

INFORME DE GESTIÓN 2013

El informe de gestión completo se encuentra disponible junto con la Memoria del año 2013 en nuestra página web www.geroa.es

EVALUACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y CARTERA DE LA ENTIDAD

Las economías mundiales se encuentran corrigiendo los desajustes financieros que durante muchos años se han producido. Esto está generando un reequilibrio en el crecimiento económico mundial. Los países emergentes van a crecer menos y los desarrollados más. Esto plantea dudas sobre la evolución de los emergentes y de los tipos de interés a largo plazo para el ejercicio 2014.

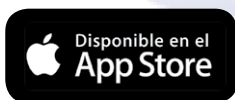
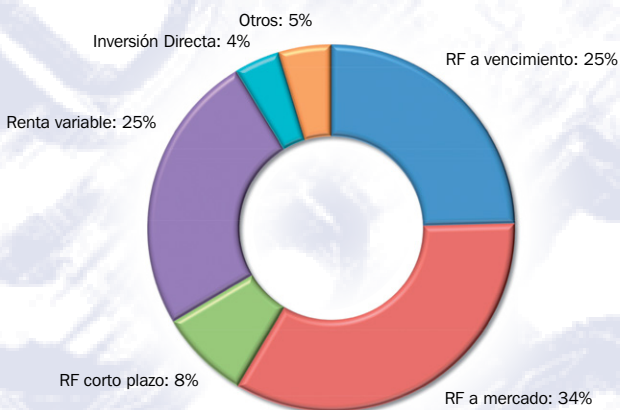
La evolución de la rentabilidad ha sido positiva durante el ejercicio 2013 como consecuencia de la asignación de activos realizada.

A consecuencia de ello, se ha cerrado el ejercicio con una rentabilidad anual del 14,07%, lo que conlleva que las rentas vitalicias se vayan a revalorizar un 5,92%. La rentabilidad media anual desde el año 1996 es 6,43%.

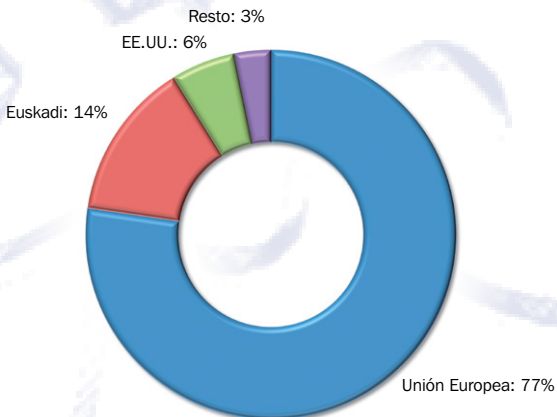
La diversificación de la cartera ha reducido la ponderación de la renta fija hasta un 67% y ha ampliado la renta variable hasta el 25%.

La Entidad tiene invertido un 2,88% del activo en ORZA AIE. GEROA PENTSIQAK EPSV posee una participación del 50% en la entidad que fue constituida para la inversión en sociedades del tejido empresarial vasco.

La diversificación promedio anual de la cartera de inversiones durante 2013 ha sido la siguiente:

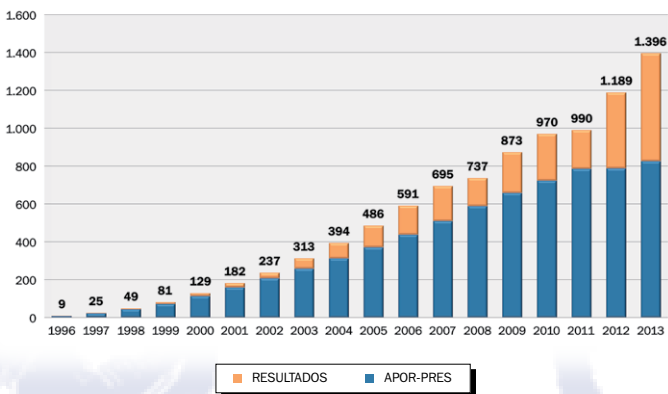


En cuanto a la distribución geográfica, es la siguiente:



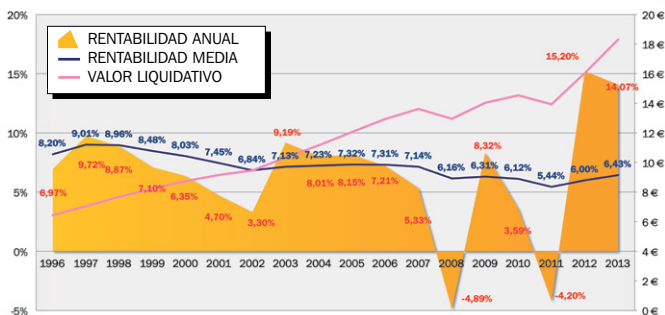
| PRINCIPALES INVERSIONES | | | PRINCIPALES INVERSIONES EN EUSKADI | | |
|---------------------------------|-------------|--------|------------------------------------|------------|-------|
| DEUDA PÚBLICA DE ESPAÑA | 183.250.633 | 12,80% | DEUDA PÚBLICA DE GOBIERNO VASCO | 74.438.097 | 5,20% |
| DEUDA PÚBLICA DE GOBIERNO VASCO | 74.438.097 | 5,20% | ORZA, AIE | 41.295.509 | 2,88% |
| DEUDA PÚBLICA DE ITALIA | 43.131.738 | 3,01% | BONOS DE KUTXABANK | 32.361.754 | 2,26% |
| ORZA AIE | 41.295.509 | 2,88% | BONOS Y ACCIONES EMITIDOS POR BBVA | 28.747.843 | 2,01% |
| BONOS EMITIDOS POR CAIXABANK | 34.912.187 | 2,44% | ACCIONES DE TUBACEX | 4.117.391 | 0,29% |

PATRIMONIO DE LA ENTIDAD



DATOS ECONÓMICOS

En el siguiente gráfico se muestran la evolución de la Rentabilidad y el Valor Liquidativo de la Entidad.



| | |
|---------------------------------------|-------------------------|
| Valor liquidativo | 18,31 € |
| Rentabilidad año 2013 | 14,07% |
| Rentabilidad anual desde inicio | 6,43% |
| Objetivo 2013 | 0,3% (inflación) |
| Porcentaje de Gastos sobre patrimonio | 0,15%* |

* (0,31% incluyendo comisiones implícitas en IIC y ECR)

COLECTIVO DE LA ENTIDAD

A fecha 31/12/2013 20 sectores y 32 empresas se encuentran adheridos a la Entidad.

Por otro lado, la distribución del nº de socios y beneficiarios, en 2013 es la siguiente:

| ACTIVOS | SUSPENSO | PASIVOS | BENEFICIARIOS | SOCIOS PROTECTORES |
|---------|----------|---------|---------------|--------------------|
| 102.081 | 138.626 | 1.593 | 521 | 10.801 |

El importe total de Aportaciones ha ascendido a 82.760.453 €

PRESTACIONES

A lo largo del 2013 se han producido las siguientes prestaciones:

