



Nota Informativa, 26 septiembre de 2016.

A/AT:

Secretario/a de Acción Sindical, Secretario/a de Seguridad Social y Responsables de Previsión Social Complementaria de CC.NN. / UU.RR. y de Federaciones Estatales.

Comisiones de Control de Planes de Pensiones y Juntas Directivas de Mutualidades de Previsión Social y Entidades de Previsión Social Voluntaria.

Informe Mensual Rentabilidad Planes de Pensiones Empleo

Julio y Agosto de 2016

Estimados compañeros y compañeras:

Mediado el tercer trimestre del año, continúa el crecimiento moderado de la economía mundial, esperándose una cierta recuperación del crecimiento en los próximos meses. A principios de septiembre se espera un aumento en el año en torno al 3% y algo superior en 2017, 3,5%, y 2018, 3,6%. Este crecimiento no es homogéneo en las diferentes áreas económicas.

En la **zona europea**, ha habido una cierta recuperación en el 2º trimestre, que parece se consolidará en lo que queda de año, con un crecimiento anual esperado en los próximos años en torno al 1,6%. En el **Reino Unido**, tras el resultado del referéndum que supone su salida de la UE, se prevé una reducción de la tasa de crecimiento en los próximos años, aunque dependerá de las condiciones de negociación de la salida, que se traducirá en una reducción de la inversión, y en consecuencia de la demanda, y una inestabilidad de la libra que afectará a los mercados de divisas.

En **USA**, tras cierta desaceleración en el primer trimestre y la recuperación en el segundo, las perspectivas para los próximos, son positivas dados los sólidos fundamentos internos de su economía (crecimiento del empleo y los salarios, recuperación de la inversión...). **Japón** sigue con un crecimiento débil y las perspectivas no son más positivas, a pesar de las políticas gubernamentales activas. Mayores son las incertidumbres en las economías emergentes o emergidas de **Asia, Europa de Este o América Latina**, donde quizá se concentran las mayores incertidumbres sobre el crecimiento global. **China** ha estabilizado su crecimiento, aunque ya no lo hará a las tasas del pasado; **Brasil y Rusia**, tras una caída de su producción en el 1º trimestre, los indicadores disponibles apuntan a su recuperación; para los **países exportadores de materias primas**, aunque sus mercados apuntan una cierta estabilización, las perspectivas para el crecimiento de estas economías siguen siendo moderadas.

La **inflación** sigue sin ser un problema que preocupe a nivel internacional. En muchos países se mantienen políticas monetarias laxas, aunque en USA con su ciclo de economía más avanzado, cada vez aparece como más próximo su endurecimiento. El comercio mundial, desacelerado en 2015, muestra síntomas de recuperación, lo que resulta un buen indicio para el crecimiento de las economías.



Los mercados financieros, tras la tendencia bajista iniciada hace un año, han mostrado una recuperación en los últimos meses no exenta de una fuerte volatilidad, situada en los niveles más altos de los últimos años, manifestadas en episodios como el Brexit que afectó a todos los mercados, o como las dudas periódicas sobre los bancos europeos mucho más visibles en los mercados domésticos. En la segunda mitad de septiembre, los mercados de renta variable, salvo los europeos, Japón y China, se encuentran en positivo para el conjunto de año. La deuda pública, en la peculiar situación de los tipos de interés, negativos en muchos casos, acusa la situación, no así la deuda privada, y de mayor riesgo que está teniendo un comportamiento positivo en el año. Los mercados de materias primas se han recuperado, algunos como el petróleo, el oro y algunos metales como el zinc lo han hecho por encima del 20%. Los mercados de divisas se han mostrado muy volátiles, con revalorización principalmente del dólar.

Los resultados de los planes de pensiones, en julio y agosto, han mostrado por primera vez en este año, con carácter casi general, rentabilidades positivas. A 31/08/16, según la muestra analizada que representa en torno al 76% del universo de planes de pensiones de empleo de nuestro país, **la rentabilidad media ponderada se situaba en el 1,3%.** La media simple hasta agosto fue del 0,79% y la mediana 0,64%. Estos datos señalan una **dispersión** de rentabilidades, efectivamente la horquilla de rentabilidades va desde un máximo por encima del 5% hasta algunas todavía negativas, pero también **una disparidad significativa** entre rentabilidad media ponderada, la media simple, - prácticamente la mitad de aquella -, lo que apunta no sólo al tamaño de los planes, sino a las políticas de inversión implementadas (tipos de activos, mercados...) y los controles de riesgos que han realizado las entidades gestoras. Las comisiones de control de los planes deberían hacer un seguimiento de estos aspectos, en momentos que, aunque parece que hay una recuperación, la fuerte reacción de los mercados ante acontecimiento político, económico o geopolítico.

En el anexo que figura al final de la nota se incluye, los cuadros de rentabilidad, de mercados financieros, el gráfico de la evolución de éstos y de la rentabilidad media de los planes de pensiones de empleo e IPC en este año

Agradecemos vuestra participación, que hace posible esta información. Quedamos a vuestra disposición para cualquier consideración que estiméis oportuna, por teléfono a través del **91 702 81 37** o vía correo electrónico a **ss-psc@ccoo.es**, recibid un cordial saludo.

**Secretaría de Protección Social y Políticas Públicas
Confederación Sindical de Comisiones Obreras**

Rentabilidad de Planes de Pensiones de Empleo Agosto 2016

Planes	Grupo Financiero	Cta.	Rentabilidad Acumulada				
		Posición	dic-15	mar-16	jun-16	jul-16	ago-16
		jun-16					
EMPLEADOS ABANCA (CAIXA GALICIA)	ABANCA VIDA Y PENSIONES	313.384	3,46%	-0,12%	-0,02%	1,25%	1,51%
B. POPULAR	ALLIANZ POPULAR	1.035.636	3,40%	-1,93%	-1,36%	0,20%	0,27%
ALLIANZ	ALLIANZ POPULAR	64.817	2,11%	-1,98%	-1,27%	-0,10%	0,24%
EMPLEADOS UNICAJA	AVIVA	299.337	2,28%	-0,32%	-0,09%	1,20%	1,51%
CAJA ESPAÑA	AVIVA	141.069	3,16%	-0,60%	-0,51%	1,28%	1,72%
EMPLEADOS GRUPO AXA	AXA	96.930	2,90%	-0,21%	0,79%		2,12%
EMPLEADOS BBVA	B.B.V.A.	2.916.876	2,39%	-1,24%	-0,42%	0,89%	1,20%
IBERDROLA	B.B.V.A.	1.027.613	3,14%	-1,47%	-0,73%	0,26%	0,47%
GRUPO REPSOL	B.B.V.A.	669.343	3,30%	-2,00%	-1,20%	-0,13%	0,17%
ADMN. G. EST.	B.B.V.A.	630.534	3,38%	-2,22%	-1,77%	-0,46%	-0,17%
NUC.ASCO-VANDELLOS II	B.B.V.A.	311.970	3,54%	-1,78%	-0,75%	0,40%	0,63%
ALTADIS	B.B.V.A.	319.098	0,82%	-1,06%	-0,57%	0,23%	0,48%
CANAL DE ISABEL II	B.B.V.A.	157.279	2,12%	-0,77%	-0,12%	0,25%	1,32%
RTVE	B.B.V.A.	122.899	2,29%	-1,44%	-0,66%	0,39%	0,67%
HIDROCANTABRICO	B.B.V.A.	117.676	3,13%	-1,60%	-0,92%	0,31%	0,55%
BRIDGESTONE F-H	B.B.V.A.	112.883	3,81%	-2,18%	-1,48%	-0,14%	0,22%
GRUPO ALCOA	B.B.V.A.	18.488	3,39%	-1,70%	-1,04%	0,16%	0,51%
ALMARAZ TRILLO	B.B.V.A.	96.134	3,20%	-2,15%	-1,54%	-0,32%	0,02%
ENAGAS	B.B.V.A.	67.218	2,70%	-0,93%	-0,12%	0,93%	1,27%
AENA	B.B.V.A.	65.048	2,54%	-1,32%	-0,52%	0,62%	0,91%
LOGISTA	B.B.V.A.	66.546	0,82%	-1,06%	-0,56%	0,23%	0,48%
GRUPO CLH	B.B.V.A.	74.021	2,20%	-1,39%	-0,55%	0,58%	0,74%
PUERTOS	B.B.V.A.	53.569	2,74%	-1,26%	-0,46%	0,69%	1,00%
GRUPO UNILEVER	B.B.V.A.	49.112	7,36%	2,66%	-2,50%	0,49%	1,60%
ABC	B.B.V.A.	46.744	2,37%	1,11%	-0,38%	0,65%	0,85%
EADS-CASA	B.B.V.A.	49.110	3,93%	-2,57%	-2,02%	-0,64%	-0,29%
SIDMED	B.B.V.A.	40.343	1,98%	-1,30%	-0,64%	0,02%	0,11%
AJUNTAMENT DE BARCELONA	B.B.V.A.	30.637	2,69%	-1,30%	-0,44%	0,52%	0,78%
MAHOU	B.B.V.A.	36.378	2,27%	-1,22%	0,64%	0,43%	0,64%
GRUPO SEAT	B.B.V.A.	29.488	3,41%	-2,04%	-1,37%	-0,15%	0,18%
GRUPO CEMEX	B.B.V.A.	27.867	2,79%	-1,39%	-0,72%	0,26%	0,57%
GRUPO THALES	B.B.V.A.	27.399	2,77%	-1,25%	-0,50%	0,58%	0,90%
AYUNTAMIENTO DE JEREZ	B.B.V.A.	25.002	1,96%		-0,45%	0,63%	0,97%
EM AGUAS SEVILLA	B.B.V.A.	19.835	2,13%	1,45%	-0,59%	0,51%	0,84%
GRUPO LIBERTY	B.B.V.A.	12.394	2,37%	-2,11%	-2,01%	-0,75%	-0,49%
AUCORSA	B.B.V.A.	11.238	2,51%	-1,47%	-0,55%	0,42%	0,69%
CCOO (PLAN ASOCIADO)	B.B.V.A.	11.306	2,50%	-1,81%	-1,11%	0,08%	0,46%
CEMENTOS MOLINS	B.B.V.A.	10.619	1,01%	-0,80%	-0,17%	0,92%	1,23%
RTVA (CANAL SUR)	B.B.V.A.	9.156	2,28%	-1,49%	-0,56%	0,52%	0,79%
UNIVERSIDAD DE CADIZ	B.B.V.A.	9.107	2,61%	-1,96%	-0,55%	0,42%	0,69%
SAN MIGUEL	B.B.V.A.	8.528	3,20%	-1,96%	-1,03%	0,25%	0,69%
E. MIXTA SERV. FUNER. MADRID	B.B.V.A.	6.165	2,16%	-1,26%	-0,86%	0,27%	0,53%
UNIVERSIDAD POL. DE VALENCIA	B.B.V.A.	6.128	2,37%	-1,37%	-0,63%	0,39%	0,65%
HENKEL IBERICA	B.B.V.A.	4.036	3,48%	-2,45%	-1,36%	-0,12%	0,20%
PLANVID (ASOCIADO)	B.B.V.A.	2.670	3,87%		-2,03%	-0,56%	-0,14%
AG. DE GESTIÓN AGRARIA Y PESQU. A	B.B.V.A.	1.980	2,38%	-1,70%	-0,51%	0,31%	
PP PC INMA (ANTIGUO H. MAJESTIC)	B.B.V.A.	1.101	3,41%		-1,37%	-0,15%	0,18%
CPPS SL	B.B.V.A.	944	4,26%	-2,93%	-2,20%	-0,75%	-0,27%
CCOO ANDALUCIA	B.B.V.A.	836	1,78%		-0,86%	0,27%	0,53%
CCOO FED. MINEROMETALURGICA	B.B.V.A.	437	1,78%		-0,86%	0,27%	0,53%
B SABADELL-AD	B.SABADELL	549.023	3,36%	0,46%	2,04%	2,92%	3,22%
NESTLE	B.SABADELL	411.552	1,99%	0,63%	2,87%	5,32%	5,30%
UNIVERSIDAD DE ALICANTE	B.SABADELL	10.737	2,37%	-1,22%	-1,97%	-1,70%	-1,64%
GRIFOLS	B.SABADELL	10.318	2,09%	-0,54%	0,49%	0,75%	
PP EMPLEADOS DEL GRUPO BANKIA	BANKIA	1.580.068	2,12%	-0,51%	-0,55%	0,44%	0,62%
PP DE LA GENERALITAT VALENCIANA	BANKIA	67.606	2,68%	-1,77%	-1,53%	-0,38%	-0,42%
PPE CAJA EXTREMADURA	CNP	58.181	2,04%	-0,26%	0,73%	2,60%	
DEUTSCHE BANK	DEUTSCHE/ZURICH	148.138	7,61%	-1,50%	-1,69%		0,31%
ZURICH ESPAÑA	DEUTSCHE/ZURICH	15.967	-5,48%	-1,51%	-0,74%	0,03%	0,09%
EMPLEADOS TELEFONICA	FONDITEL	2.852.149	2,66%	-0,69%	-0,45%	0,55%	0,64%
EMPL.TEL.MOVILES ESP.	FONDITEL	199.256	3,28%	-1,17%	-1,07%	0,19%	0,02%
EMPLEADOS H.P.	FONDITEL	39.265	2,58%	-1,50%	-1,48%	0,22%	0,41%
LA FRATERNIDAD	FONDITEL	14.583	4,44%	-0,34%	-0,24%	1,20%	0,98%
BNP	FONDITEL	11.418	2,80%	-1,62%	-1,71%	0,41%	0,10%

Planes	Grupo Financiero	Cta.	Rentabilidad Acumulada				
		Posición	dic-15	mar-16	jun-16	jul-16	ago-16
		jun-16					
EMPLEADOS DE BMN	GRUPO CASER	393.893	2,41%	-1,02%	-0,90%	0,06%	0,57%
PPE CECABANK	GRUPO CASER	115.007	2,45%	-1,60%	-1,43%	-1,11%	0,34%
GERENCIA DE U. SEVILLA	GRUPO CASER	6.434	3,42%	-1,05%	-0,96%		0,32%
ENDESA	IBERCAJA	2.856.205	3,46%	-0,79%	0,09%	1,60%	1,90%
PPE IBERCAJA	IBERCAJA	661.274	8,75%	0,28%		0,98%	1,21%
D GRAL. DE ARAGON	IBERCAJA	191.402	2,05%	-1,02%		0,67%	0,90%
EXIDE TECN.	IBERCAJA	36.389	2,30%	-2,33%	-2,80%	-1,11%	0,58%
CAJA SUR	KUTXA	101.515	4,16%	-1,34%	-1,30%		
PPE MAPFRE	MAPFRE	320.670	0,78%	-1,35%	-0,47%	1,12%	1,51%
CCM	MAPFRE	182.805	1,32%	-1,61%	-1,40%	0,22%	0,43%
CAJA DUERO	MAPFRE	72.031	3,42%	-0,60%	-4,48%		
PPE GRUPO FORTIS ESPAÑA	MUTUACTIVOS	3.395	-0,21%	-1,48%	-1,40%	-0,30%	0,15%
EMPLEADOS B SANTANDER	SANTANDER	225.842	2,08%	-1,14%	-0,87%		0,81%
VODAFONE	SANTANDER	74.017	5,00%	-2,09%	-0,93%	1,49%	2,13%
GOBIERNO DE CANTABRIA	SANTANDER	13.287	0,98%	-1,79%	-1,00%	-0,61%	
UNISYS	SANTANDER	8.698	2,06%	-0,44%	-0,07%	1,14%	1,36%
FERROCARRILES G VALENCIANA	SANTANDER	8.346	1,66%	-0,35%	0,34%	1,92%	2,27%
SEGUROS CATALANA DE OCCIDENTE	SEG. CATL.-OCCID.	48.811	3,57%	-1,00%	-0,73%	0,60%	0,81%
TRABAJADORES"CAIXA"	VIDACAIXA	5.702.719	3,08%	-1,83%	0,05%	1,71%	2,13%
GAS NATURAL FENOSA	VIDACAIXA	481.295	3,30%	-0,68%	-0,02%	1,68%	2,09%
ALCATEL-LUCENT	VIDACAIXA	78.867	5,04%	-1,65%	-0,49%	-0,15%	
CASBEGA	VIDACAIXA	57.706	5,00%	-1,68%	-1,93%	-0,50%	-0,03%
ASEPEYO	VIDACAIXA	50.294	3,36%	-0,85%	0,02%	1,45%	1,26%
PPPC AUTOPISTAS ABERTIS	VIDACAIXA	29.359	4,04%	-0,85%	-0,52%	0,74%	
PP. COLT	VIDACAIXA	5.496	3,20%	-2,13%	-0,44%		2,09%
AVANTCARD TARJETA EFC SA	VIDACAIXA	1.916	5,48%	-2,71%	-1,89%		0,64%
PPC FLORES Y PLANTAS	VIDACAIXA	1.377	2,31%	0,97%	-0,71%		0,60%
NANTA	VIDACAIXA	1.003	2,77%			1,23%	1,49%
Rent. mediana de la muestra			2,58%	-1,28%	-0,72%	0,39%	0,64%
Rent. media de la muestra			2,72%	-1,11%	-0,75%	0,47%	0,79%
Rent. media pond, Muestra			2,96%	-1,18%	-0,33%	1,02%	1,31%
IPC del periodo			0,00%	-1,60%	0,08%	-0,70%	-0,50%
Rent. mediana del sistema			2,39%				
Rent. media del sistema			2,48%				
Rent. media pond Sistema			2,88%				
Total muestra		27.903.476	28.141.792	26.681.706	26.859.588	26.292.168	26.549.536
Total Sistema de Empleo		35.001.412	35.548.451	35.027.529	34.935.527	34.935.527	34.935.527
% de la muestra		79,72%	79,16%	76,17%	76,88%	75,26%	76,00%

Mediana: Valor central del conjunto de rentabilidades

Media: Suma de las rentabilidades de cada plan dividida por el numero de planes

Media ponderada: Suma de las rentabilidades de cada plan, ponderadas por el valor de su cuenta de posición dividida por el numero de planes

Rentabilidad de EPSV de Empleo Agosto 2016

EPSV	Grupo Financiero	Cta.	Rentabilidad Acumulada				
		Posición	dic-15	mar-16	jun-16	jul-16	ago-16
		jun-16					
Elkarkidetza		981.782	4,80%	-1,55%	-1,42%	0,18%	0,79%
Hazia	BBK	1.073.245	3,91%	-0,77%	-0,40%	0,57%	0,97%
Geroa Pentsioak	GEROA	1.669.437	5,13%	-1,28%			2,37%
ITZARRI EPSV	Itzarri	572.783	4,15%	-0,34%	-0,21%	1,66%	2,44%
Lanaur Bat	Kutxa	503.479	2,68%	-1,55%	-1,14%	0,15%	0,70%
Lanaur Hiru	Kutxa	48.187	1,81%	-1,02%	-0,29%	0,97%	1,44%
Pakea	Mutualia	11.204	0,89%				
Total muestra		4.860.117					
Total EPSV's de Empleo		12.226.452					
% de la muestra		39,75%					

Evolución de los Mercados Financieros en 2016

agosto-16		Valores del Indice (2)		Variaciones Anuales (3)			Volatilidad anual. (4)		MAX - MIN desde 31/12/2005 (5)			
INDICES(1)		dic-15	ago-16	dic-14	dic-15	YTD-16	desde 2005	ult.12 meses				
Mercados												
Renta Variable												
IBEX Index	España	9.544,20	8.163,30	3,66%	-7,15%	-14,47%	25,55%	27,60%	nov-07	15.946	jul-12	5.956
SX5E Index	Europa €	3.267,52	2.864,74	1,20%	3,85%	-12,33%	24,07%	24,56%	jul-07	4.558	mar-09	1.810
UKX Index	Reino Unido	6.242,32	6.504,33	-2,71%	-4,93%	4,20%	19,81%	18,99%	abr-15	7.090	mar-09	3.512
SPX Index	USA	2.043,94	2.098,86	11,39%	-0,73%	2,69%	20,47%	16,26%	feb-15	2.115	mar-09	677
NKY Index	JAPON	19.033,71	15.575,92	7,12%	9,07%	-18,17%	25,46%	28,59%	jun-15	20.868	mar-09	7.055
MXAPJ Index	USA Tecnológico	411,31	414,33	-0,20%	-11,97%	0,73%	22,06%	12,86%	oct-07	588	nov-08	200
MXLA Index	LatinoAmerica	1.829,81	2.269,34	-14,78%	-32,92%	24,02%	31,45%	35,86%	may-08	5.195	nov-08	1.659
EEM US EQUITY	Emergentes	32,19	34,36	-5,99%	-18,07%	6,74%	33,89%	26,64%	oct-07	56	nov-08	18
MXWD INDEX	Mundo	399,36	399,29	2,10%	-4,26%	-0,02%	17,62%	15,81%	abr-15	443	mar-09	173
Renta Fija												
EG00	Gobierno EMU	708,36	748,72	13,16%	1,64%	5,70%	3,88%	3,72%	jun-16	749	may-06	435
GOQ0	Gobierno USA	1.540,29	1.627,53	6,02%	0,83%	5,66%	4,65%	4,15%	jun-16	1.630	may-06	996
GOLO	Gobierno UK	1.076,62	1.205,87	14,68%	0,47%	12,00%	6,78%	8,20%	oct-14	1.421	jun-07	617
GOY0	Gobierno Japon	324,28	347,38	4,49%	1,15%	7,12%	2,41%	3,49%	jun-16	348	may-06	256
GOE0	Gobierno España	431,72	453,08	16,70%	1,70%	4,95%	6,24%	4,59%	jun-16	453	oct-08	175
GOD0	Gobierno Alemania	566,52	605,05	10,36%	0,32%	6,80%	4,29%	4,21%	jun-16	605	may-06	358
ER00 Index	Corp. Europa	275,54	286,92	8,25%	-0,43%	4,13%	2,65%	2,62%	jun-16	287	oct-08	175
H0A0 Index	HY USA	999,52	1.092,66	2,50%	-4,64%	9,32%	5,50%	7,81%	jun-16	1.096	dic-08	394
IGOV Index	Emergentes	1.153,69	1.275,64	7,31%	0,63%	10,57%	6,08%	5,46%	jun-16	1.276	oct-08	503
Divisas												
EURUSD Curncy	€/ \$	1,09	1,11	-11,97%	-10,22%	2,25%	10,18%	10,23%	abr-08	1,60	nov-15	1,06
EURGBP Curncy	€/ libra	0,74	0,83	-6,47%	-5,13%	7,44%	8,81%	12,00%	dic-08	0,98	ene-07	0,66
EURJPY Curncy	€/ Yen	130,60	114,61	0,07%	-9,81%	-20,85%	13,19%	12,68%	jul-08	170	jul-12	94
JPY Curncy	Yen/ \$	120,22	103,20	13,74%	0,37%	-13,84%	10,80%	11,71%	jun-07	124	oct-11	76
Materias Primas												
DJUBSP Index	Indice General	271,34	324,58	-17,04%	-18,40%	19,62%	18,00%	16,30%	abr-11	513	dic-08	229
GCA Comdty	Fut. Oro	1.060,20	1.320,60	-1,51%	-10,46%	24,56%	18,02%	16,30%	sep-11	1.909	ene-06	515
CLA Comdty	Crudo	37,04	48,33	-42,55%	-30,47%	30,48%	31,51%	50,06%	jul-08	142	ene-16	28
JMCXENER Index	Energia	153,24	173,22	-36,14%	-37,17%	13,04%	27,27%	36,31%	jul-08	946	ene-16	121
JMCXAGER Index	Agricultura	65,69	75,15	-7,54%	-15,61%	14,39%	19,60%	14,65%	jul-08	114	dic-08	56
JMCXPMER Index	Metales preciosos	117,93	147,50	-5,16%	-12,77%	25,08%	22,32%	17,16%	ago-11	242	ene-06	75
JMCXIMER Index	Metales Industriales	131,82	142,08	-7,77%	-25,06%	7,78%	24,92%	17,52%	mar-08	306	feb-09	119
Hegde Fund												
HEDGNAV Index	Indice HF	506,18	486,26	15,12%	13,65%	-3,93%	21,05%	9,26%	mar-15	529	ene-09	252
HFRIFO Index	Indice F de F HF	5.207,46	4.991,27	17,82%	11,17%	-4,15%	8,00%	9,77%	mar-15	5.425	ene-09	3.014

(1) Notación correspondiente al índice utilizado en cada mercado

(2) Valor de cada índice a 31/12 del año correspondiente o al último mes del año en curso

(3) Variaciones respecto al 31/12 del año anterior

(4) Volatilidad anualizada del periodo desde 31/12/2005 al último dato y de los últimos 12 meses (sobre variaciones diarias de los índices)

(5) Valores Maximos y Minimos alcanzados por cada índices; desde 31/12/05

