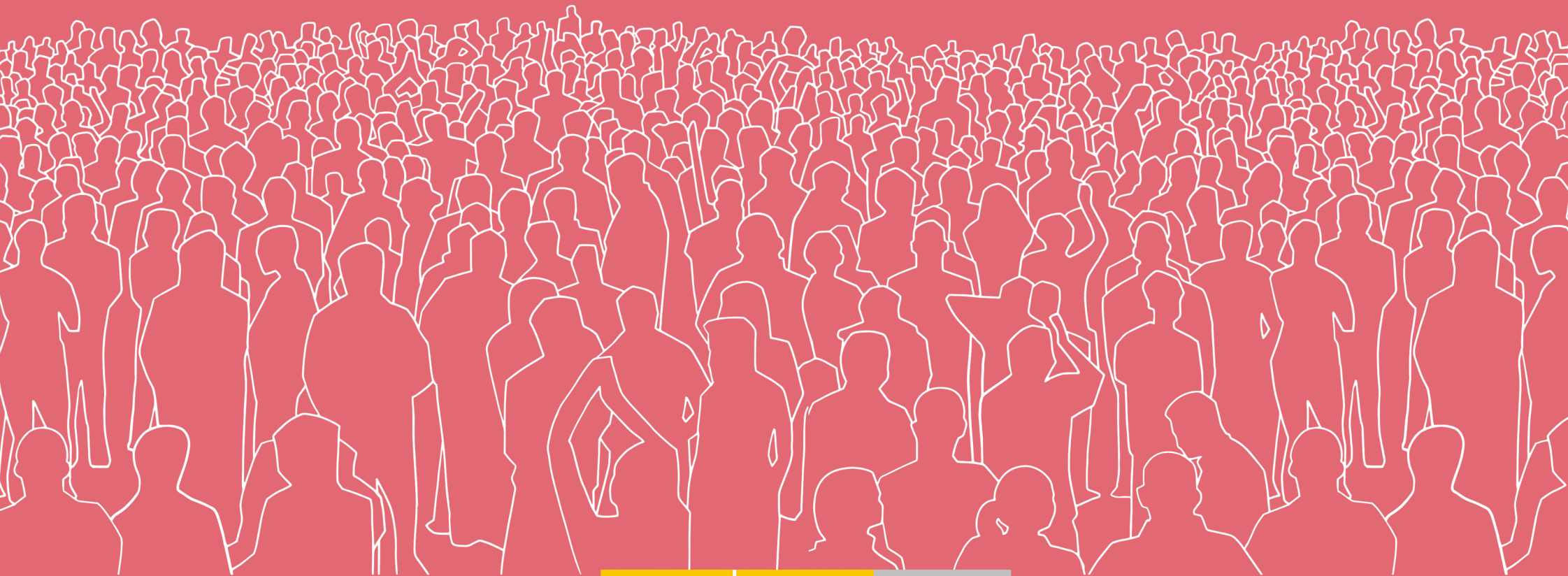


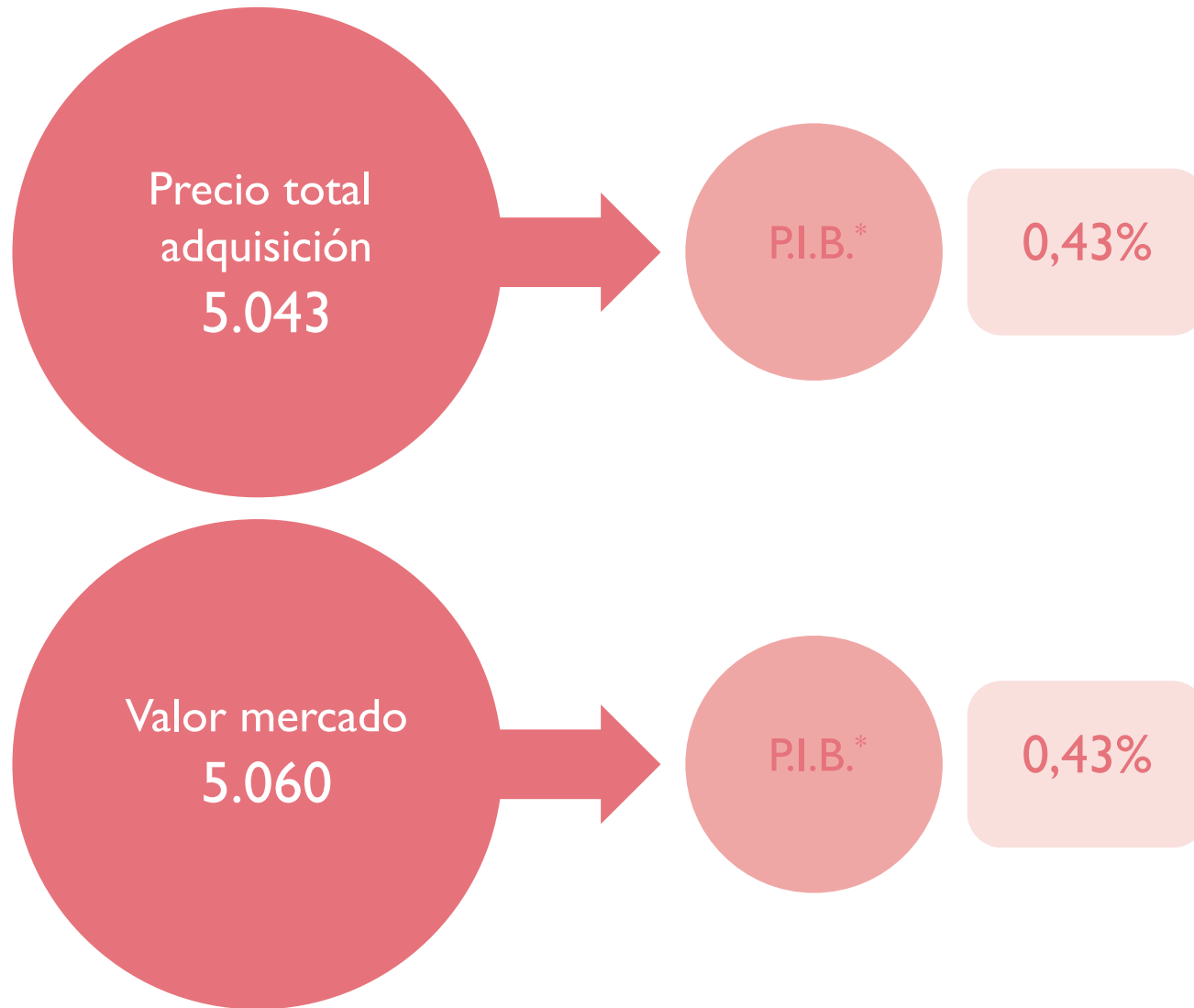
# Fondo de Reserva de la Seguridad Social

## Informe a las Cortes Generales

Evolución, actuaciones del año 2018 y  
situación a 31 de diciembre de 2018



## Situación Fondo de Reserva



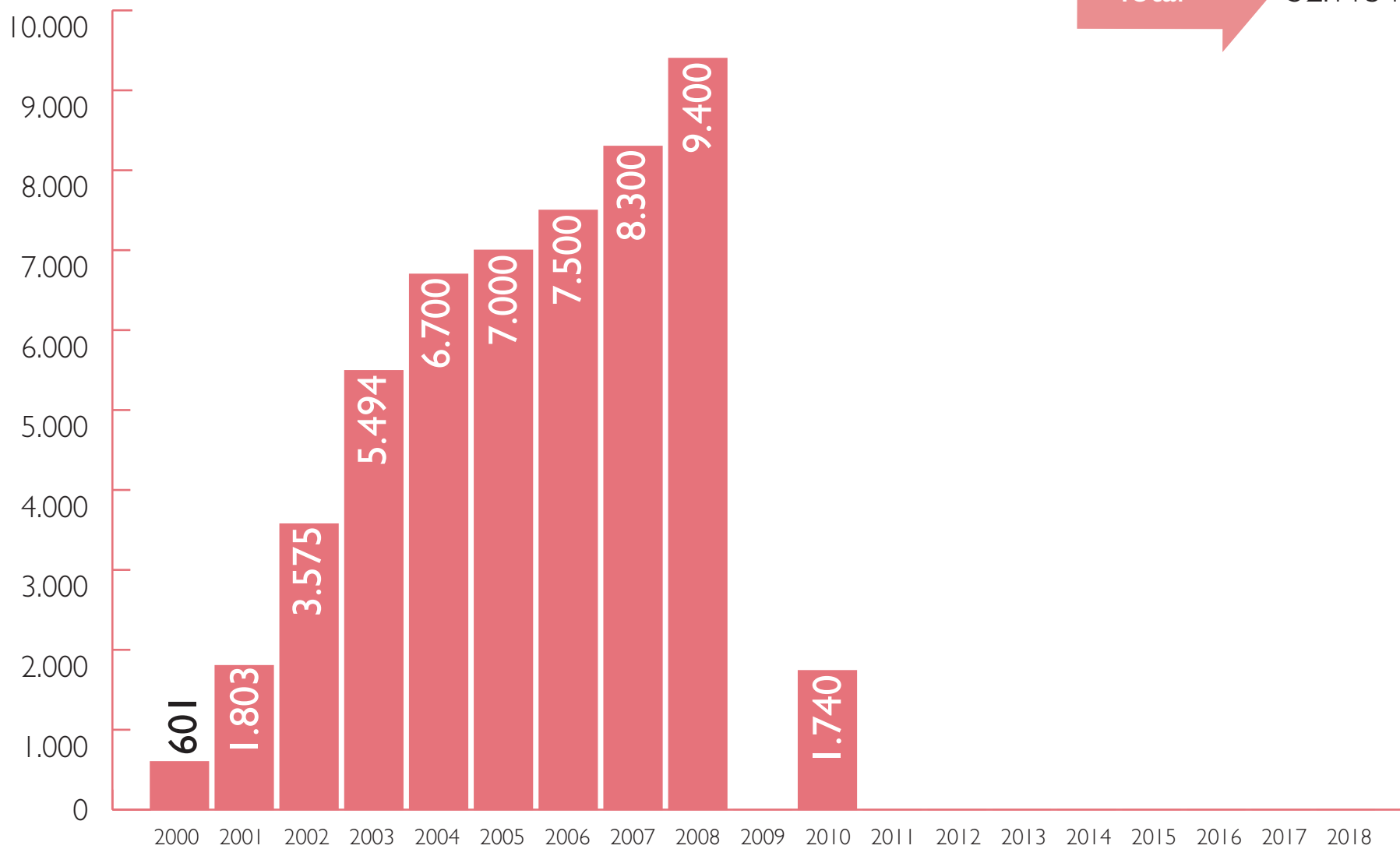
Importes en millones €

Situación a 31 de diciembre de 2018.

\* El P.I.B. para 2017 según datos del I.N.E., publicados el 28 de diciembre de 2018, en base CNE-2010, se situó en 1.166.319 millones de euros.

## Dotaciones excedentes Entidades Gestoras y Servicios Comunes\*

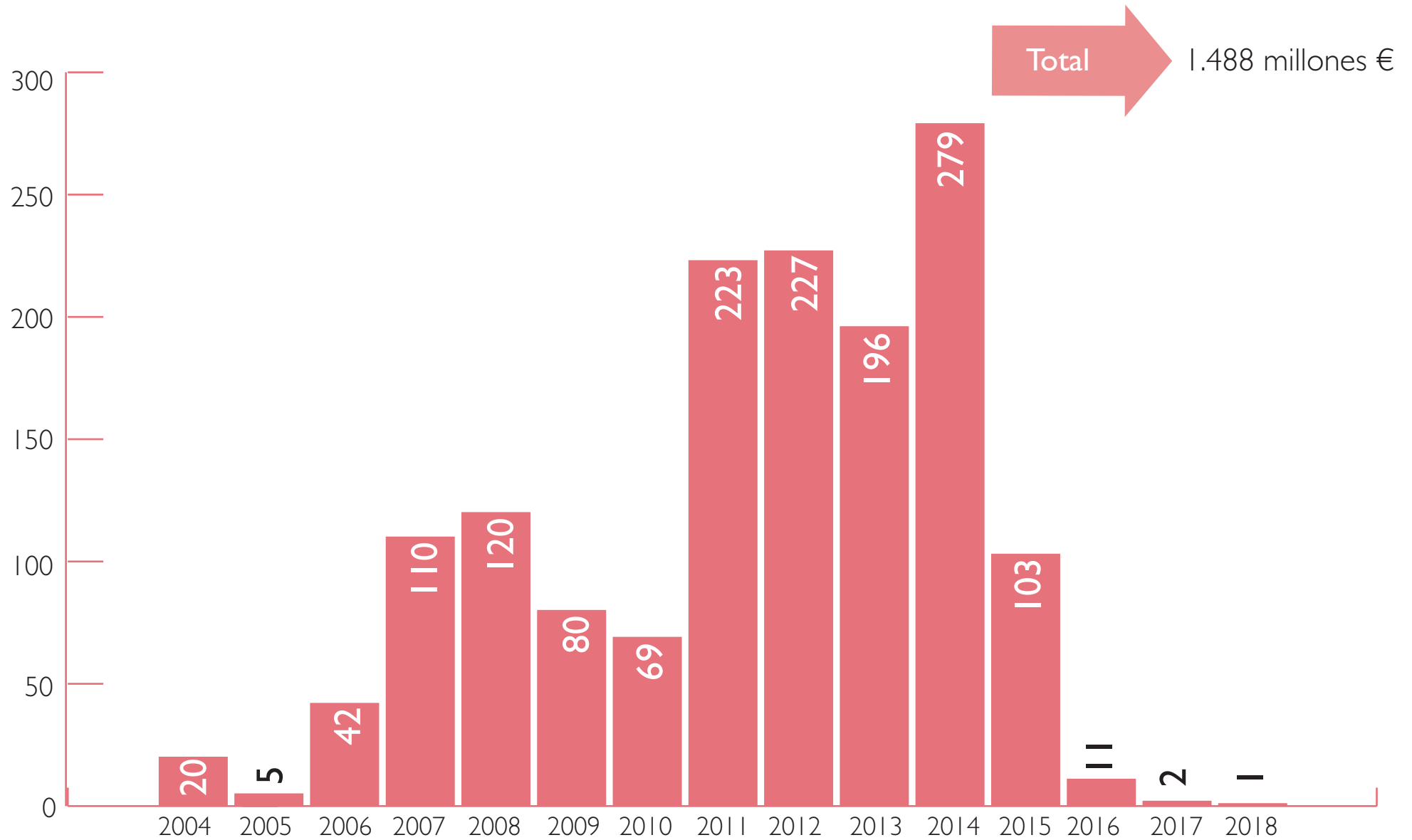
Total 52.113 millones €



Importes en millones €

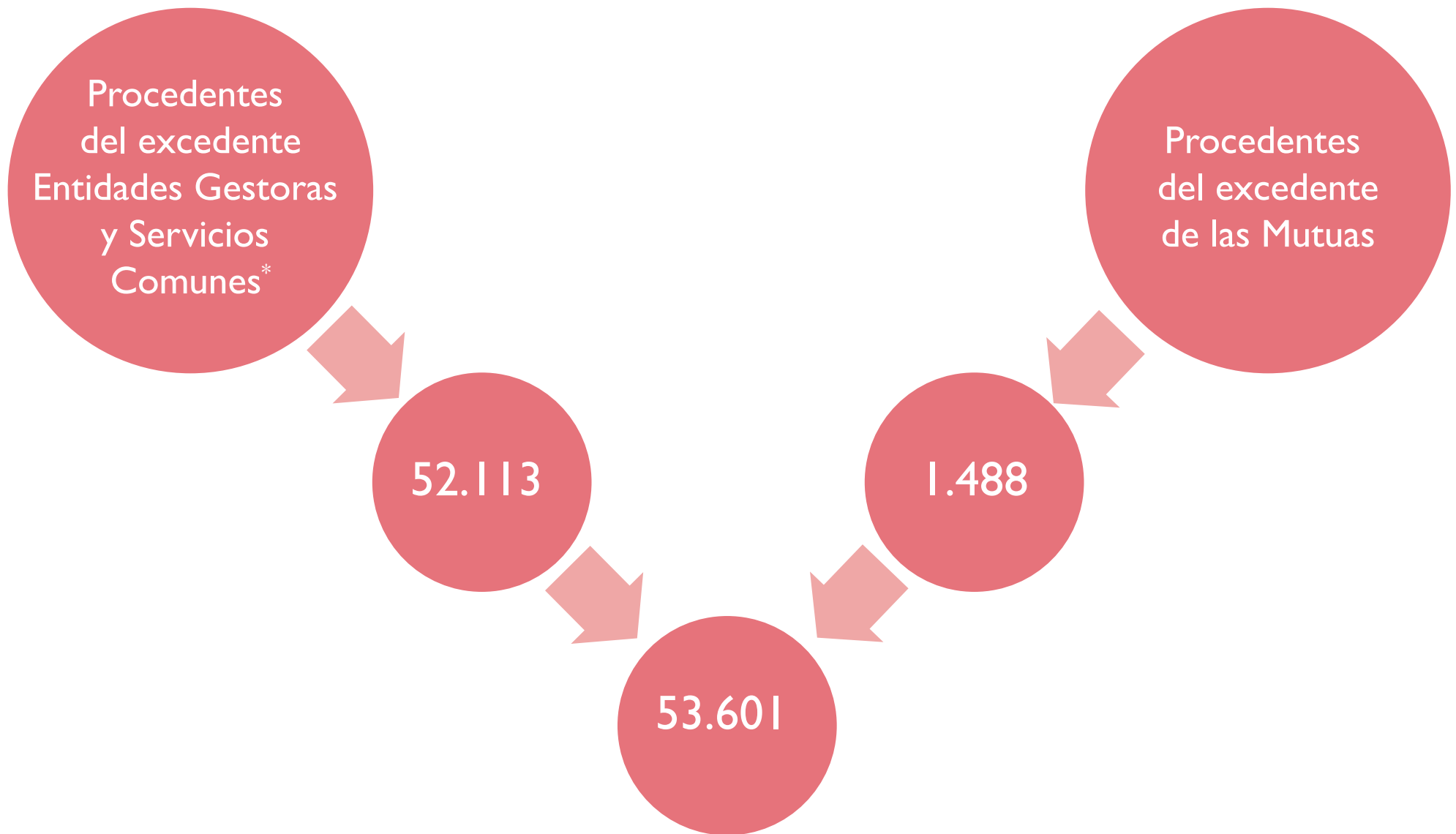
\* Aprobadas por Consejo de Ministros.

## Dotaciones excedente Mutuas Colaboradoras



Importes en millones €

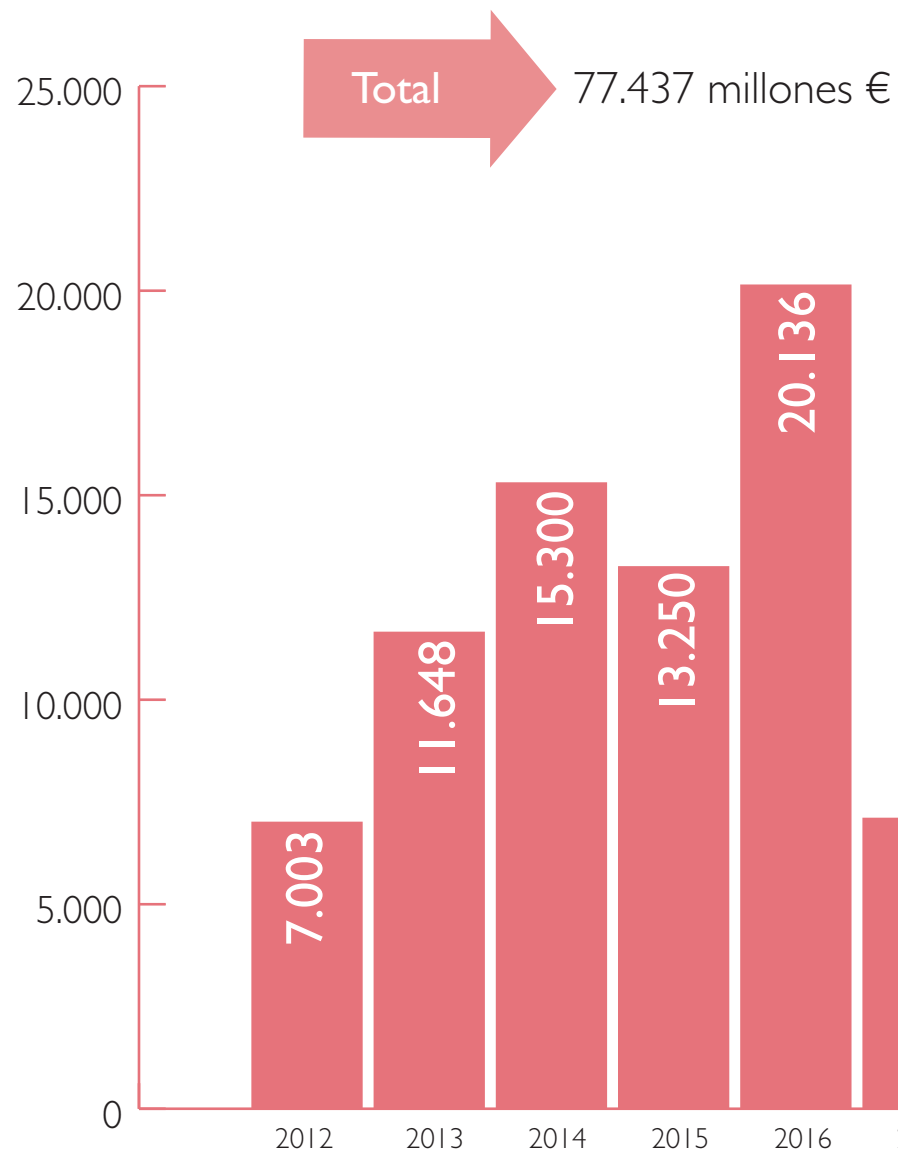
## Resumen dotaciones F.R.S.S.



Importes en millones €

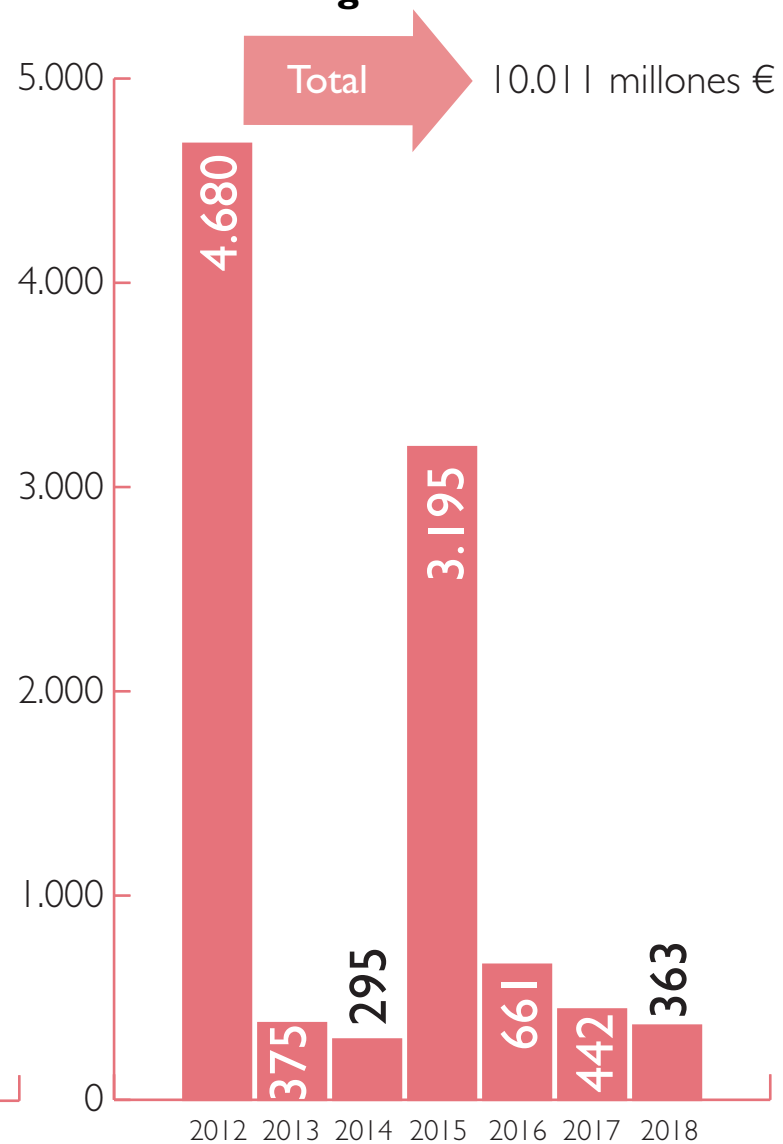
\* Aprobadas por Consejo de Ministros.

## Disposiciones F.R.S.S.



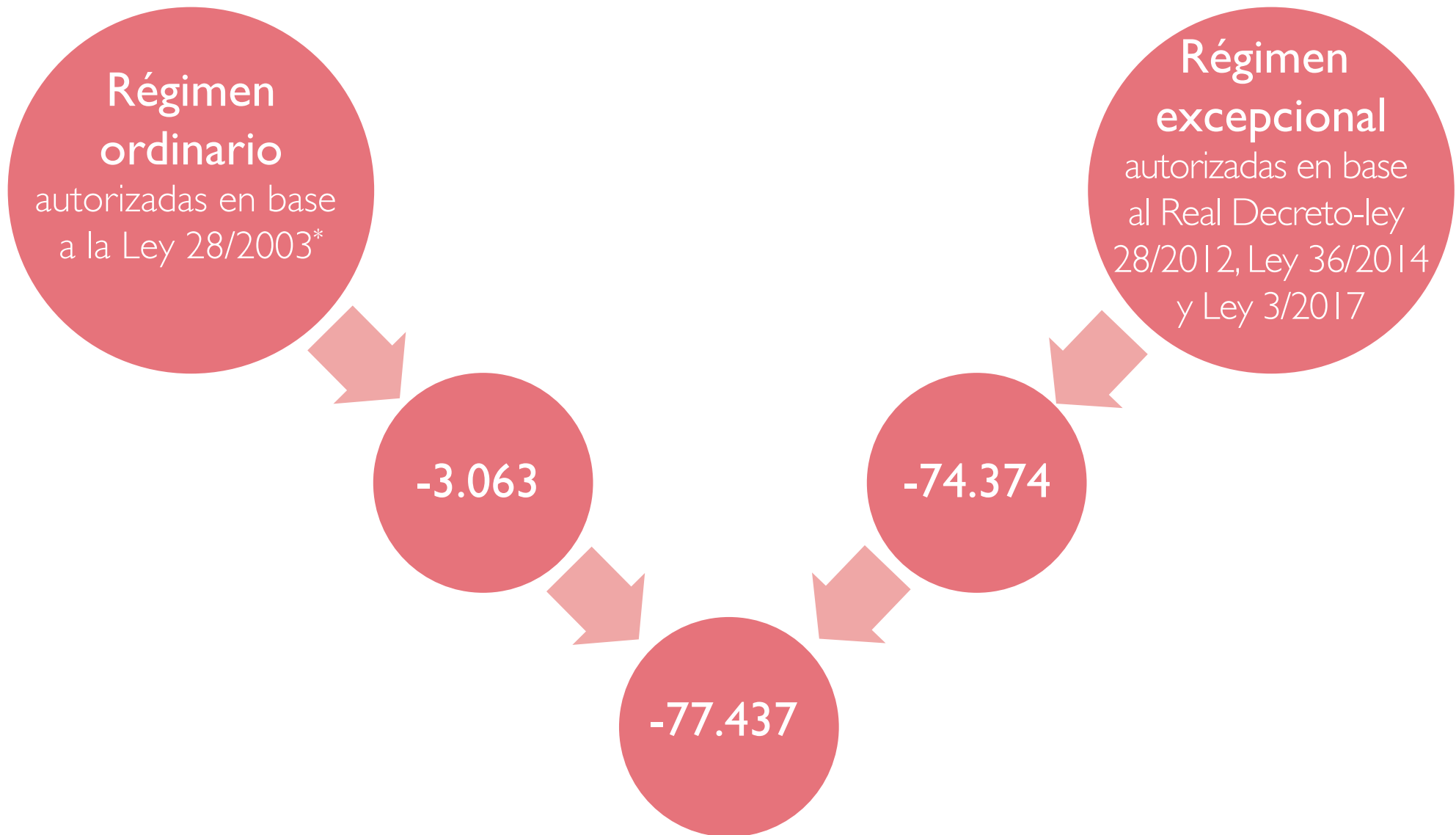
Importes en millones €

## Disposiciones netas Fondo de Contingencias Profesionales



Importes en millones €

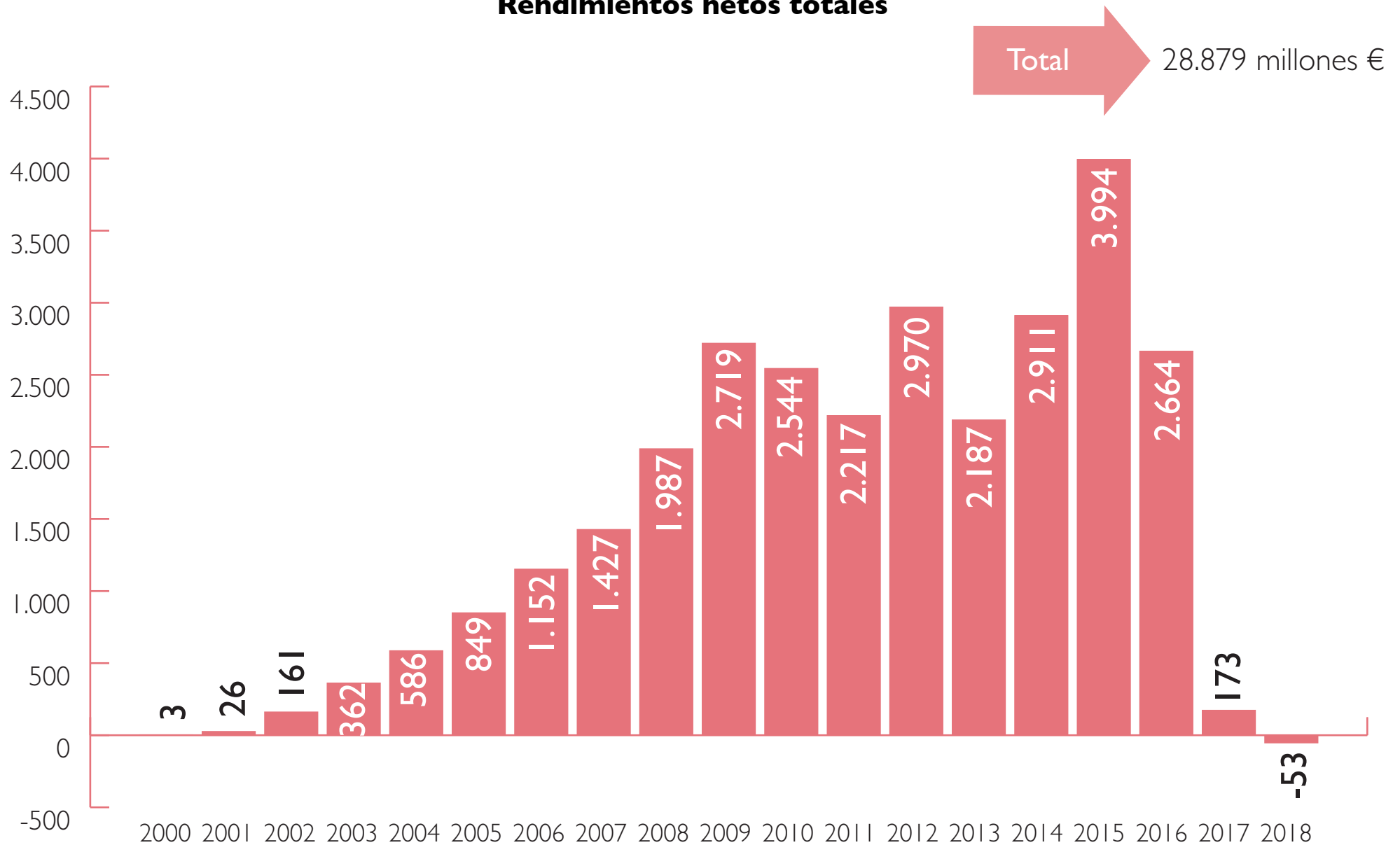
## Resumen disposiciones F.R.S.S.



Importes en millones €

\* Acordadas por Consejo de Ministros de 27/9/2012.

## Rendimientos netos totales



Importes en millones €

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 €  
2016→1.541 millones €



## Evolución general F.R.S.S.

### Dotaciones, disposiciones y rendimientos

Datos anuales/acumulados		Años 2000 a 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
I. Dotaciones	Anual	52.559	223	226	197	279	103	11	2	1
	Acumulado	52.559	52.782	53.008	53.205	53.484	53.587	53.598	53.600	53.601
I. a. Acuerdo del Consejo de Ministros*	Anual	52.113								
	Acumulado	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113
I. b. Excedente de Mutuas**	Anual	446	223	226	197	279	103	11	2	1
	Acumulado	446	669	895	1.092	1.371	1.474	1.485	1.487	1.488
2. Disposiciones***	Anual			-7.003	-11.648	-15.300	-13.250	-20.136	-7.100	-3.000
	Acumulado			-7.003	-18.651	-33.951	-47.201	-67.337	-74.437	-77.437
3. Rendimientos netos generados****	Anual	11.816	2.217	2.970	2.187	2.911	3.994	2.664	173	-53
	Acumulado	11.816	14.033	17.003	19.190	22.101	26.095	28.759	28.932	28.879
<b>Total</b>	<b>Anual</b>	<b>64.375</b>	<b>2.440</b>	<b>-3.807</b>	<b>-9.264</b>	<b>-12.110</b>	<b>-9.153</b>	<b>-17.461</b>	<b>-6.925</b>	<b>-3.052</b>
	<b>Acumulado</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>	<b>15.020</b>	<b>8.095</b>	<b>5.043</b>

Importes en millones €

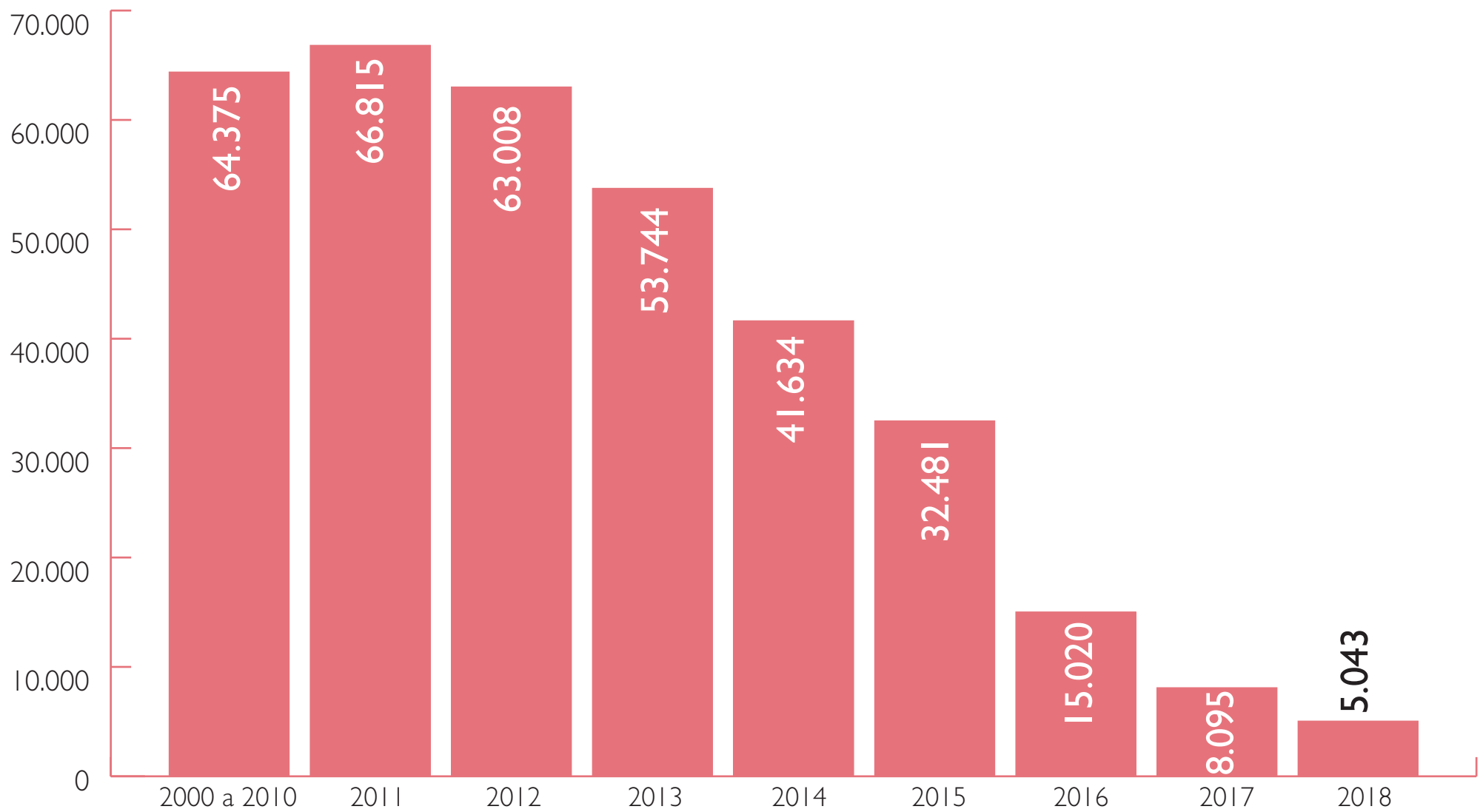
\* Con cargo a los excedentes presupuestarios de las Entidades Gestoras y Servicios Comunes de Seguridad Social.

\*\* 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 27/9/2012, disposición adicional primera del Real Decreto-ley 28/2012 de 30 de noviembre, disposición adicional décima de la Ley 36/2014 de 26 de diciembre y disposición adicional centésima décima segunda de la Ley 3/2017 de 27 de junio.

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

## Evolución general F.R.S.S. A precio total de adquisición

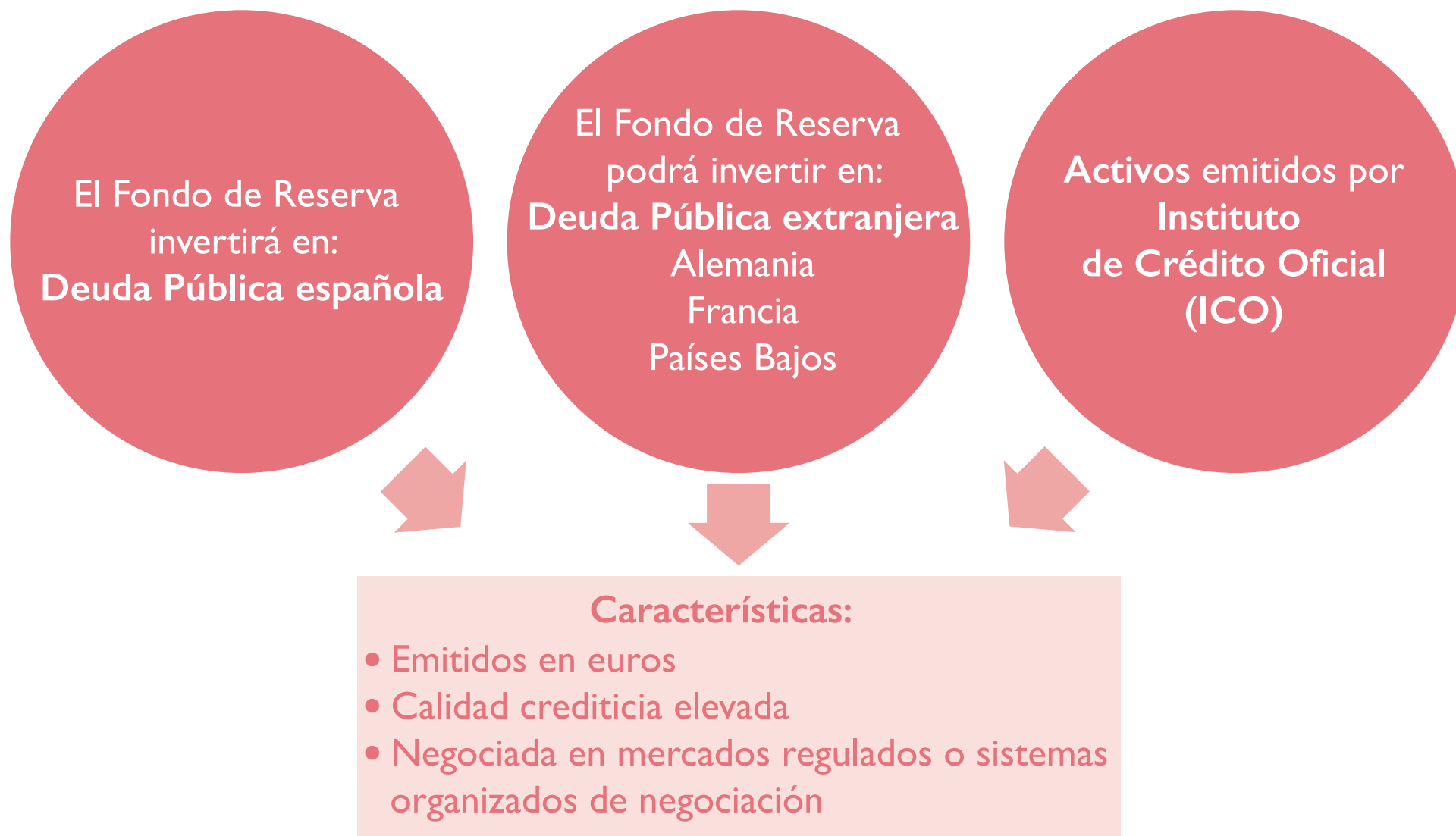


Importes en millones €  
Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.



# Criterios de inversión y gestión del Fondo de Reserva de la Seguridad Social en 2018

## Valores en que invierte el Fondo de Reserva



## Criterios inversión Deuda Pública española y extranjera

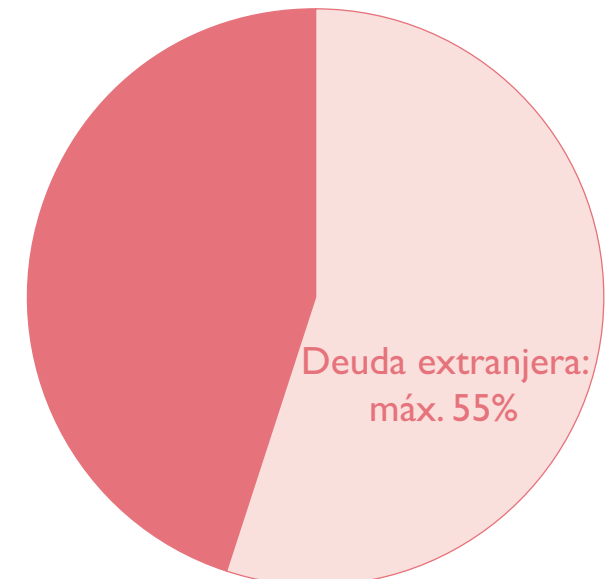
### Diversificación



### Concentración



### Límite Deuda extranjera (sobre total F.R.S.S. en valor nominal)



Deuda Pública española  
Actualmente 100%  
cartera F.R.S.S.

Deuda Pública extranjera

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

## Otros criterios de inversión y gestión

Adquisición



Se primarán compras de referencias *Benchmark*.

Estructura



Equilibrada, evitándose concentraciones excesivas de vencimientos por plazos.

Enajenación



De acuerdo con criterios de seguridad, rentabilidad y diversificación.

Gestión de activos



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.

Valoración contable



Activos financieros disponibles para la venta.

# Reuniones del Comité de Gestión del Fondo de Reserva en 2018



## Acuerdos primera reunión Comité de Gestión 13 de febrero 2018

<b>Criterios de inversión</b>	Ratificación de los criterios de inversión y gestión vigentes en 2017.
<b>Flujos 1<sup>er</sup> semestre</b>	En base a la situación de prórroga de presupuestos y la incertidumbre existente, a la fecha de la reunión, de la aprobación de una nueva Ley de PGE para 2018, se acuerda: <ul style="list-style-type: none"><li>● Dejar en caja el importe de los flujos que se producen en el primer semestre de 2018 (1.132 millones de euros).</li><li>● Convocar de nuevo al Comité antes de julio de 2018.</li></ul>



## Acuerdos segunda reunión Comité de Gestión 25 de mayo 2018

Saldo en cuenta  
1.132 millones €

En función de la mejor rentabilidad:

- Reinvertir en activos de Deuda Pública española con vencimientos en 2019 (anteriores a 1 de julio).
- Mantener importe en cuenta corriente.

Flujos 2º semestre  
5.822 millones €

Con respecto a los flujos destinados a la disposición de diciembre, en función de la mejor rentabilidad:

- Reinvertir en activos de Deuda Pública española con vencimientos a muy corto plazo (anteriores a 1 de diciembre 2018).
- Realizar operaciones “repo”.

En caso contrario, dejar dicho importe en cuenta corriente.

Con respecto al importe de los flujos no destinados a la disposición, en función de la mejor rentabilidad:

- Reinvertir en activos de Deuda Pública española con vencimiento en 2019 (anteriores a 1 de julio o 1 de diciembre en función de previsiones de disposición).

En caso contrario, dejar dicho importe en cuenta corriente.

## Ejecución acuerdos segunda reunión Comité de Gestión (I)

### I. Adquisiciones con cargo al saldo en cuenta corriente

Descripción del activo y referencia de la emisión	Fecha de amortización	Precio total de adquisición	Valor nominal	TIR media adquisición %	Tipo Facilidad depósito %
Letras del Tesoro ES0L01904058	05/04/2019	75.226.563,73	75.000.000,00	-0,359	
Bonos del Estado (2,75 %) ES00000124V5	30/04/2019	128.776.575,34	125.000.000,00	-0,293	
Letras del Tesoro ES0L01905105	10/05/2019	601.900.392,02	600.000.000,00	-0,337	
Letras del Tesoro ES0L01906145	14/06/2019	326.091.028,92	324.970.000,00	-0,340	
<b>Total</b>		<b>1.131.994.560,01</b>	<b>1.124.970.000,00</b>	<b>-0,334*</b>	<b>-0,40</b>

Fecha de adquisición	Mercado
5 a 15 junio 2018	secundario

Importes en €

\*TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal adquirido.

## Ejecución acuerdos segunda reunión Comité de Gestión (II)

### 2. Adquisiciones con cargo flujos segundo semestre

#### 2.1. Adquisiciones con cargo a flujos no destinados a disposición diciembre 2018

Descripción del activo y referencia de la emisión	Fecha de amortización	Precio total de adquisición	Valor nominal	TIR media adquisición %	Tipo Facilidad depósito %
Letras del Tesoro ES0L01906145	14/06/2019	50.162.431,55	50.000.000,00	-0,386	
Letras del Tesoro ES0L01907127	12/07/2019	1.110.566.480,22	1.106.560.000,00	-0,363	
Letras del Tesoro ES0L01908166	16/08/2019	1.159.263.429,75	1.154.900.000,00	-0,379	
<b>Total</b>		<b>2.319.992.341,52</b>	<b>2.311.460.000,00</b>	<b>-0,371*</b>	<b>-0,40</b>

Fecha de adquisición	Mercado
13 de julio a 12 septiembre 2018	secundario

Importes en €

\*TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal adquirido.

## Ejecución acuerdos segunda reunión Comité de Gestión (III)

### 2. Adquisiciones con cargo flujos segundo semestre

#### 2.2. Adquisiciones con cargo a flujos destinados a disposición diciembre 2018

Descripción del activo y referencia de la emisión	Fecha de amortización	Precio total de adquisición	Valor nominal	TIR media adquisición %	Tipo Facilidad depósito %
Letras del Tesoro ES0L01808176	17/08/2018	362.022.119,71	362.000.000,00	-0,380	
Bonos del Estado (3,75 %) ES00000124B7	31/10/2018	103.778.965,75	100.000.000,00	-0,370	
<b>Total</b>		<b>465.801.085,46</b>	<b>462.000.000,00</b>	<b>-0,378 *</b>	<b>-0,40</b>

Fecha de adquisición	Mercado
10 de agosto a 4 de octubre 2018	secundario

Importes en €

\* TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal adquirido.

## Acuerdos tercera reunión Comité de Gestión 28 de septiembre 2018

### Flujos no dispuestos

Una vez conocidas las necesidades definitivas de disposición del Fondo de Reserva en el ejercicio 2018, cifradas finalmente en 3.000 millones de euros, se autorizó con fecha 17 de diciembre por los miembros del Comité:

- La adquisición por importe de 502 millones de euros, de activos de Deuda Pública española con vencimiento en el año 2019, siendo preferibles aquellas referencias con vencimiento más próximo al mes de diciembre.

## Ejecución acuerdos tercera reunión Comité de Gestión (I)

### Adquisiciones diciembre 2018

Descripción del activo y referencia de la emisión	Fecha de amortización	Precio total de adquisición	Valor nominal	TIR media adquisición %	Tipo Facilidad depósito %
Letras del Tesoro ES0L01911152	15/11/2019	501.998.872,18	500.496.000,00	-0,327	
<b>Total</b>		<b>501.998.872,18</b>	<b>500.496.000,00</b>	<b>-0,327*</b>	<b>-0,40</b>

Fecha de adquisición	Mercado
20 y 21 de diciembre de 2018	secundario

Importes en €

\*TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal adquirido.

## Resumen adquisiciones activos financieros 2018

Adquisición Deuda Pública 2018\*

Precio total de adquisición

4.419.786.859,17 €

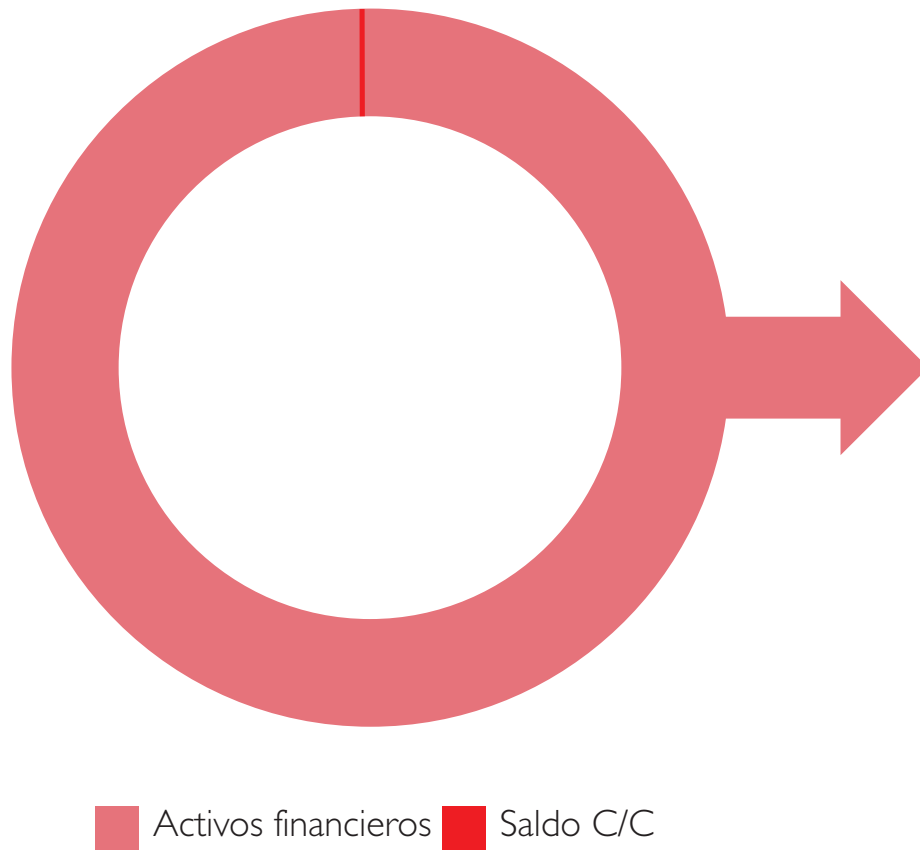
TIR media adquisición

-0,357 %

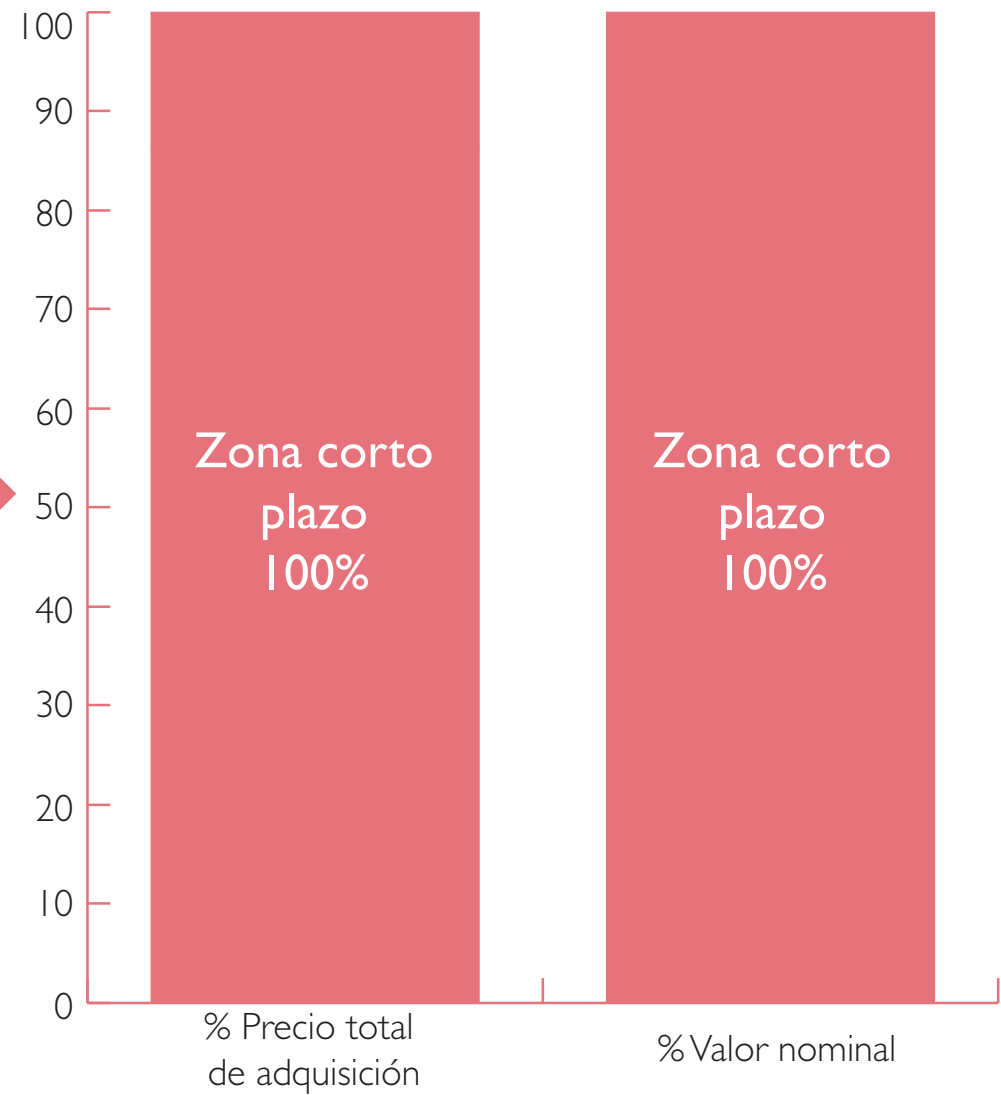
\* Operaciones en el mercado secundario.

## Distribución Fondo de Reserva

Activos financieros - Saldo C/C



Cartera por zonas

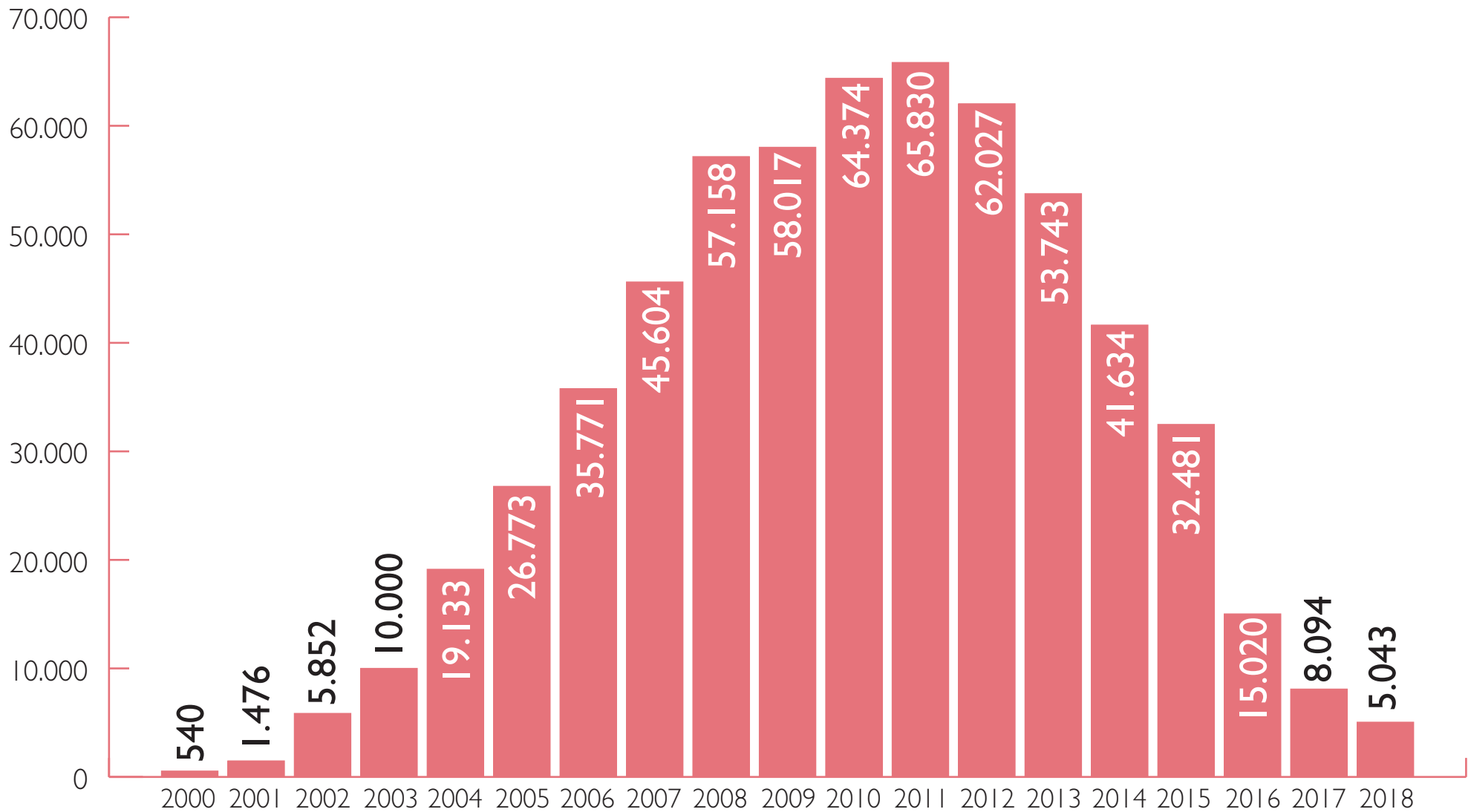


Situación a 31 de diciembre de 2018.

Fondo de Reserva de la Seguridad Social. Informe a las Cortes Generales 2018



## Evolución activos financieros



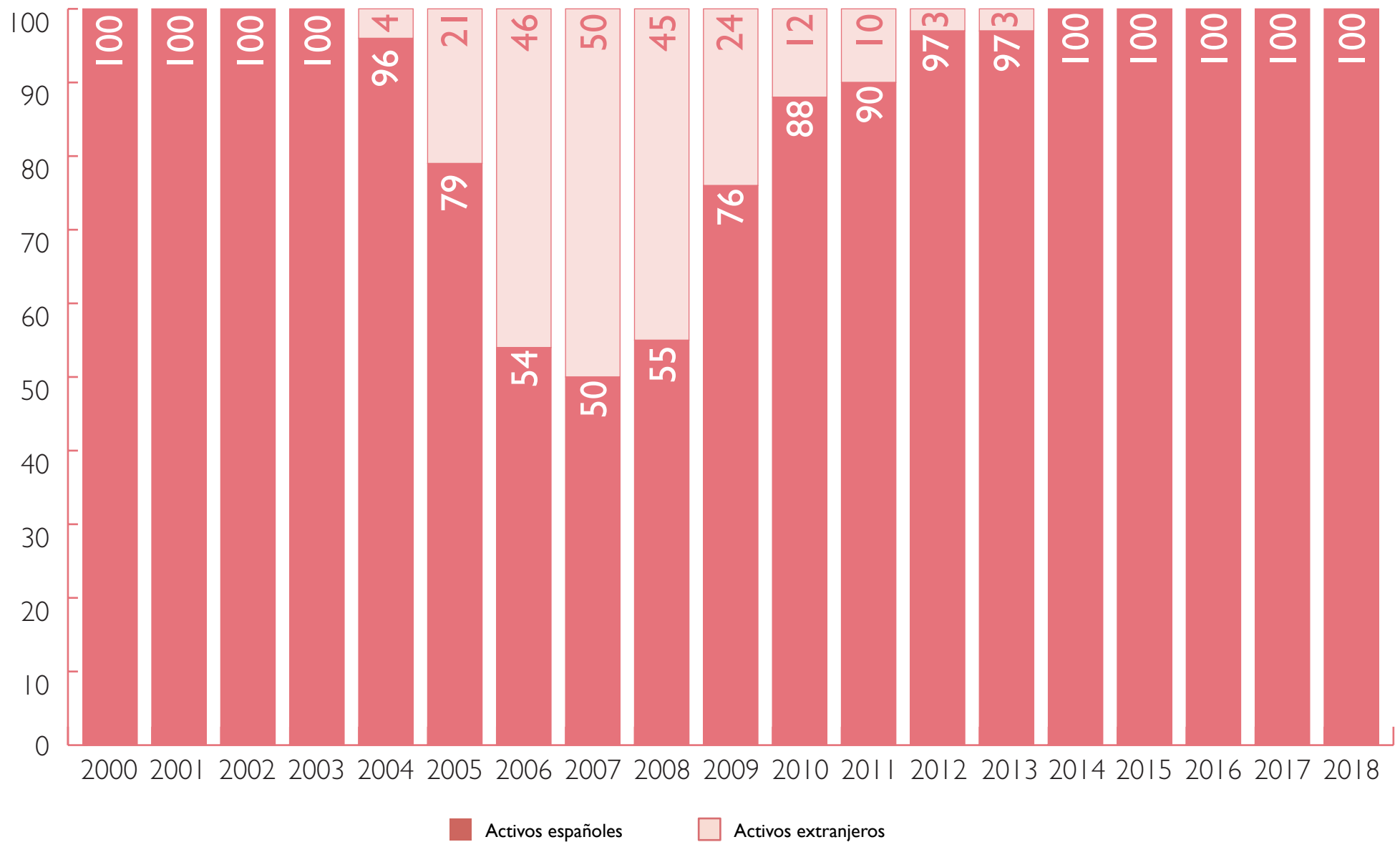
Importes en millones €

Datos a precio total de adquisición.

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

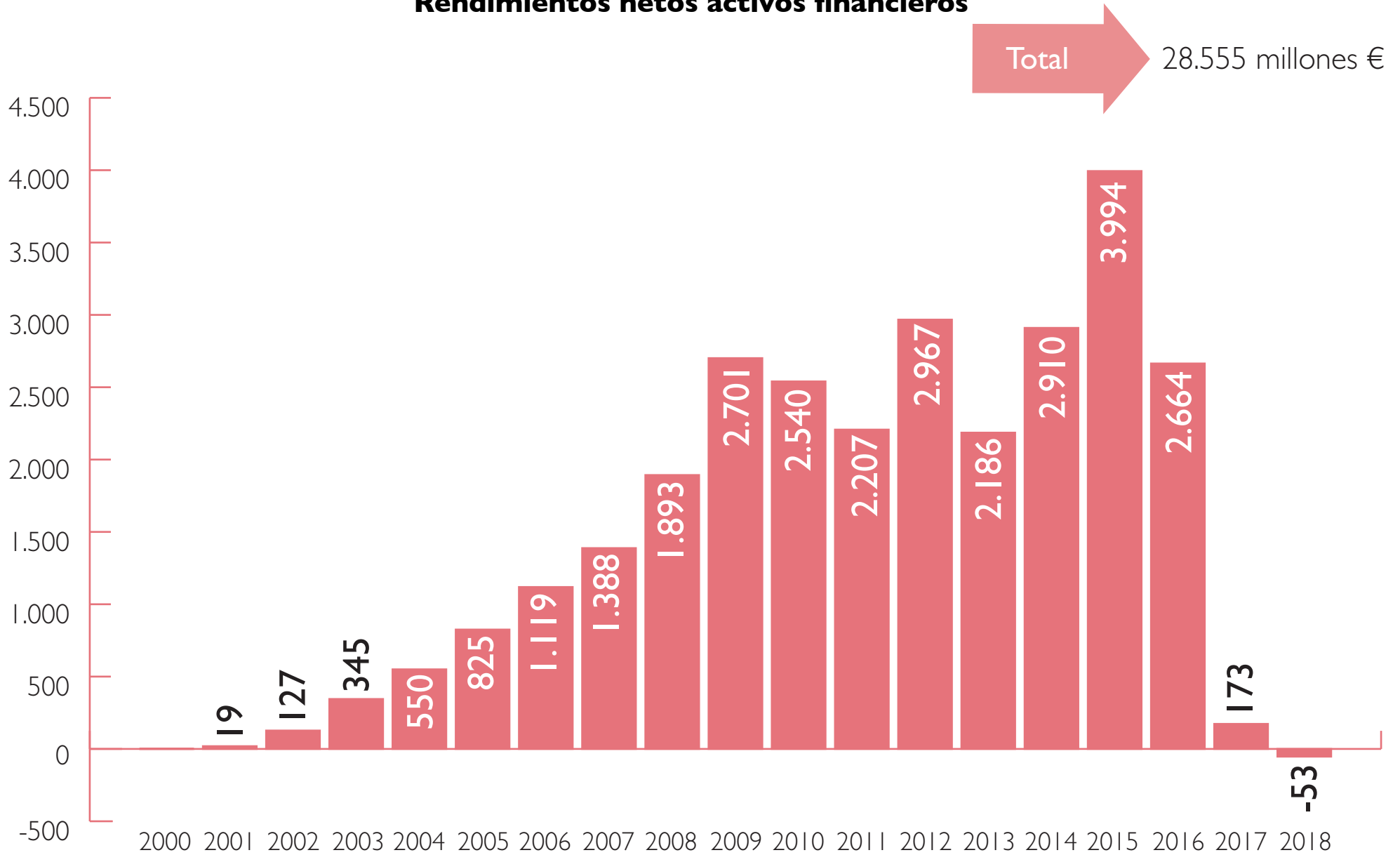
Fondo de Reserva de la Seguridad Social. Informe a las Cortes Generales 2018

## Evolución activos financieros españoles/extranjeros



Datos en porcentaje sobre el valor nominal.  
Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

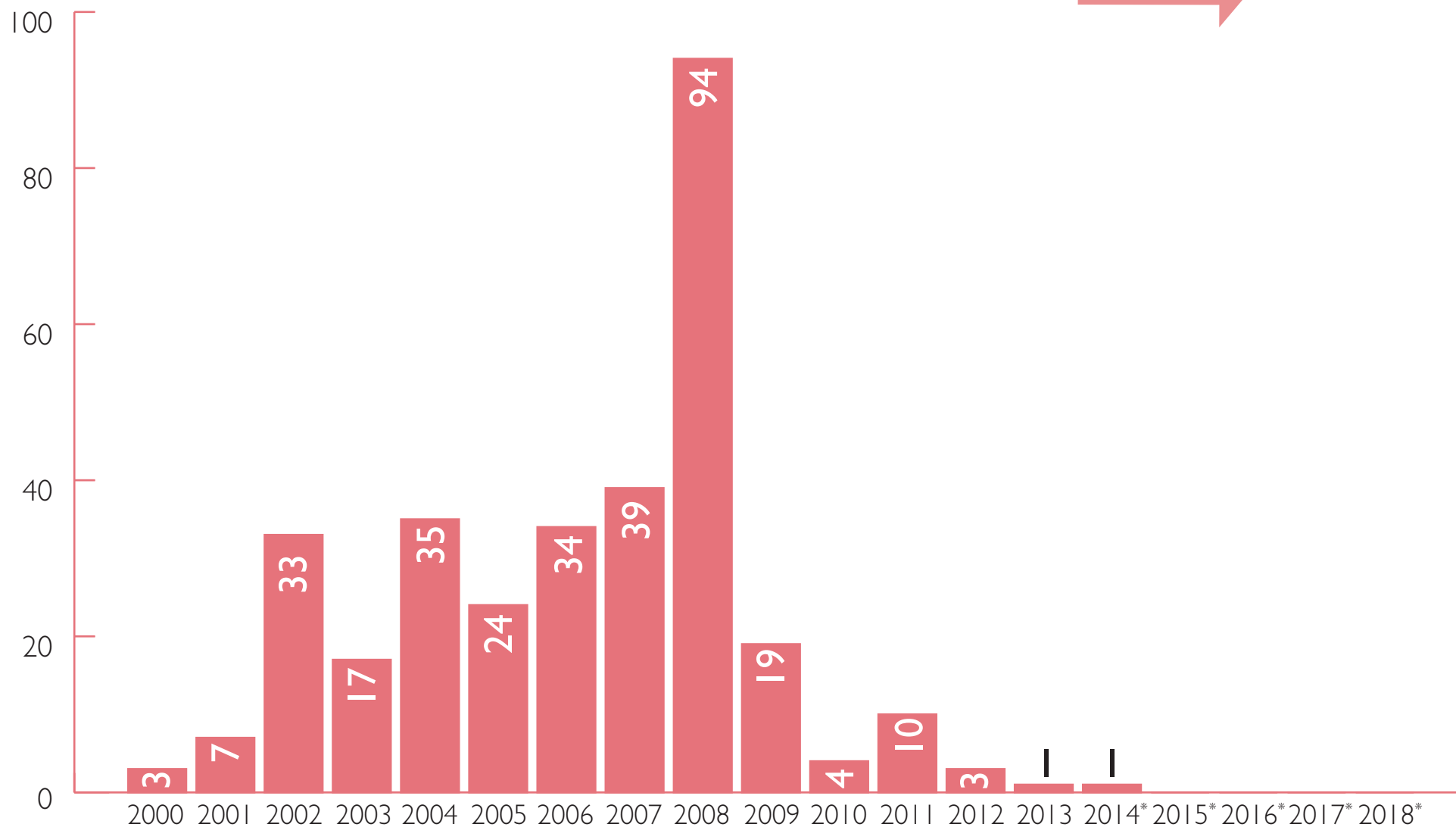
## Rendimientos netos activos financieros



Importes en millones €

## Rendimientos cuenta corriente

Total 324 millones €



Importes en millones €

\* El dato de 2014 se refiere al periodo en que estuvo vigente la remuneración Eonia (de 1 de enero a 10 de junio). En los ejercicios 2015 a 2018 la cuenta ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

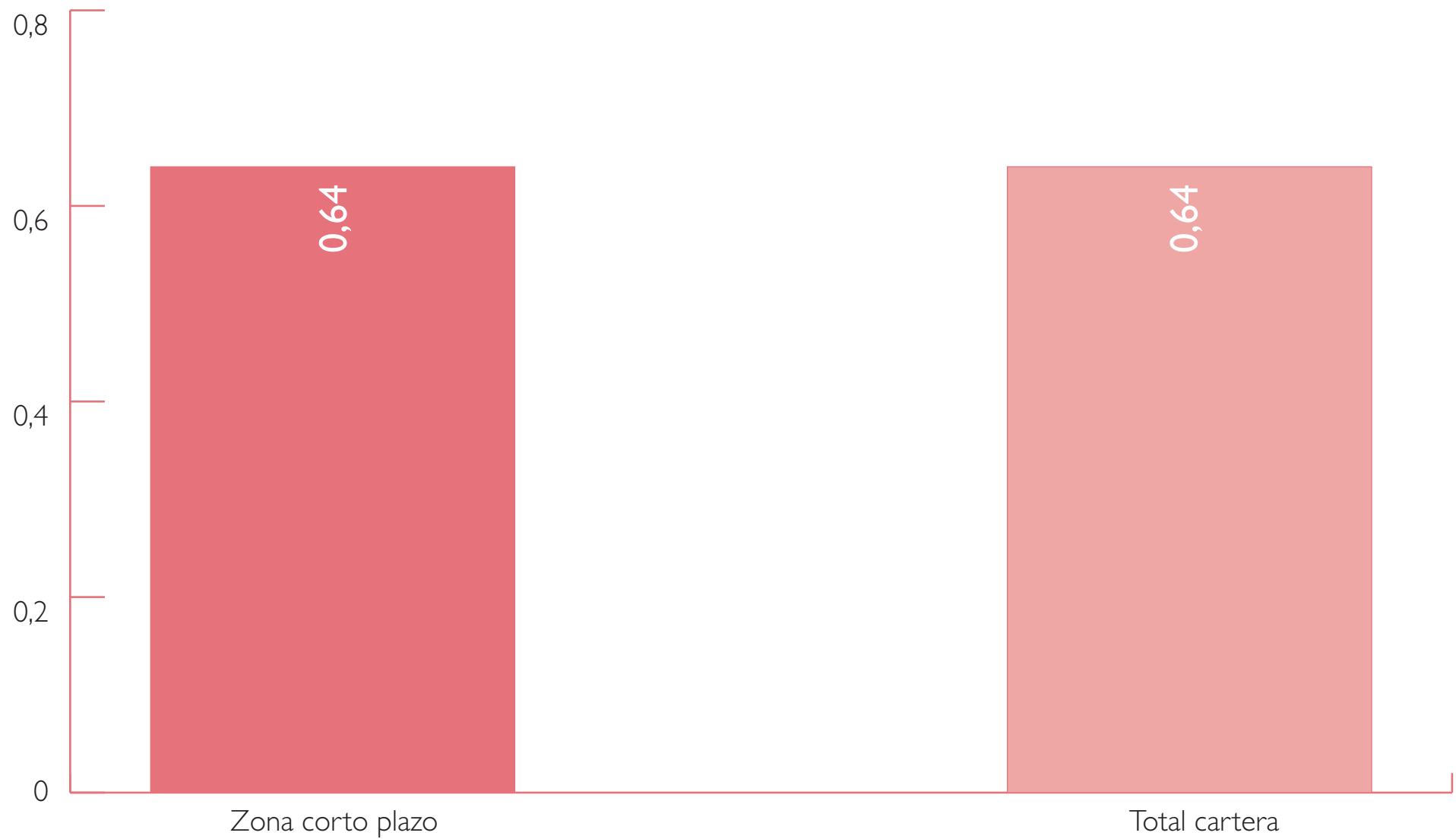
## Rendimientos netos globales

	Años 2000 a 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Total
Rendimientos explícitos	11.736	2.709	2.825	2.561	2.391	2.030	1.318	574	183	26.327
Rendimientos implícitos netos	-377	-353	-103	-251	-289	-196	70	-281	-192	-1.972
Resultado operaciones de enajenación	684		478		1.041	2.374	1.541			6.118
Rendimientos c/c	309	10	3	1	1					324
Otros ingresos						-1	-3			-4
<b>Total rendimientos generados (1)</b>	<b>12.352</b>	<b>2.366</b>	<b>3.203</b>	<b>2.311</b>	<b>3.144</b>	<b>4.207</b>	<b>2.926</b>	<b>293</b>	<b>-9</b>	<b>30.793</b>
Ajustes por amortización/enajenación de activos (2)*	-536	-149	-233	-124	-233	-213	-262	-120	-44	-1.914
<b>Total rendimientos netos (1-2)</b>	<b>11.816</b>	<b>2.217</b>	<b>2.970</b>	<b>2.187</b>	<b>2.911</b>	<b>3.994</b>	<b>2.664</b>	<b>173</b>	<b>-53</b>	<b>28.879</b>

Importes en millones €

\* Ajuste que se produce en el momento de la amortización o enajenación del activo por el cupón corrido pagado en el momento de la adquisición.

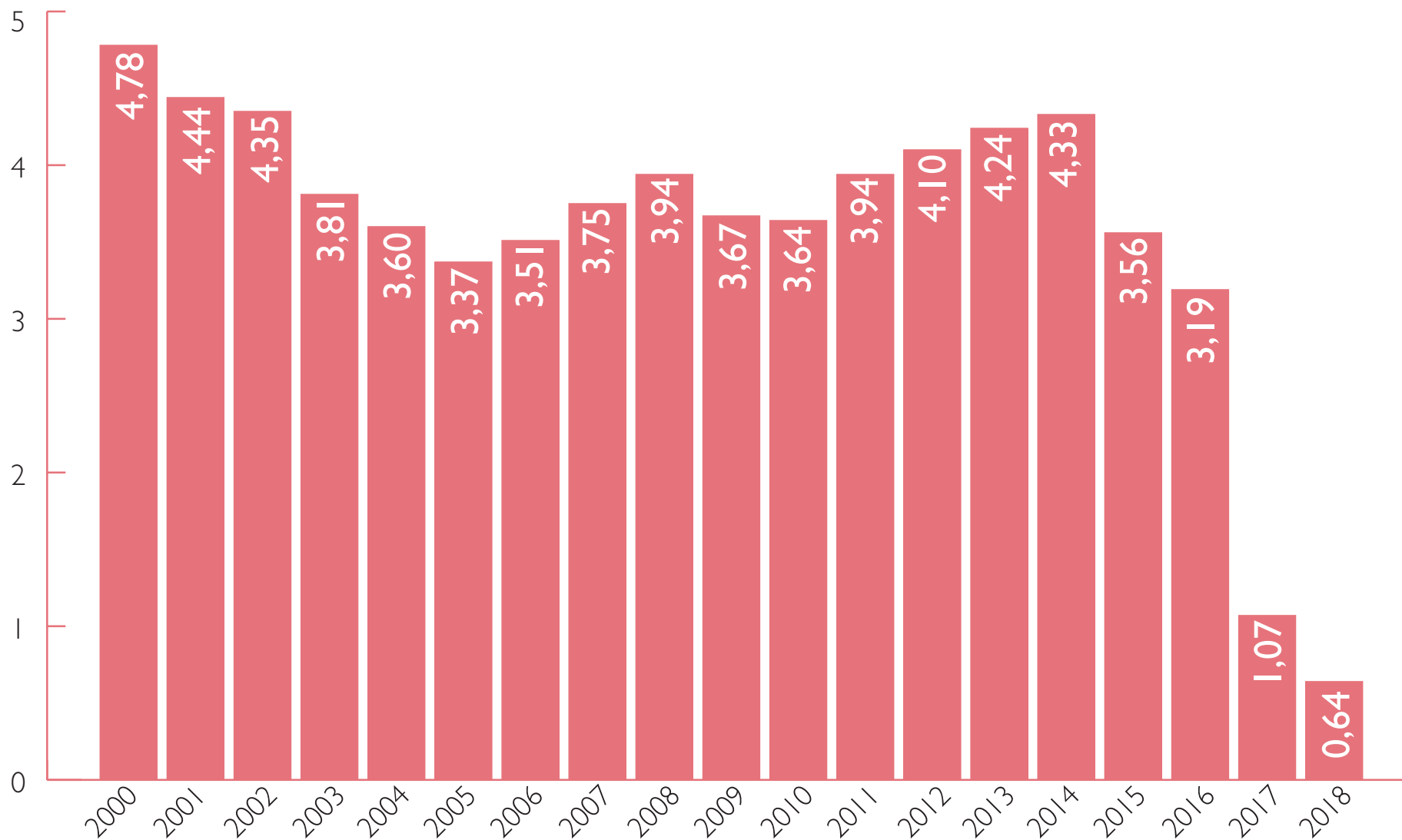
## TIR adquisición activos financieros sobre valor nominal



Datos en porcentaje.

Situación a 31 de diciembre de 2018.

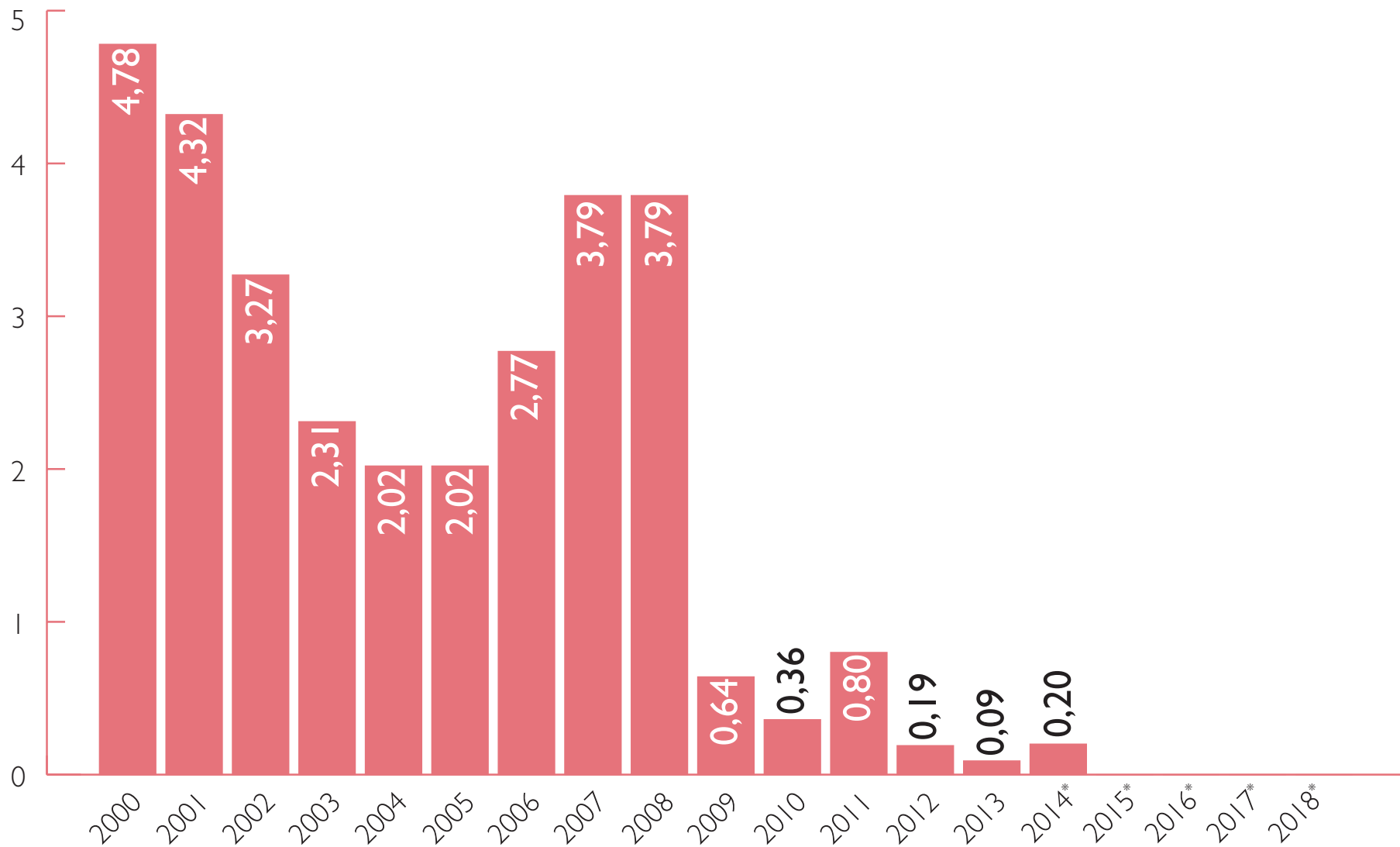
## Evolución TIR adquisición activos financieros sobre valor nominal



Datos en porcentaje.

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

## Tipo medio de la cuenta corriente TGSS Fondo de Reserva Especial

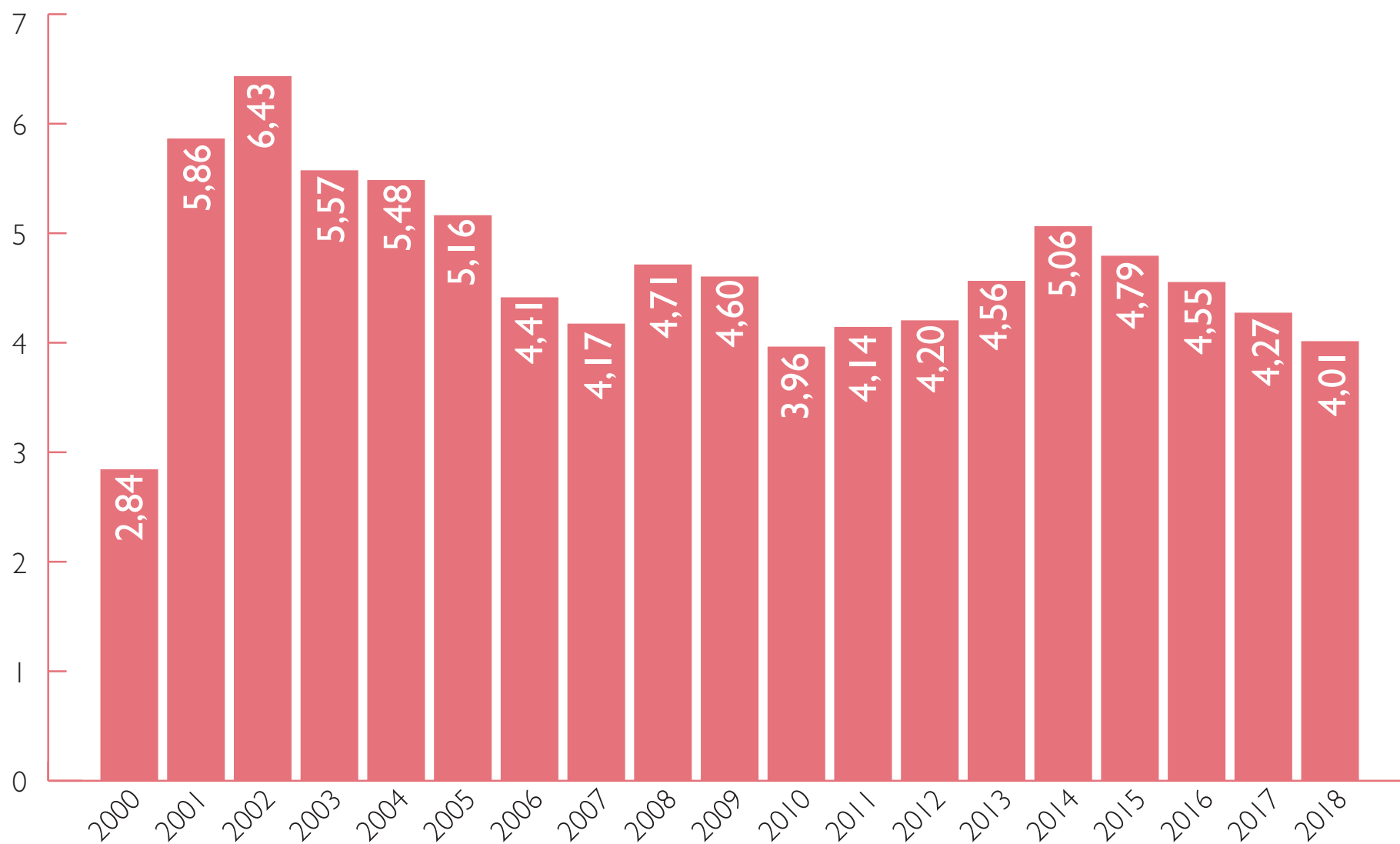


Datos en porcentaje.

\* El dato de 2014 se refiere al periodo en que la c/c se remuneró al tipo Eonia (1 de enero a 10 de junio). En los ejercicios 2015 a 2018 la cuenta ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.



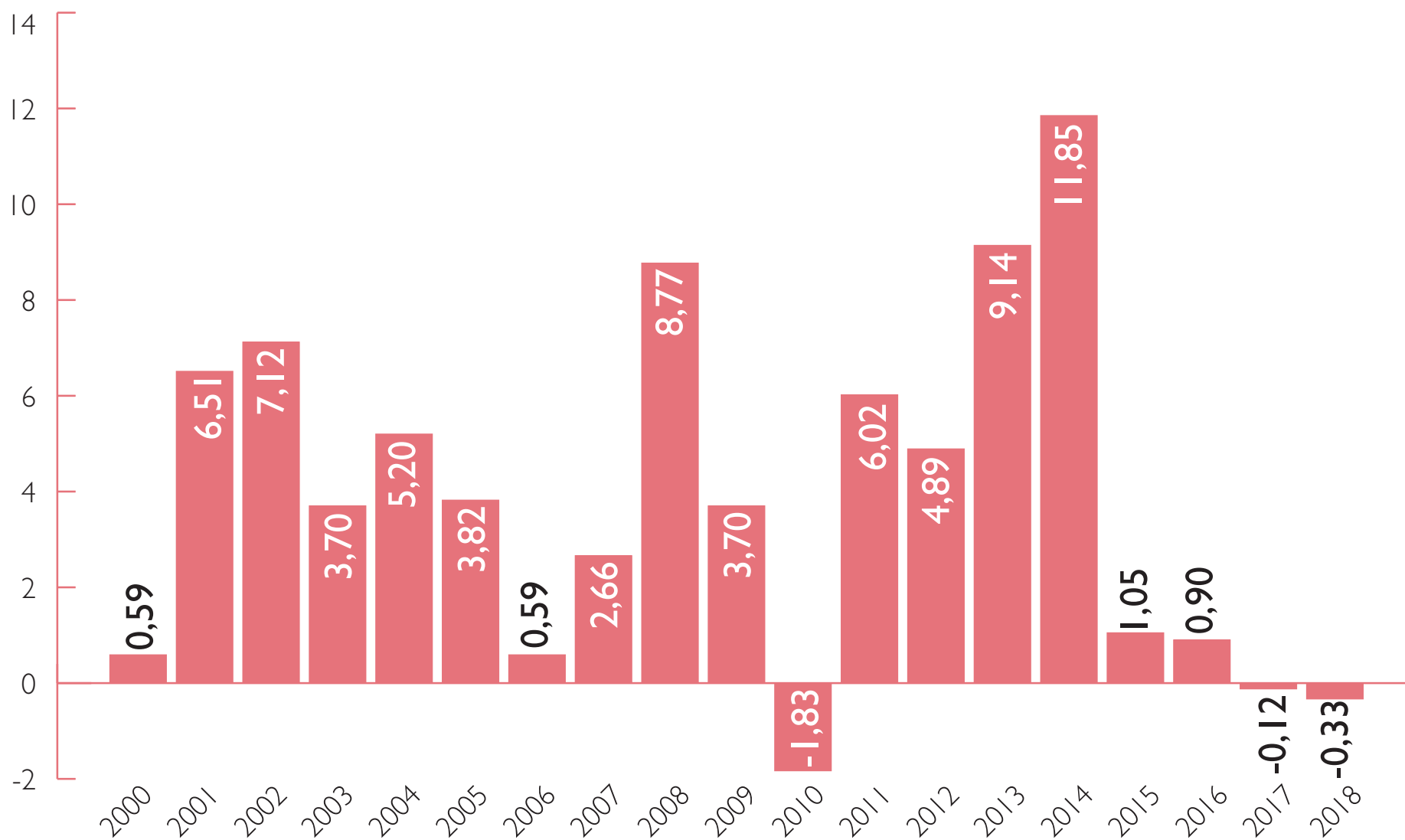
## Rentabilidad acumulada anualizada



Datos en porcentaje.

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

## Rentabilidad interanual



Datos en porcentaje.

## Comparativa rentabilidad anualizada

### Fondo de Reserva – Planes de pensiones privados (Sistema individual)

#### Rentabilidades medias anualizadas planes de pensiones 31 diciembre 2018

	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
<b>F.R.S.S.</b>	4,01	3,44	2,57	0,15	-0,33
<b>Renta fija corto plazo</b>	0,84	0,78	-0,01	-0,47	-1,79
<b>Renta fija largo plazo</b>	1,87	2,13	1,37	-0,31	-2,01
<b>Renta variable</b>	3,44	6,44	3,42	0,87	-10,10
<b>Total planes de pensiones</b>	2,13	2,85	1,44	0,04	-4,48

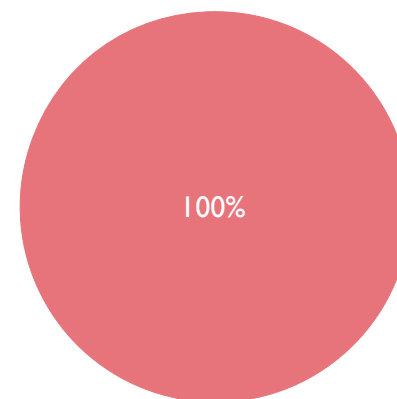
Datos en porcentaje.

Rentabilidad acumulada anualizada a 31/12/2018 respecto a un periodo de 1, 3, 5, 10 años.

Rentabilidad a 15 años se asimila a la rentabilidad desde inicio del Fondo de Reserva.

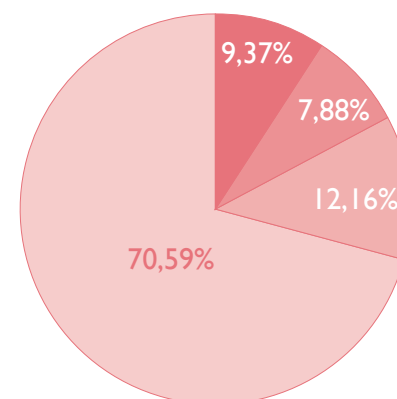
#### Distribución cartera 31 diciembre 2018

##### F.R.S.S.



■ Renta Fija Corto Plazo

##### Planes pensiones sistema individual



■ Renta Fija Corto Plazo

■ Renta Fija Largo Plazo

■ Renta Variable

■ Otros (Mixtos garantizados)

Fuente: TGSS; INVERCO.

## Evolución de rentabilidades



Datos en porcentaje.

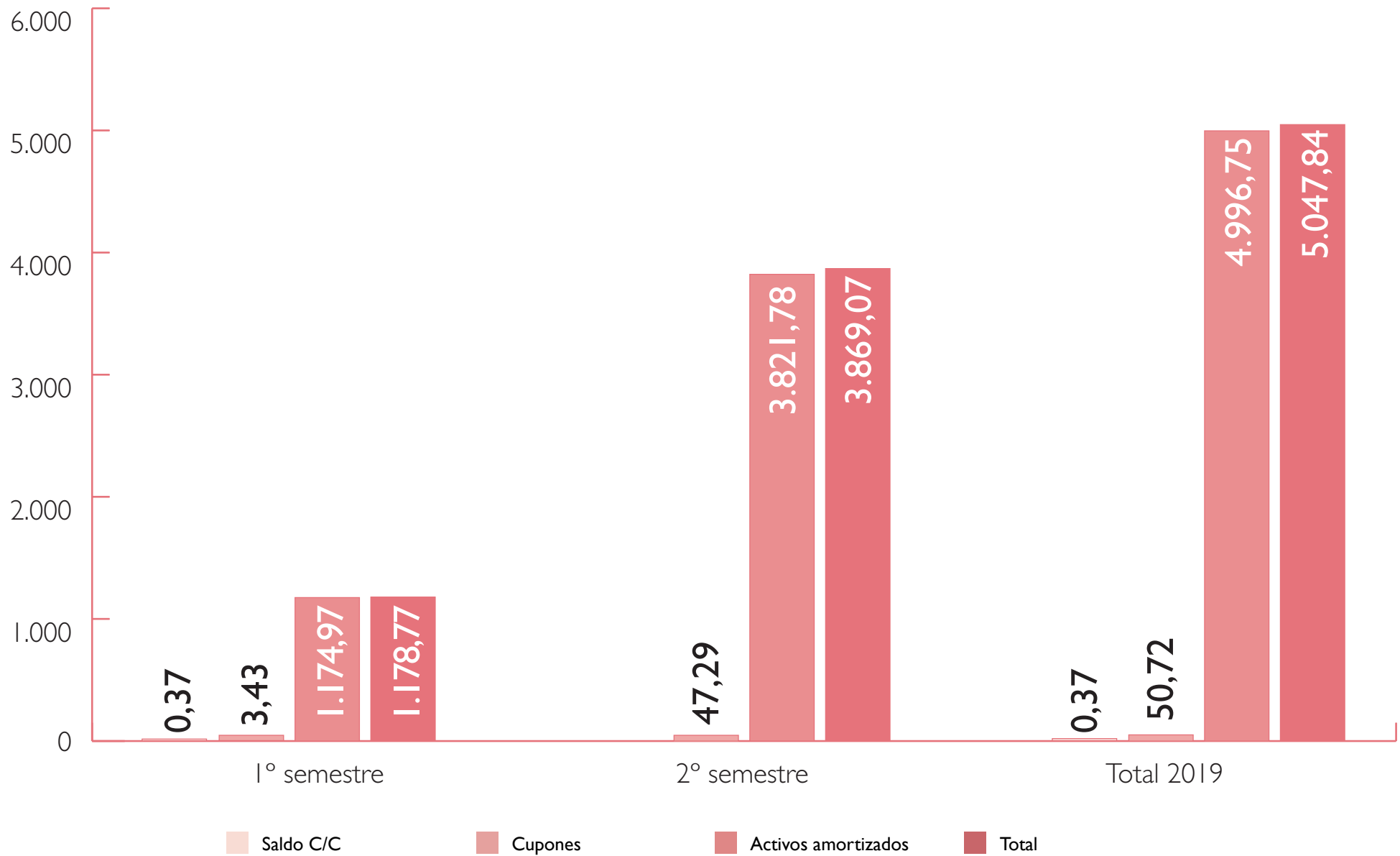
\* El dato de 2014 se refiere al periodo en que la cuenta se remuneró al tipo Eonia (1 de enero a 10 de junio). En los ejercicios 2015 a 2018 la cuenta ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

## Previsión flujos 2019 (I)


Periodo	Saldo C/C	Cupones	Activos amortizados	Total
Primer semestre 2019	367.388,58	3.437.500,00	1.174.970.000,00	<b>1.178.774.888,58</b>
Segundo semestre 2019		47.290.165,00	3.821.776.000,00	<b>3.869.066.165,00</b>
<b>Total</b>	<b>367.388,58</b>	<b>50.727.665,00</b>	<b>4.996.746.000,00</b>	<b>5.047.841.053,58</b>

Importes en €

## Previsión flujos 2019 (II)



Importes en millones €



# Comparativa de las magnitudes más representativas del Fondo de Reserva de la Seguridad Social

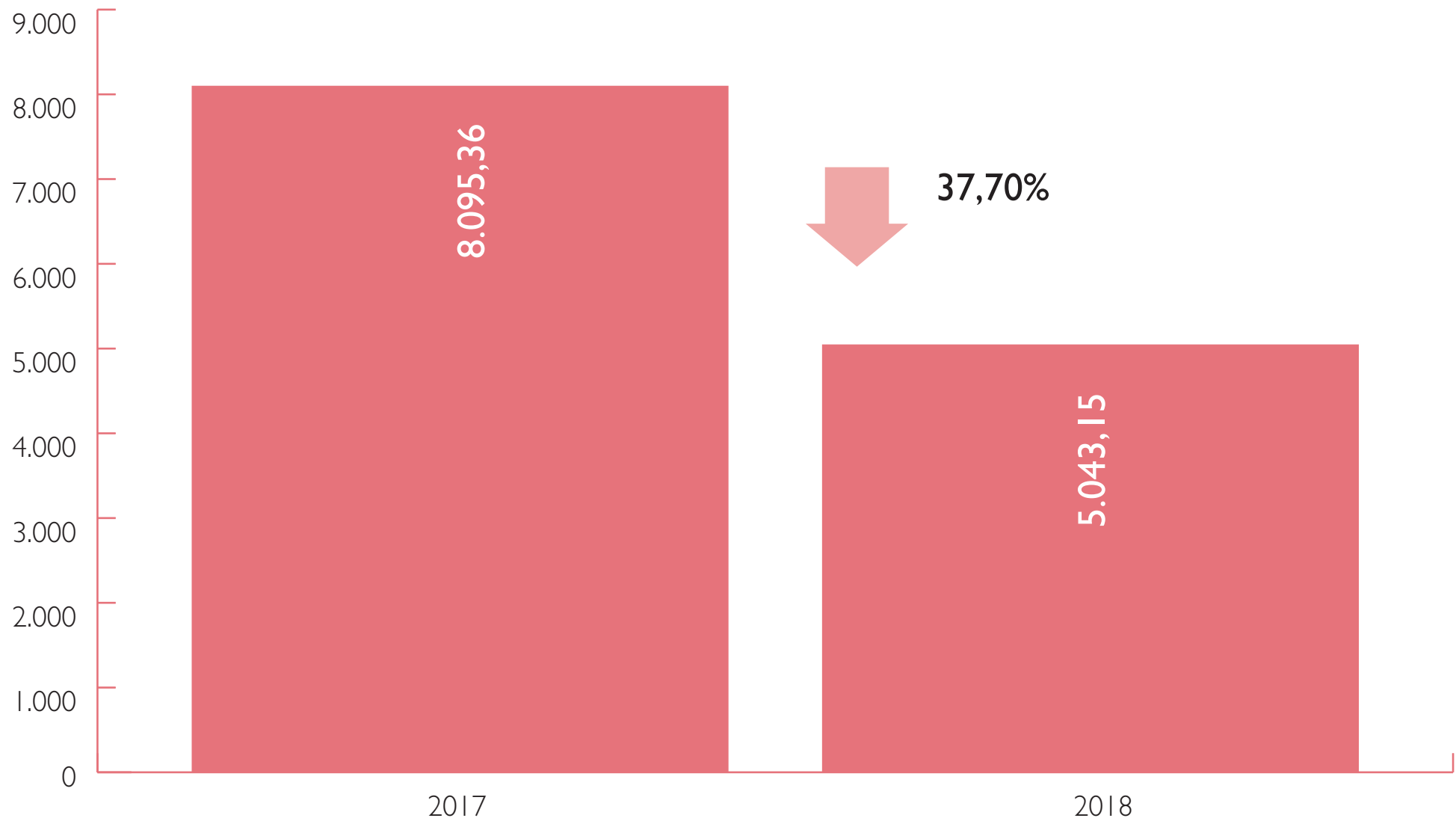
## Magnitudes representativas

	Año 2017		Año 2018
F.R.S.S. a precio total de adquisición	8.095,36 millones€	➔	5.043,15 millones€
F.R.S.S. a valor de mercado	8.085,37 millones€	➔	5.059,74 millones€
% valor nominal deuda extranjera sobre total cartera	0,00%	➔	0,00%
% F.R.S.S. a precio total de adquisición sobre P.I.B. <sup>1</sup>	0,69%	➔	0,43%
Rentabilidad activos renta fija (TIR adquisición)	1,07%	➔	0,64%
Rentabilidad activos renta fija (TIR mercado)	-0,49%	➔	-0,42%
Tipo medio C/C	–	➔	–
Rentabilidad acumulada anualizada F.R.S.S.	4,27%	➔	4,01%
Rentabilidad interanual F.R.S.S.	-0,12%	➔	-0,33%
Grado de concentración	0,85%	➔	0,52%
Duración	0,72 años	➔	0,58 años
Duración modificada	0,72	➔	0,59

1. Los datos de los ejercicios 2017 y 2018 están expresados en relación al P.I.B. de 2017 (1.166.319 millones €) según datos del I.N.E. en base CNE-2010 publicados el 28 de diciembre de 2018.



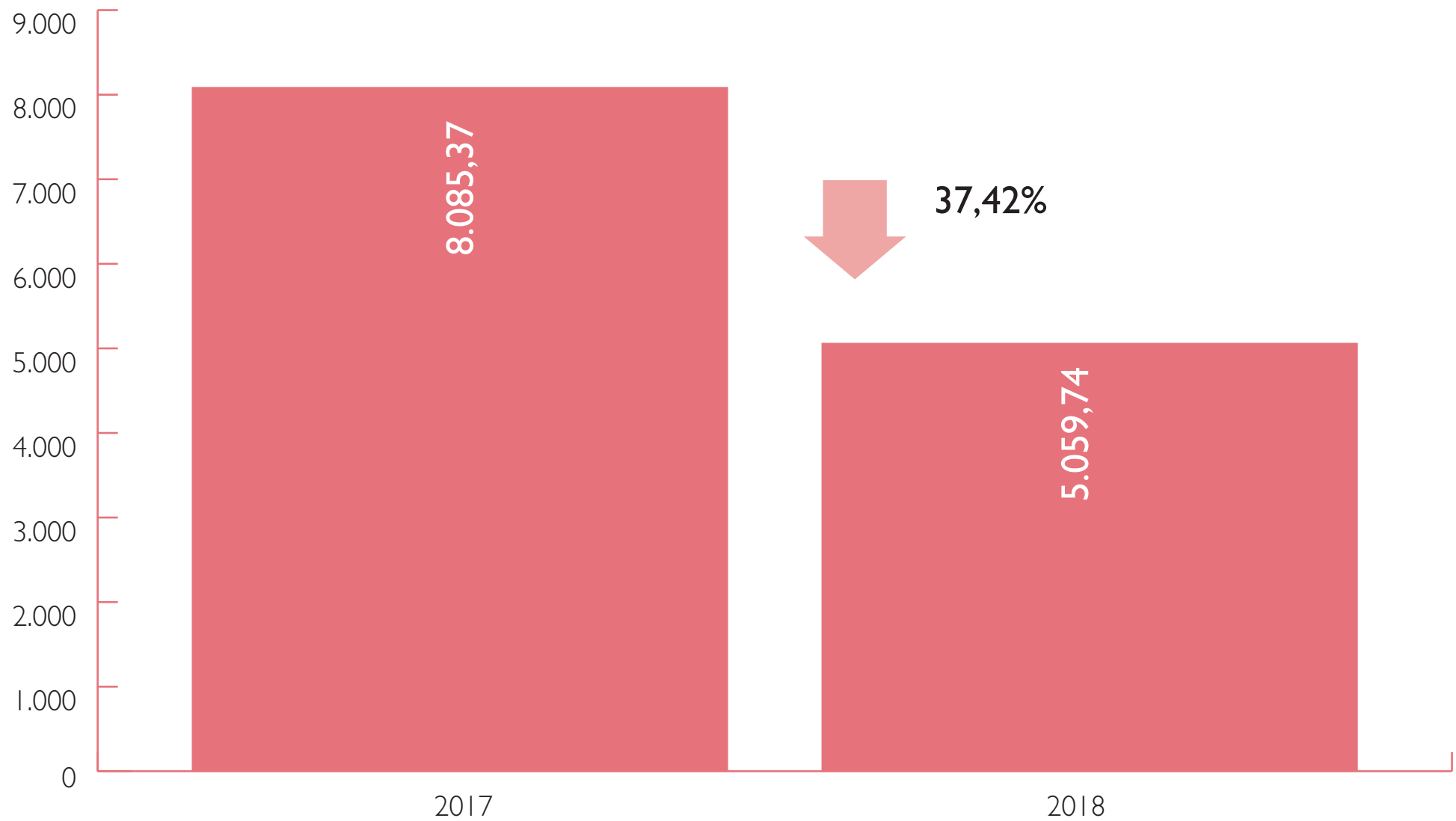
## Evolución Fondo de Reserva Precio total de adquisición



Importes en millones €

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

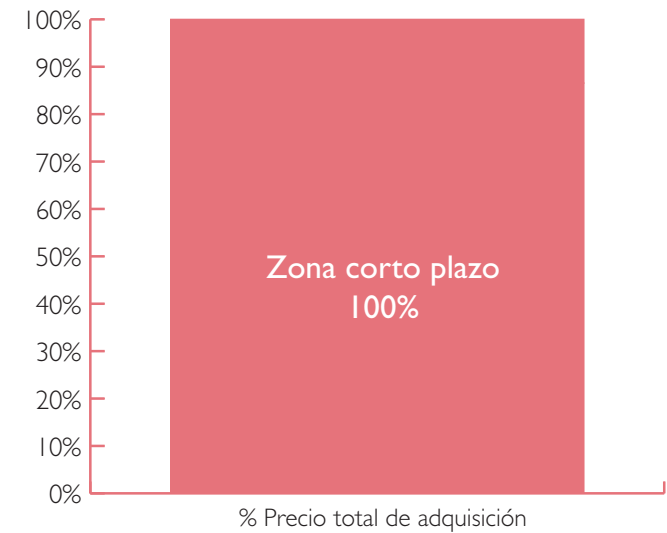
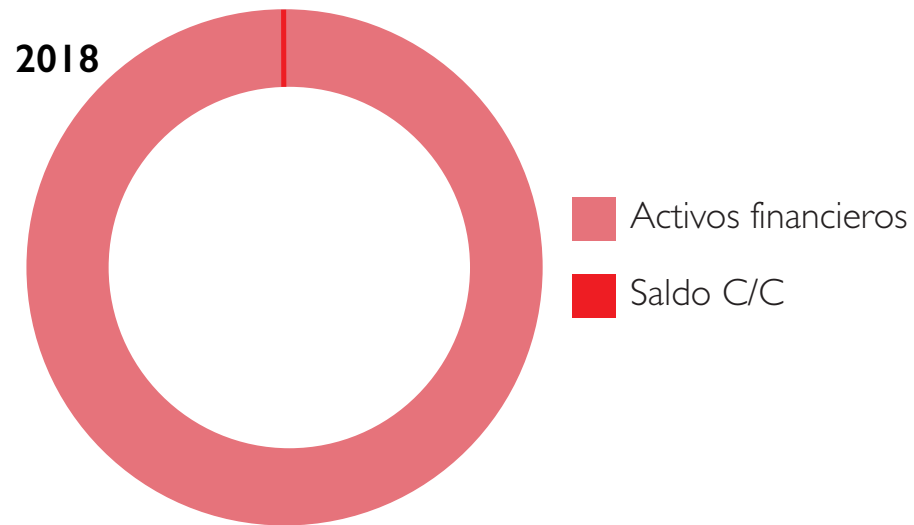
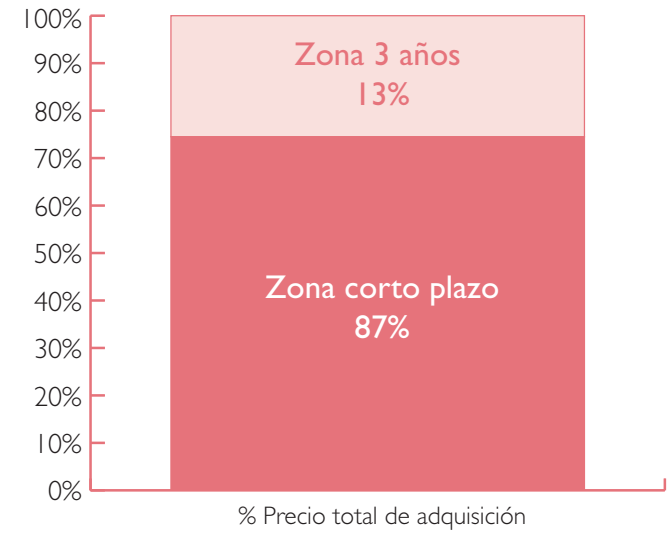
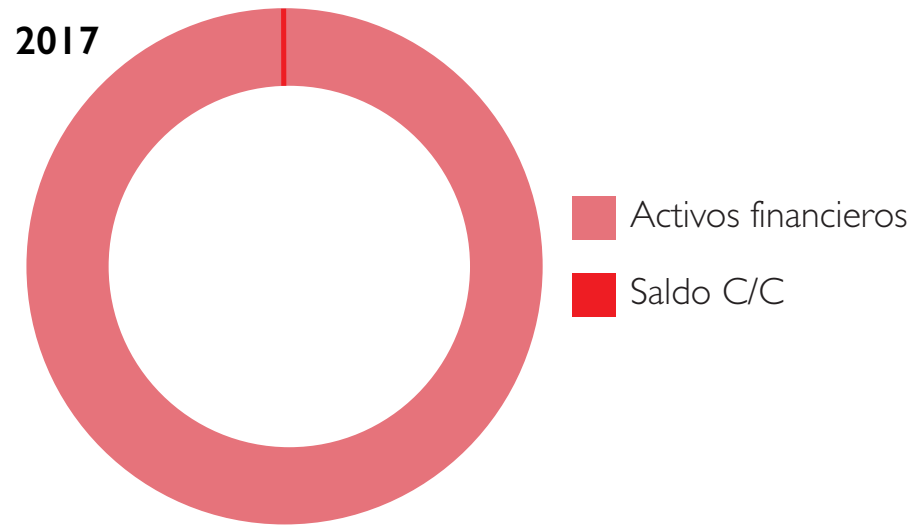
## Evolución Fondo de Reserva Valor de mercado



Importes en millones €

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

## Distribución Fondo de Reserva



Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

