00        | 39.116.211,60                        | 2,691                   |
| Obligaciones del Estado (4,20%)<br>ref. emis. ES0000012932   | 31/01/2037            | 170.054.545,89   | 140.000.000,00        | 29.421.432,53                        | 2,962                   |
| Obligaciones del Estado (4,90%)<br>ref. emis. ES00000120N0   | 30/07/2040            | 101.593.438,36   | 75.000.000,00         | 24.997.510,29                        | 3,118                   |
| <b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ENAJENADOS</b>         |                       | <b>590.334.595,89</b>  | <b>435.000.000,00</b> | <b>123.419.062,78</b>                | <b>2,758 (*)</b>        |

(\*) TIR media ponderada sobre el valor nominal enajenado  
Porcentaje total de revalorización de 26,42%

Importes en euros

### ADQUISICIONES ACTIVOS FINANCIEROS JULIO 2015

| DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN | FECHA DE AMORTIZACIÓN | PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN (incluye en su caso cupón corrido) | VALOR NOMINAL         | TIR MEDIA ADQUISICIÓN % |
|--|-----------------------|--|-----------------------|-------------------------|
| Bonos del Estado (4,25%) ref. emis. ES00000123J2             | 31/10/2016            | 124.729.347,94   | 115.000.000,00        | 0,029                   |
| Bonos del Estado (2,10%) ref. emis. ES00000124I2             | 30/04/2017            | 142.907.364,79   | 137.363.000,00        | 0,090                   |
| Bonos del Estado (0,50%) ref. emis. ES00000126V0             | 31/10/2017            | 322.654.895,72   | 319.699.000,00        | 0,252                   |
| <b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ADQUIRIDOS</b>         |                       | <b>590.291.608,45</b>  | <b>572.062.000,00</b> | <b>0,168 (*)</b>        |

(\*) TIR media ponderada sobre el valor nominal adquirido

Importes en euros

20

## EJECUCIÓN DE LOS ACUERDOS DE LA TERCERA REUNIÓN DEL COMITÉ DE GESTIÓN 24 DE JULIO DE 2015

### ADQUISICIONES ACTIVOS FINANCIEROS JULIO-AGOSTO 2015

| DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN | FECHA DE AMORTIZACIÓN | PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN (incluye en su caso cupón corrido) | VALOR NOMINAL           | TIR MEDIA ADQUISICIÓN % |
|--|-----------------------|--|-------------------------|-------------------------|
| Bonos del Estado (4,25%)<br>ref. emis. ES00000123J2          | 31/10/2016            | 705.137.301,38   | 650.000.000,00          | 0,013                   |
| Bonos del Estado (0,25%)<br>ref. emis. ES00000127D6          | 30/04/2018            | 3.005.398,65   | 3.010.000,00            | 0,323                   |
| Obligaciones del Estado (4,10%)<br>ref. emis. ES00000121A5   | 30/07/2018            | 570.446.686,66   | 513.460.000,00          | 0,373                   |
| Bonos del Estado (3,75%)<br>ref. emis. ES00000124B7          | 31/10/2018            | 226.368.013,98   | 199.400.000,00          | 0,423                   |
| <b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ADQUIRIDOS</b>         |                       | <b>1.504.957.400,67</b>  | <b>1.365.870.000,00</b> | <b>0,209 (*)</b>        |

Importes en euros

(\*) TIR media ponderada sobre el valor nominal adquirido

21

## EJECUCIÓN DE LOS ACUERDOS DE LA TERCERA REUNIÓN DEL COMITÉ DE GESTIÓN 24 DE JULIO DE 2015

### ENAJENACIONES ACTIVOS FINANCIEROS AGOSTO-DICIEMBRE 2015

| DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN | FECHA DE AMORTIZACIÓN | PRECIO TOTAL DE ENAJENACIÓN (incluye en su caso cupón corrido) | VALOR NOMINAL           | RESULTADO OPERACIONES ENAJENACIÓN | TIR MEDIA ENAJENACIÓN % |
|--|-----------------------|--|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| Obligaciones del Estado (4,85%)<br>ref. emis. ES00000122T3   | 31/10/2020            | 262.362.425,80   | 215.000.000,00          | 45.434.779,78                     | 0,681                   |
| Obligaciones del Estado (5,50%)<br>ref. emis. ES00000123B9   | 30/04/2021            | 121.994.498,66   | 96.989.000,00           | 23.010.474,59                     | 1,108                   |
| Obligaciones del Estado (5,85%)<br>ref. emis. ES00000123K0   | 31/01/2022            | 77.344.602,41  | 58.980.000,00           | 17.732.142,59                     | 1,305                   |
| Obligaciones del Estado (4,80%)<br>ref. emis. ES00000121G2   | 31/01/2024            | 1.293.344.737,24   | 1.011.000.000,00        | 226.587.489,86                    | 1,614                   |
| Obligaciones del Estado (5,90%)<br>ref. emis. ES00000123C7   | 30/07/2026            | 204.105.046,69   | 148.353.000,00          | 54.567.718,55                     | 2,059                   |
| Obligaciones del Estado (6,00%)<br>ref. emis. ES0000011868   | 31/01/2029            | 1.583.240.100,66   | 1.085.000.000,00        | 330.552.376,94                    | 2,314                   |
| Obligaciones del Estado (5,75%)<br>ref. emis. ES0000012411   | 30/07/2032            | 1.184.724.377,41   | 819.350.000,00          | 256.838.616,32                    | 2,535                   |
| Obligaciones del Estado (4,20%)<br>ref. emis. ES0000012932   | 31/01/2037            | 1.065.001.515,18   | 849.027.000,00          | 205.368.846,46                    | 2,779                   |
| Obligaciones del Estado (4,90%)<br>ref. emis. ES00000120N0   | 30/07/2040            | 637.156.719,25   | 474.013.000,00          | 172.731.226,43                    | 2,962                   |
| <b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ENAJENADOS</b>         |                       | <b>6.429.274.023,30</b>  | <b>4.757.712.000,00</b> | <b>1.332.823.671,52</b>           | <b>2,232 (*)</b>        |

(\*) TIR media ponderada sobre el valor nominal enajenado  
 Porcentaje total de revalorización de 24,86%

Importes en euros

22

## ACUERDOS DE LA CUARTA REUNIÓN DEL COMITÉ DE GESTIÓN 2 DE DICIEMBRE DE 2015

Posponer el mandato para el acortamiento de la cartera aprobado en la tercera reunión del Comité de Gestión.

Alternativas con respecto al saldo en cuenta el 1 de febrero de 2016 (cupones y activos que se amortizan el 31 de enero), en función de la mejor rentabilidad:

- Reinvertir en activos de Deuda Pública española con vencimiento a muy corto plazo.
- Realizar operaciones "Repo".
- Dejar dicho importe en cuenta corriente.

Banco de España actuará como agente, realizando las operaciones en las fechas más propicias.

23

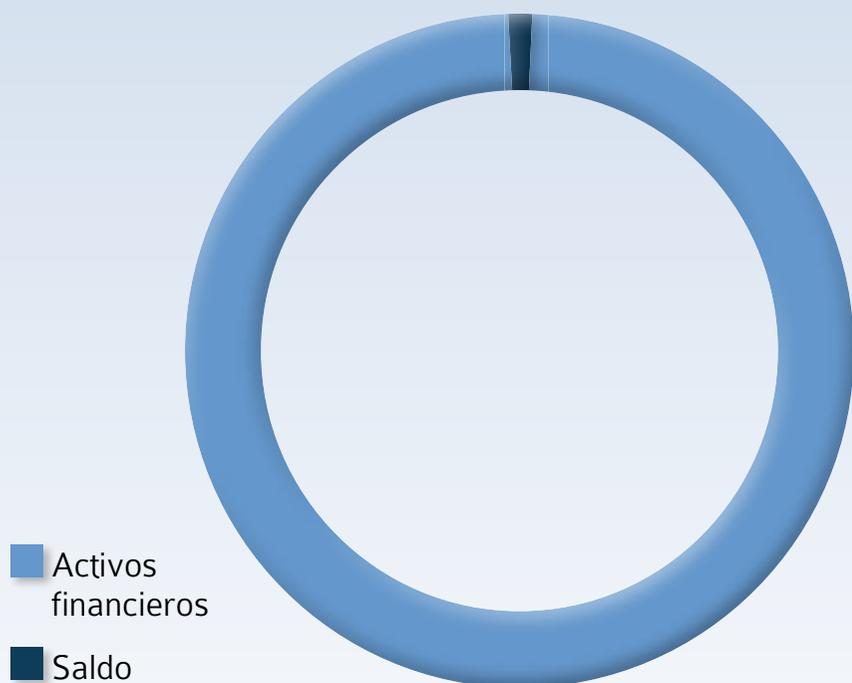
## RESUMEN ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES REALIZADAS SEGÚN ACUERDOS APROBADOS POR EL COMITÉ DE GESTIÓN EN 2015

| <b>ADQUISICIÓN<br/>DEUDA PÚBLICA (*)</b> | <b>ENAJENACIÓN<br/>DEUDA PÚBLICA</b> |
|--|--------------------------------------|
| <b>PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN</b>       | <b>PRECIO TOTAL DE ENAJENACIÓN</b>   |
| 7.272.143.971,75 euros                   | 10.684.505.423,50 euros              |
| <b>TIR MEDIA ADQUISICIÓN</b>             | <b>TIR MEDIA ENAJENACIÓN</b>         |
| 0,236%                                   | 2,334%                               |

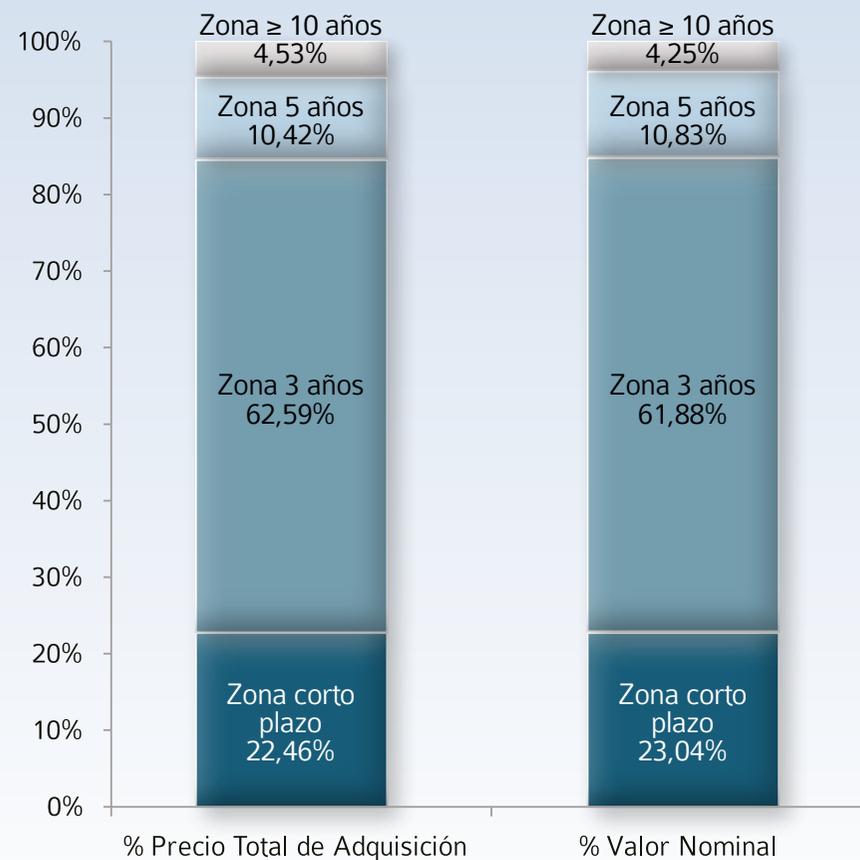
(\*) Operaciones en el mercado secundario.

## DATOS MÁS REPRESENTATIVOS DEL FONDO DE RESERVA

Distribución del Fondo a 31-12-2015

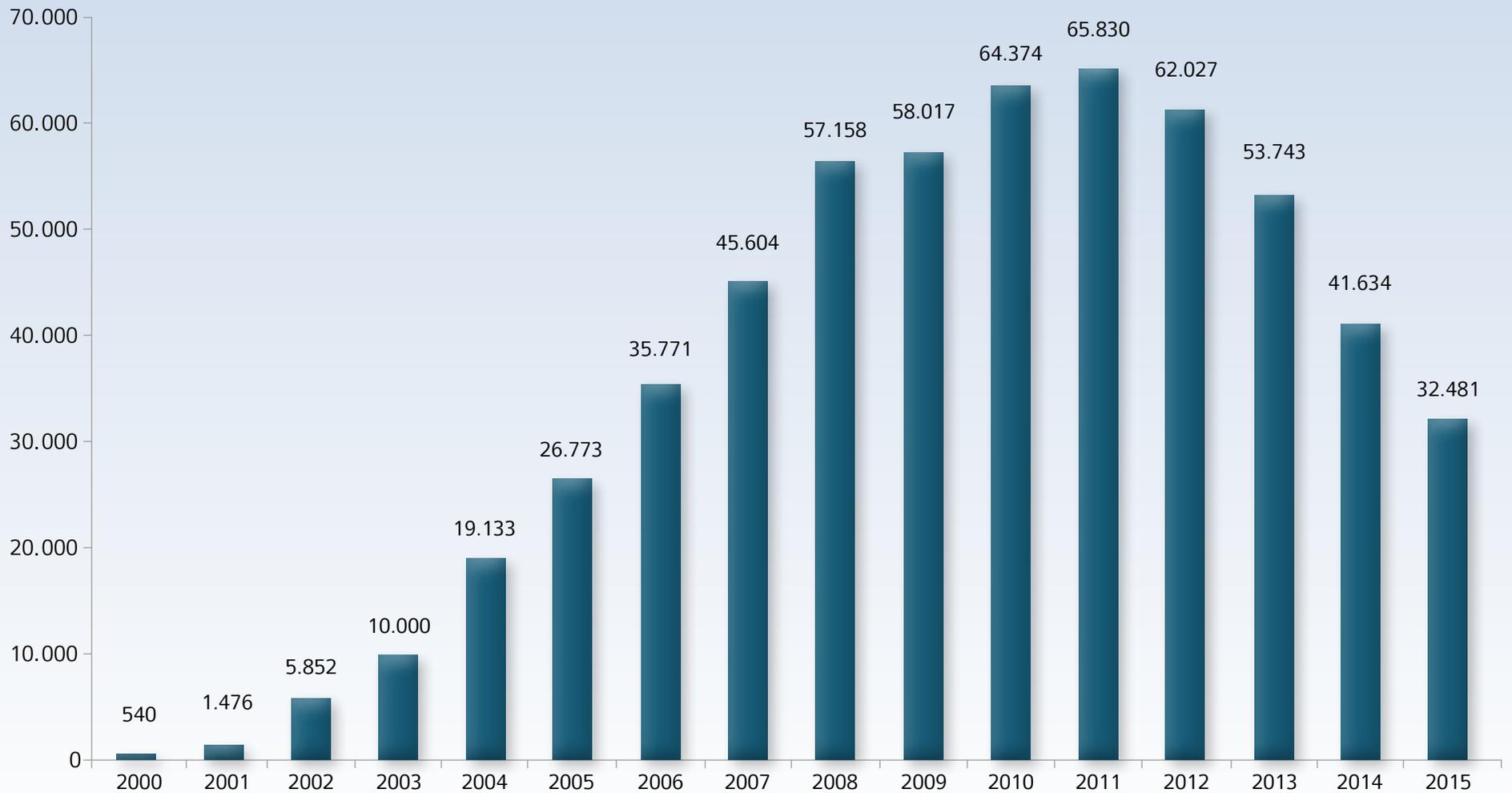


Distribución de los activos por zonas



25

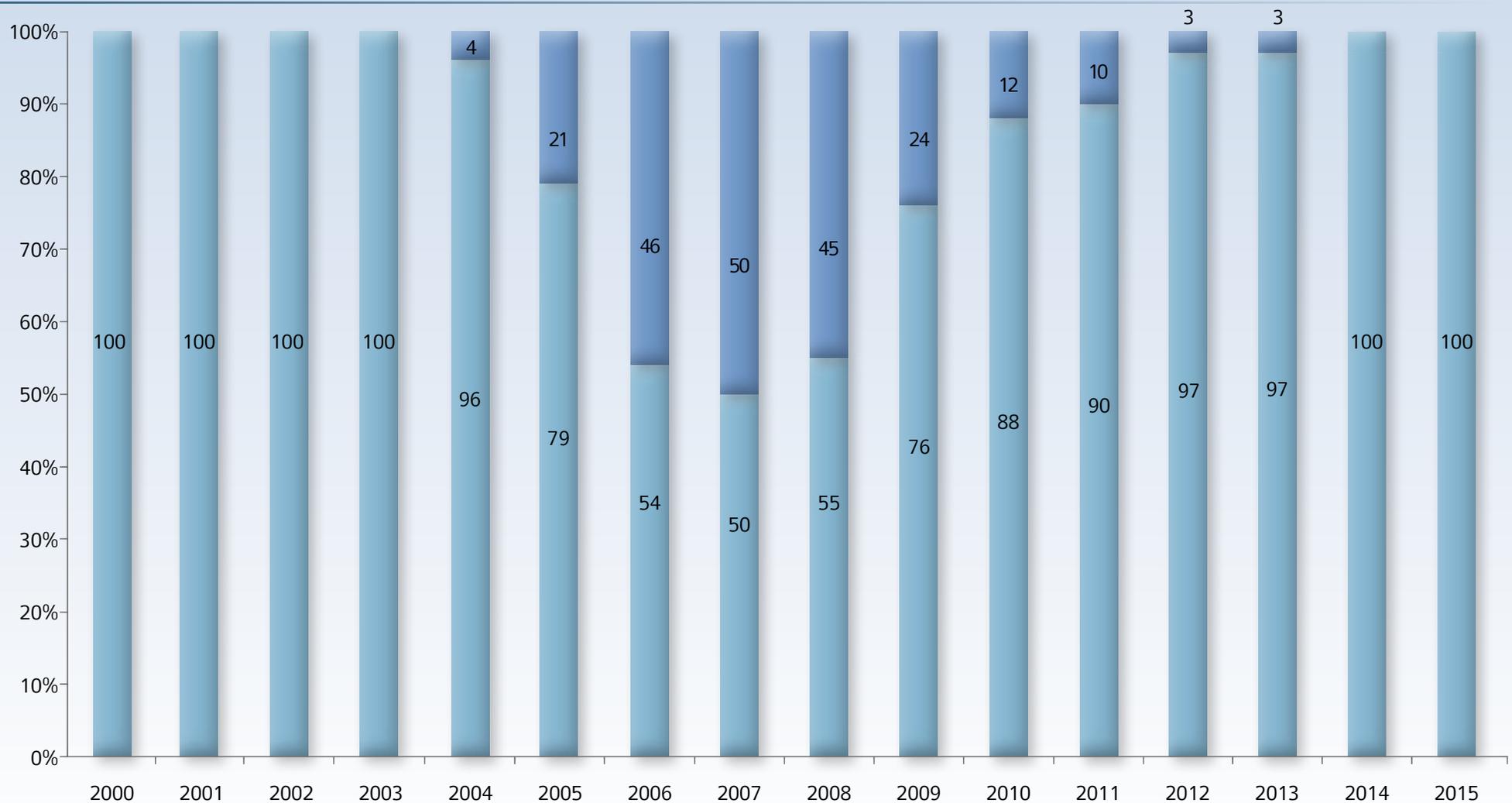
## EVOLUCIÓN ACTIVOS FINANCIEROS DEL FONDO DE RESERVA A PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN



Importes en millones de euros

26

## EVOLUCIÓN ACTIVOS FINANCIEROS ESPAÑOLES/EXTRANJEROS DEL F.R.S.S. EN VALOR NOMINAL



Datos en porcentaje

■ Activos españoles
 ■ Activos extranjeros

27

## RENDIMIENTOS NETOS DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS ABONADOS AL FONDO DE RESERVA A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

**Total** **25.770,80**  
millones de euros

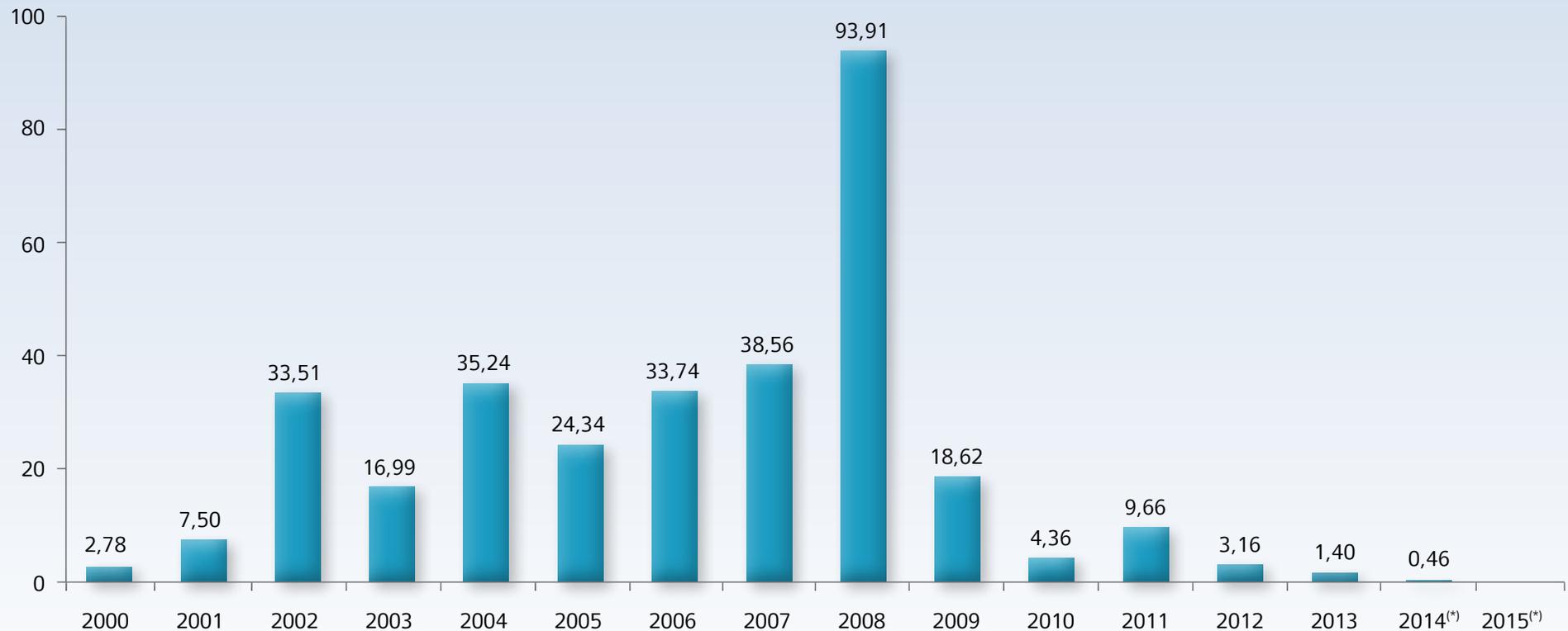


Importes en millones de euros

28

## RENDIMIENTOS DE LA C/C DEL FONDO DE RESERVA A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

**Total** **324,23**  
millones de euros



Importes en millones de euros

(\*) El dato de 2014 se refiere al periodo en que estuvo vigente la remuneración Eonia (de 1 de enero a 10 de junio). Actualmente ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

29

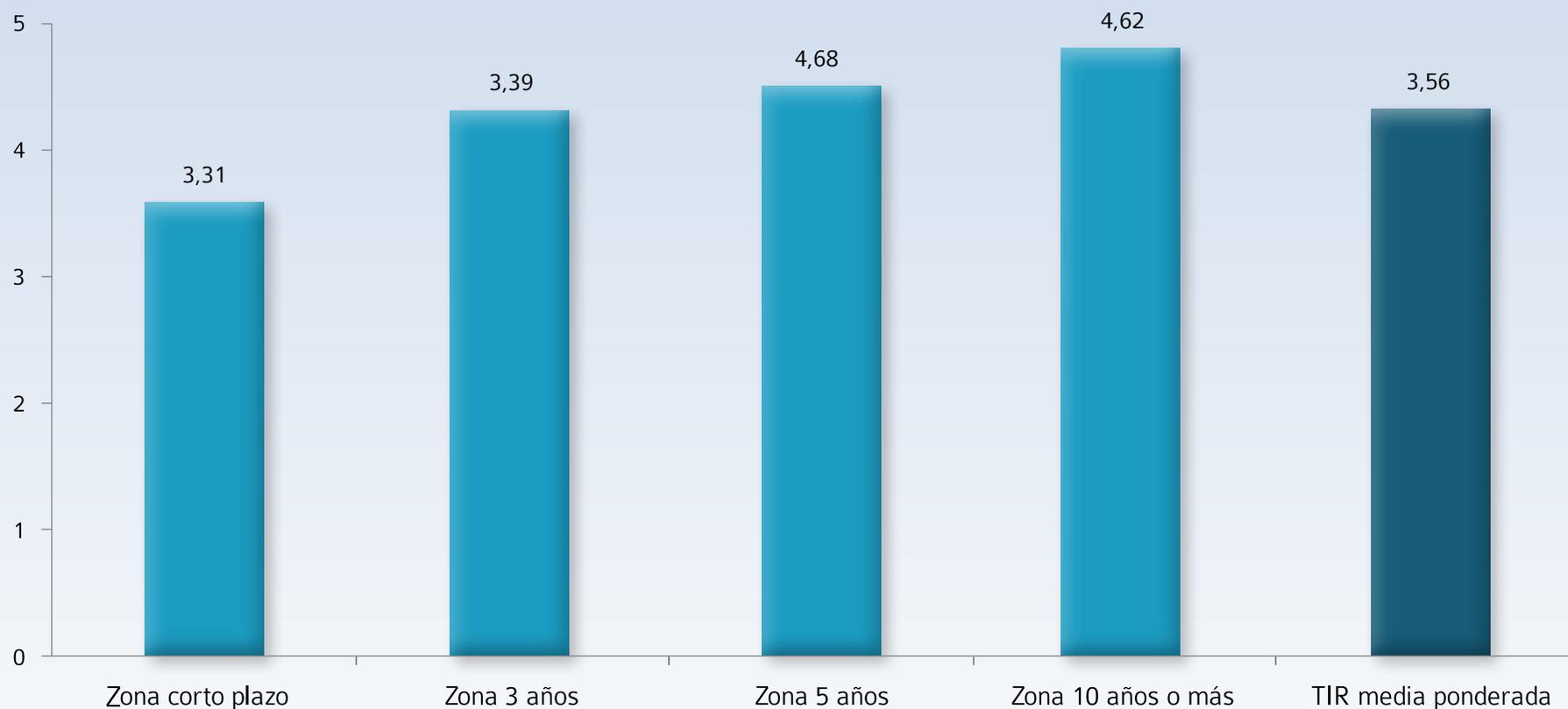
## RENDIMIENTOS NETOS GLOBALES DEL FONDO DE RESERVA A 31 DE DICIEMBRE DE CADA EJERCICIO

|   | Años<br>2000 a<br>2007 | Año<br>2008  | Año<br>2009  | Año<br>2010  | Año<br>2011  | Año<br>2012  | Año<br>2013  | Año<br>2014  | Año<br>2015  | Total         |
|---|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Rendimientos explícitos   | 4.634                  | 2.035        | 2.497        | 2.570        | 2.709        | 2.825        | 2.561        | 2.391        | 2.030        | 24.252        |
| Rendimientos implícitos netos                                   | -98                    | -70          | -112         | -97          | -353         | -103         | -251         | -289         | -196         | -1.569        |
| Resultado operaciones de enajenación                            |                        |              | 499          | 185          |              | 478          |              | 1.041        | 2.374        | 4.577         |
| Rendimientos c/c  | 193                    | 93           | 19           | 4            | 10           | 3            | 1            | 1            |              | 324           |
| Otros ingresos  |                        |              |              |              |              |              |              |              | -1           | -1            |
| <b>Total rendimientos generados (1)</b>                         | <b>4.729</b>           | <b>2.058</b> | <b>2.903</b> | <b>2.662</b> | <b>2.366</b> | <b>3.203</b> | <b>2.311</b> | <b>3.144</b> | <b>4.207</b> | <b>27.583</b> |
| <b>Ajustes por amortización/<br/>enajenación de activos (2)</b> | -163                   | -71          | -184         | -118         | -149         | -233         | -124         | -233         | -213         | -1.488        |
| <b>Total rendimientos netos (1-2)</b>                           | <b>4.566</b>           | <b>1.987</b> | <b>2.719</b> | <b>2.544</b> | <b>2.217</b> | <b>2.970</b> | <b>2.187</b> | <b>2.911</b> | <b>3.994</b> | <b>26.095</b> |

Importes en millones de euros

30

## TIR ADQUISICIÓN ACTIVOS FINANCIEROS EN CARTERA SOBRE VALOR NOMINAL

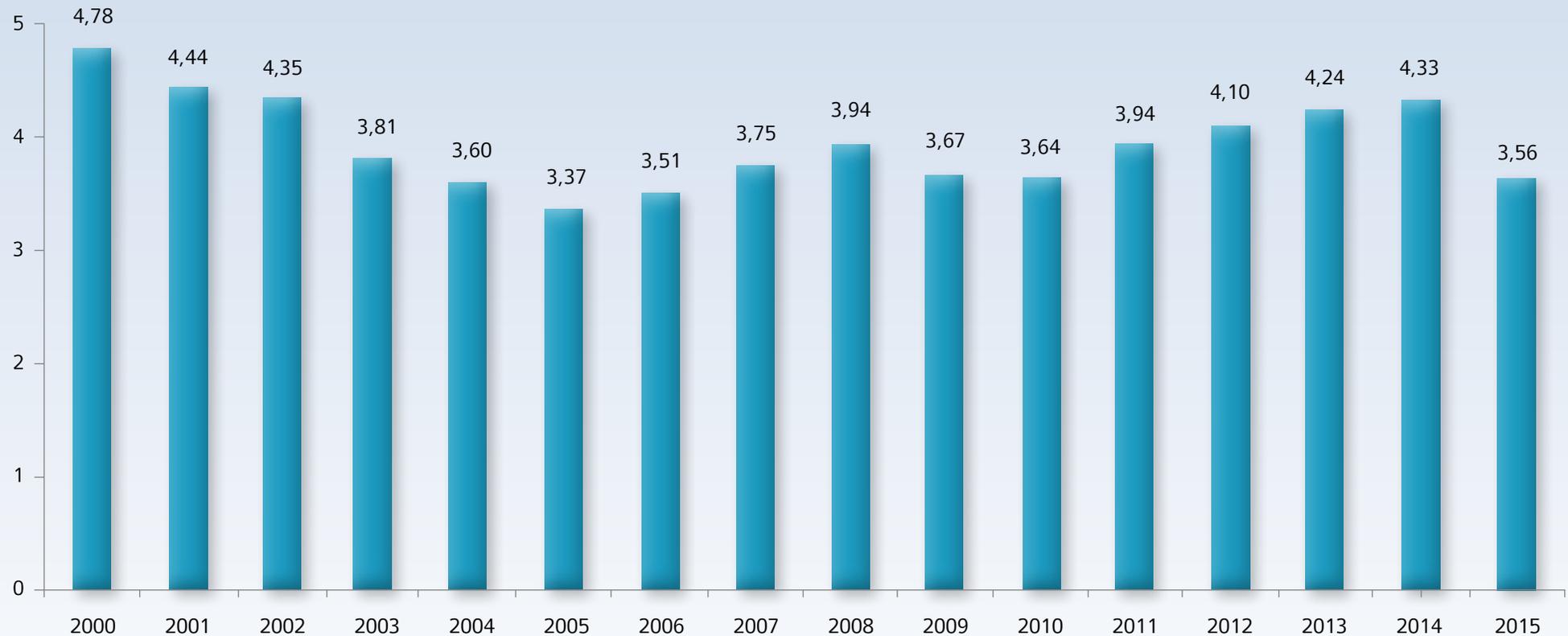


Datos en porcentaje

Situación a 31 de diciembre de 2015

31

## EVOLUCIÓN TIR ADQUISICIÓN ACTIVOS FINANCIEROS EN CARTERA SOBRE VALOR NOMINAL



Datos en porcentaje

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio

32

## TIPO MEDIO DE LA CUENTA CORRIENTE TGSS FONDO DE RESERVA ESPECIAL



Datos en porcentaje

(\*) El dato de 2014 se refiere al periodo en que la cuenta se remuneró al tipo Eonia (1 de enero a 10 de junio). Actualmente ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

33

## RENTABILIDAD ACUMULADA ANUALIZADA DEL FONDO DE RESERVA

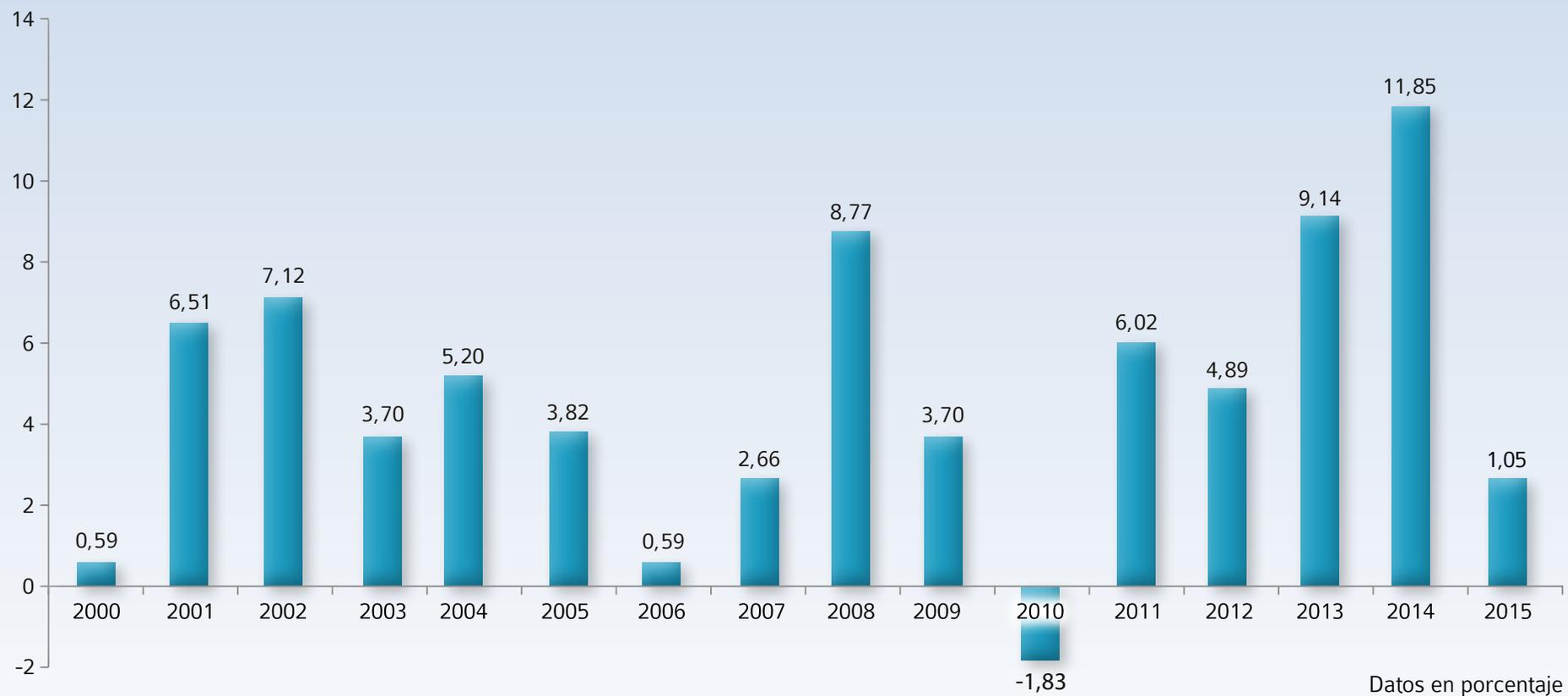


Datos en porcentaje

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio

34

## RENTABILIDAD ANUAL DEL FONDO DE RESERVA



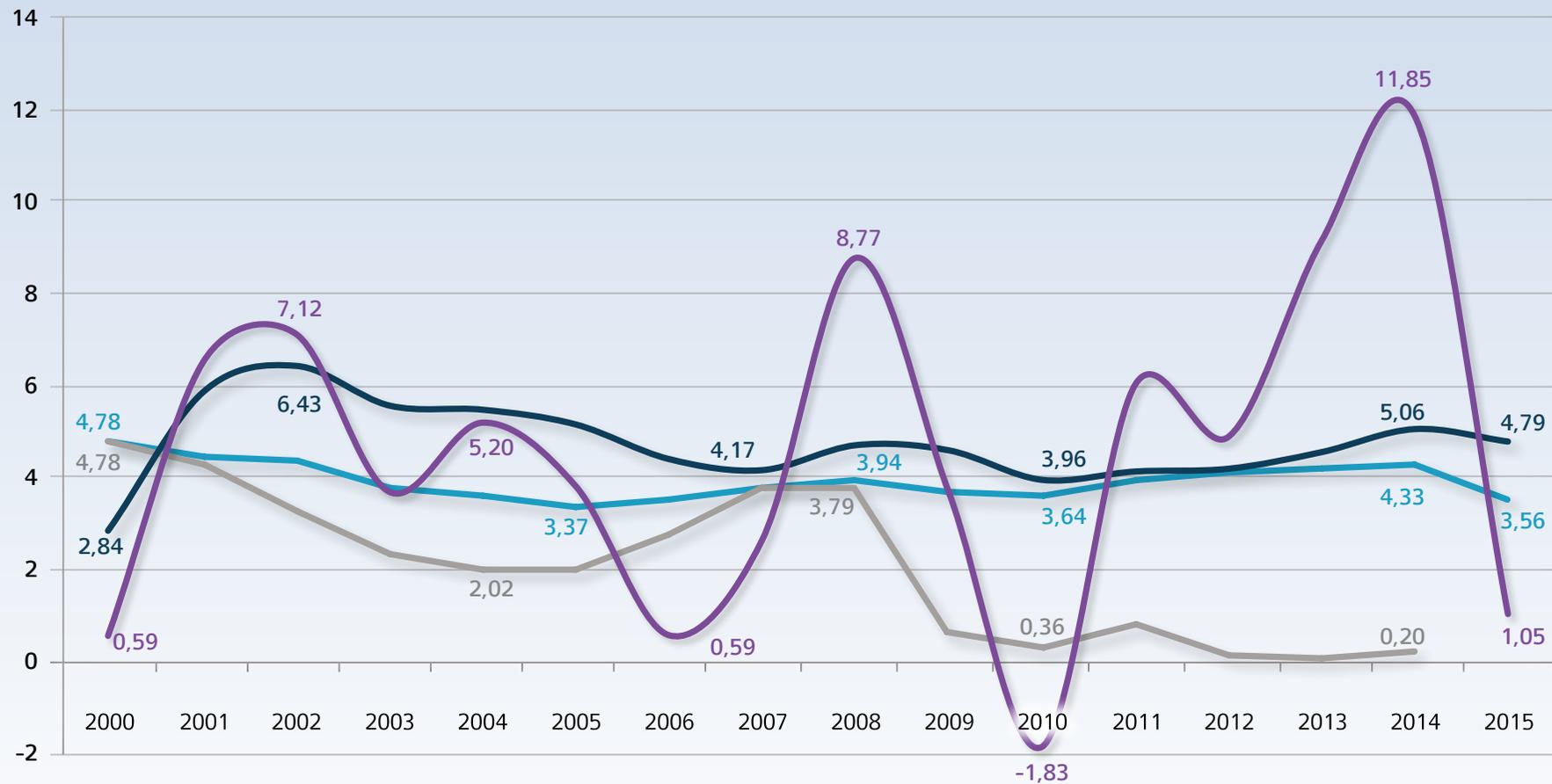
35

## RENTABILIDADES MEDIAS ANUALIZADAS DEL FONDO DE RESERVA

| A 15 AÑOS | A 10 AÑOS | A 5 AÑOS | A 3 AÑOS | 1 AÑO |
|-----------|-----------|----------|----------|-------|
| 4,79      | 4,60      | 6,52     | 7,25     | 1,05  |

Datos en porcentaje

## EVOLUCIÓN DE RENTABILIDADES



Datos en porcentaje

— TIR adquisición activos — Tipo medio C/C (\*) — Rentabilidad acumulada anualizada F.R.S.S. — Rentabilidad anual F.R.S.S.

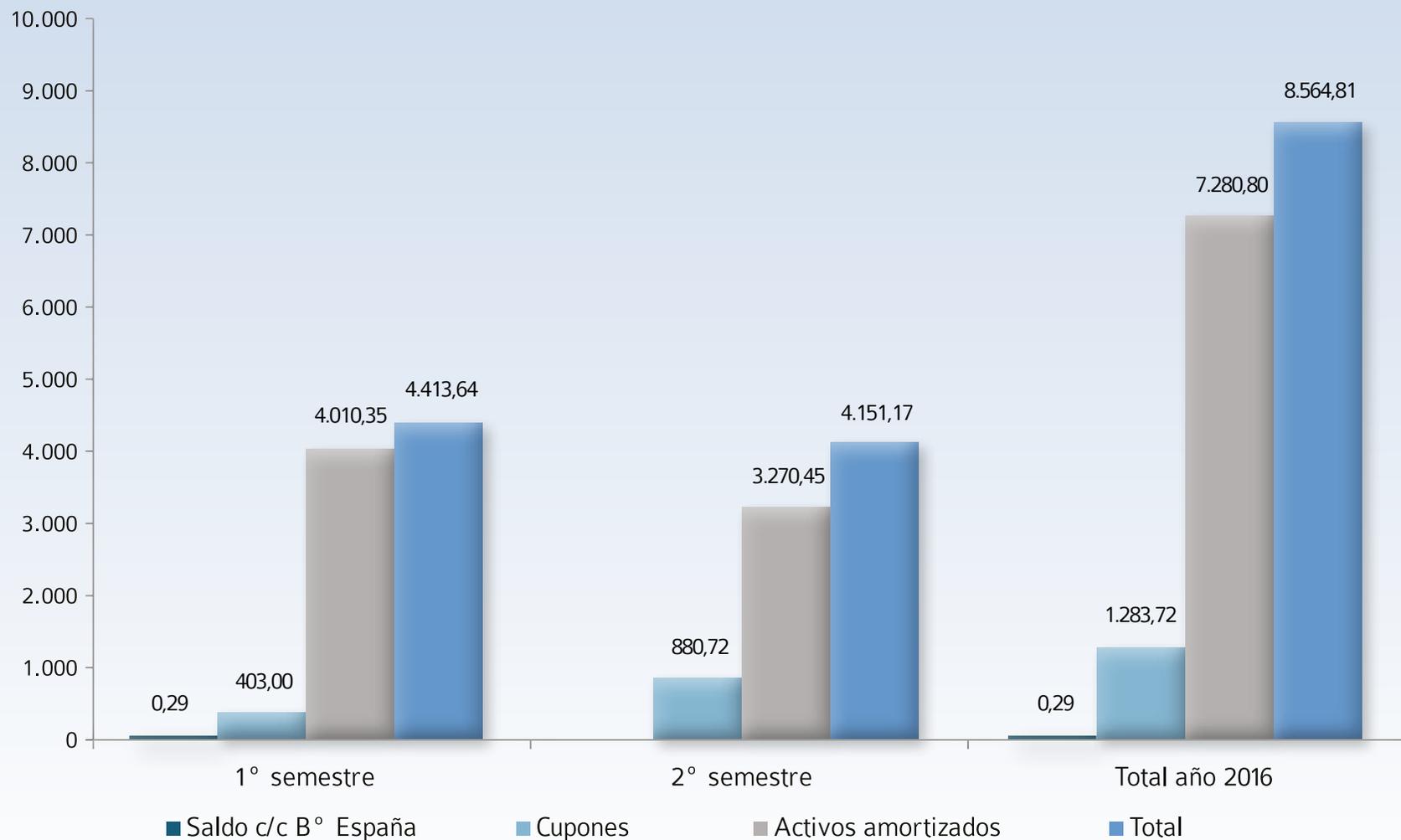
(\*) El dato de 2014 se refiere al periodo en que la cuenta se remuneró al tipo Eonia (1 de enero a 10 de junio). Actualmente ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

## FLUJOS A LO LARGO DEL EJERCICIO 2016 (I)

|   |                  |                         |
|---|------------------|-------------------------|
| <b>Saldo en cuenta a 1 de enero de 2016</b> |                  | <b>293.754,63</b>       |
| <b>Cupones año 2016</b>                     |                  | <b>1.283.722.067,92</b> |
| Primer trimestre                            | 252.662.307,00   |                         |
| Segundo trimestre                           | 150.339.673,42   |                         |
| Tercer trimestre                            | 544.497.800,00   |                         |
| Cuarto trimestre                            | 336.222.287,50   |                         |
| <b>Activos con vencimiento año 2016</b>     |                  | <b>7.280.795.000,00</b> |
| Primer trimestre                            | 2.519.102.000,00 |                         |
| Segundo trimestre                           | 1.491.240.000,00 |                         |
| Tercer trimestre                            |                  |                         |
| Cuarto trimestre                            | 3.270.453.000,00 |                         |
| <b>TOTAL</b>                                |                  | <b>8.564.810.822,55</b> |

Importes en euros

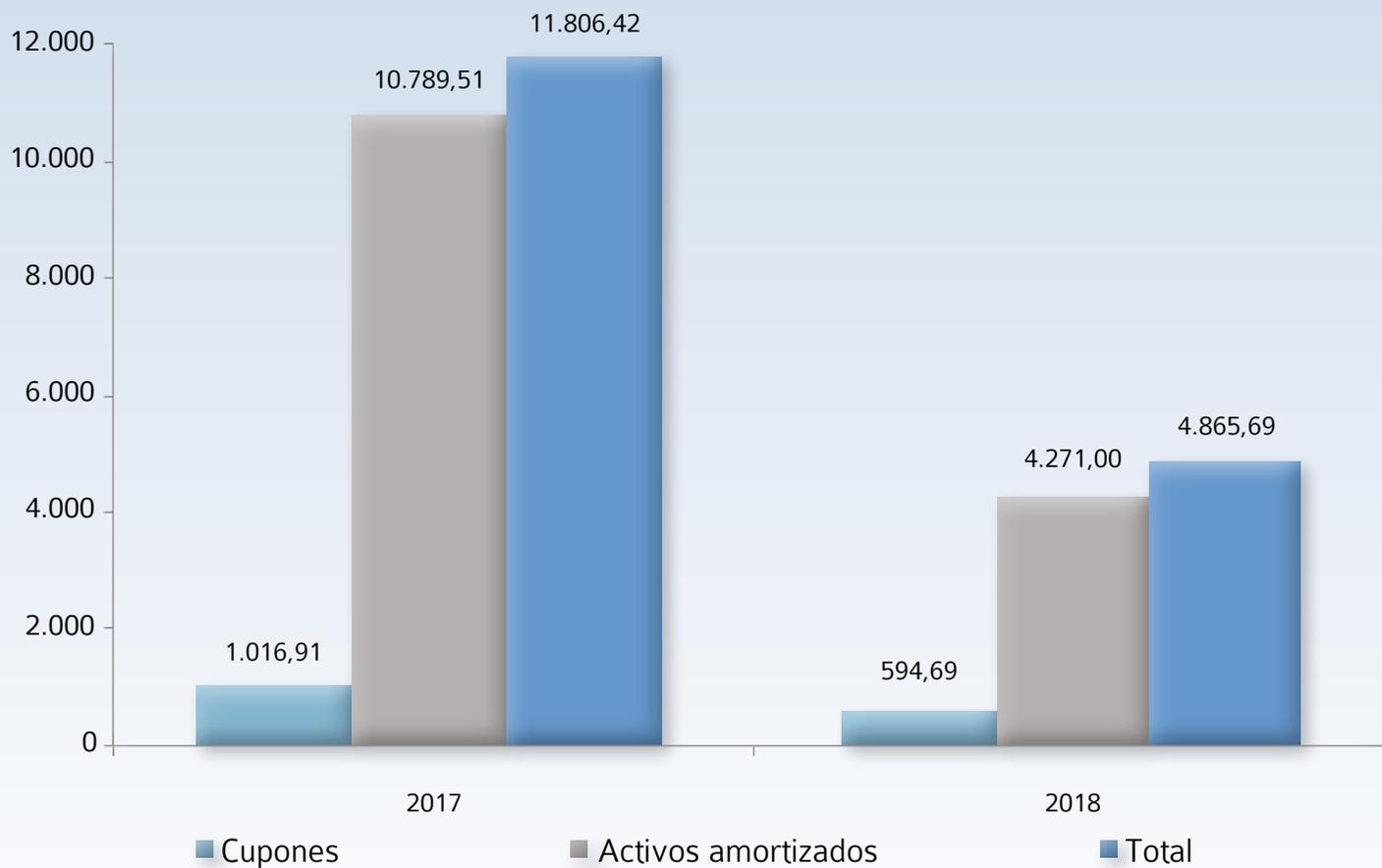
## FLUJOS A LO LARGO DEL EJERCICIO 2016 (II)



Importes en millones de euros

39

## FLUJOS A LO LARGO DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2018



Importes en millones de euros



## COMPARATIVA DE LAS MAGNITUDES MÁS REPRESENTATIVAS DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

## COMPARATIVA MAGNITUDES MÁS REPRESENTATIVAS

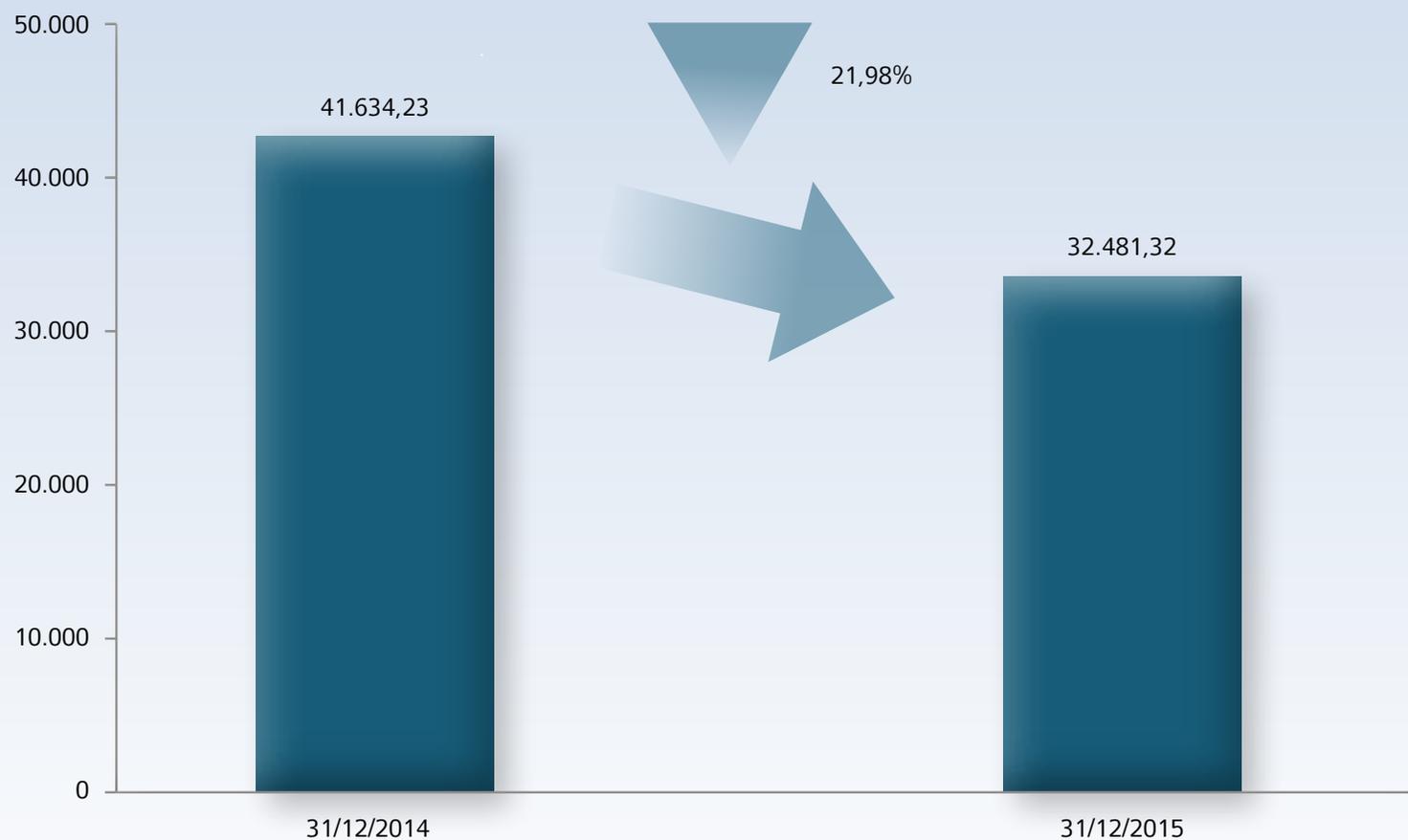
|  | 2014 (31-12-2014)    | 2015 (31-12-2015)    |
|--|----------------------|----------------------|
| VALOR F.R.S.S. A PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN         | 41.634,23 millones € | 32.481,32 millones € |
| VALOR F.R.S.S. A PRECIO MERCADO                      | 47.721,32 millones € | 35.035,02 millones € |
| % VALOR NOMINAL DEUDA EXTRANJERA SOBRE TOTAL CARTERA | 0,00%                | 0,00%                |
| % F.R.S.S. SOBRE P.I.B. (*)                          | 4,00%                | 3,00%                |
| RENTABILIDAD ACTIVOS (TIR ADQUISICIÓN)               | 4,33%                | 3,56%                |
| RENTABILIDAD ACTIVOS (TIR MERCADO)                   | 0,85%                | 0,25%                |
| TIPO MEDIO CUENTA CORRIENTE (**)                     | 0,20%                | –                    |
| RENTABILIDAD ACUMULADA ANUALIZADA F.R.S.S.           | 5,06%                | 4,79%                |
| RENTABILIDAD ANUAL F.R.S.S.                          | 11,85%               | 1,05%                |
| GRADO DE CONCENTRACIÓN                               | 5,27%                | 3,82%                |
| DURACIÓN   | 4,85 años            | 2,34 años            |
| DURACIÓN MODIFICADA                                  | 4,78                 | 2,33                 |

(\*) El dato del ejercicio 2014 está expresado en relación al P.I.B. de 2014 (1.041.160 millones de euros) y el del ejercicio 2015 en relación al P.I.B. de 2015 (1.081.190 millones de euros) según datos del I.N.E. en base CNE-2010 publicados el 25 de febrero de 2016.

(\*\*) El dato de 2014 se refiere al periodo en que la cuenta se remuneró al tipo Eonia (de 1 de enero a 10 de junio). Actualmente ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

42

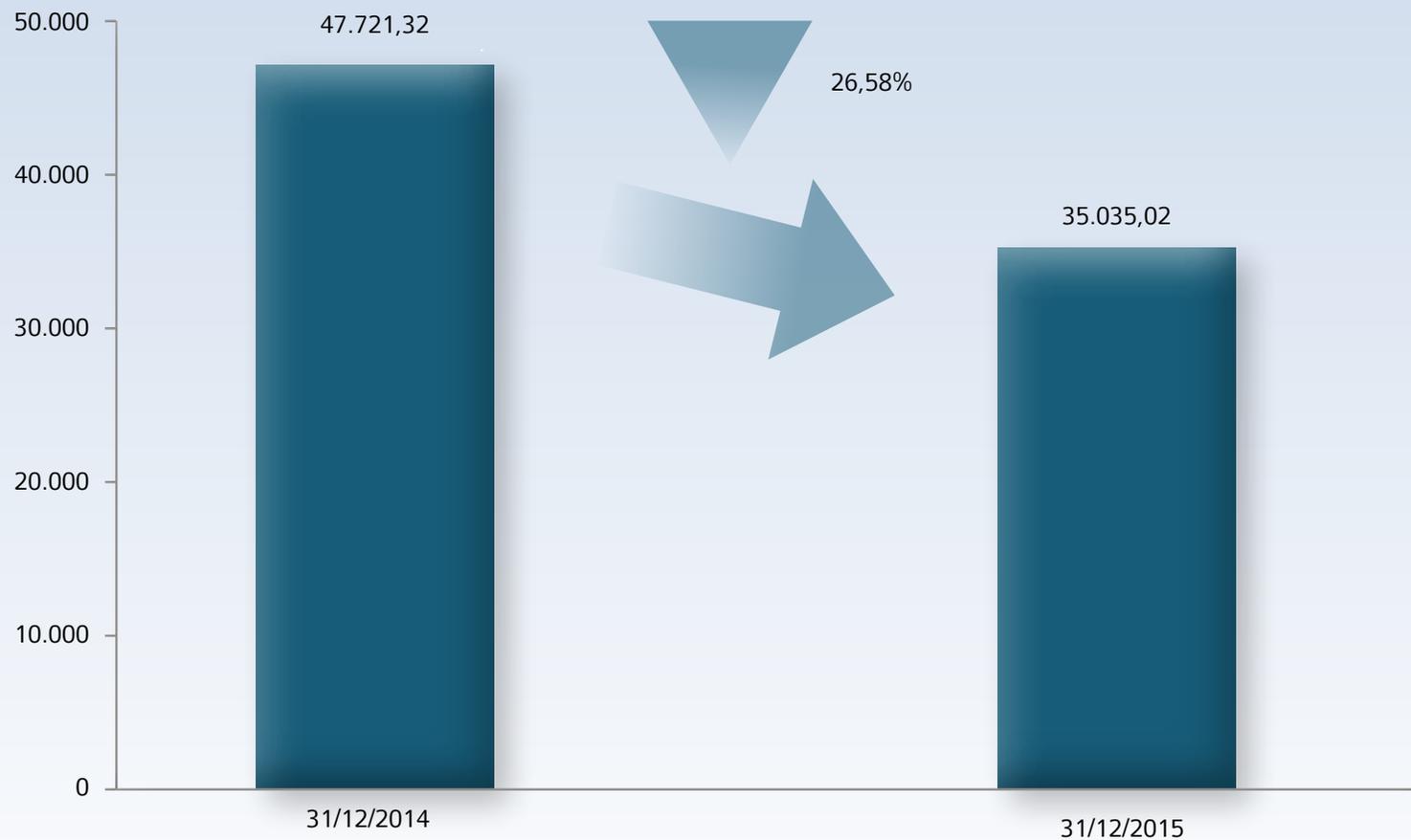
## CUANTÍA TOTAL DEL FONDO DE RESERVA A 31-12-2014 Y A 31-12-2015 A PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN



Importes en millones de euros

43

## CUANTÍA TOTAL DEL FONDO DE RESERVA A 31-12-2014 Y A 31-12-2015 A VALOR DE MERCADO



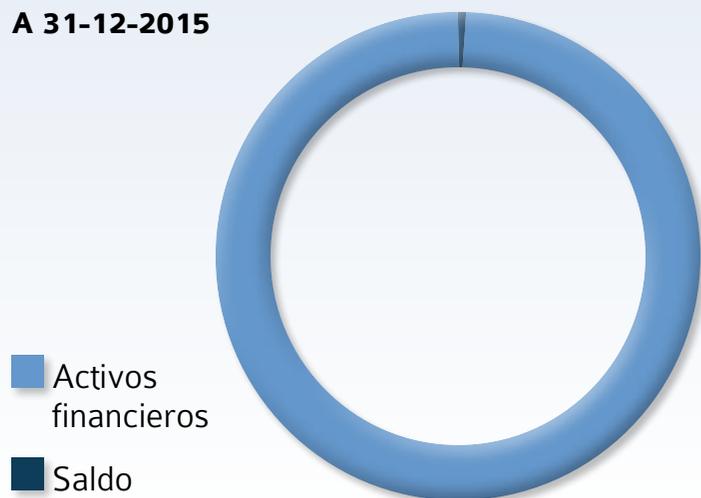
Importes en millones de euros

## DISTRIBUCIÓN FONDO DE RESERVA

A 31-12-2014



A 31-12-2015



Fondo de  
Reserva de la  
**SEGURIDAD  
SOCIAL**

**Informe elaborado  
a las Cortes Generales**

Evolución, actuaciones  
del año 2015  
y situación a  
31 de diciembre de 2015



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE EMPLEO  
Y SEGURIDAD SOCIAL

SECRETARÍA DE ESTADO  
DE LA SEGURIDAD SOCIAL