

R4 Activa Planes de Pensiones Gestión Tolerante

4º Trimestre 2022

Objetivo del Fondo

El fondo en el que se integra el plan tiene una política de inversión cuyo objetivo es proporcionar una cartera bien diversificada para un perfil de riesgo tolerante (volatilidad estimada a 12 meses inferior al 20%).

El principal objetivo de la cartera es el crecimiento patrimonial, por lo que admite una exposición significativa a renta variable. La rentabilidad puede ser negativa e incluso contraria a los mercados para conseguir un crecimiento patrimonial superior al de los mercados de renta variable a largo plazo.

Las inversiones se realizarán principalmente en otros fondos de pensiones abiertos, con la finalidad descrita en el párrafo anterior, y en cualquier tipo de activo, con un porcentaje variable orientativo a bolsa (entre 60 y 100%). Exposición máxima a divisas distintas del euro en torno al 75%

Categoría

Plan de Pensiones de Renta Variable Mixta

Datos del plan

Nº reg. DGSFP:
N5034

Gestora:
Renta 4 Pensiones S.G.F.P.

Depositorio:
BNP Paribas Securities Services Sucursal España

Fecha de constitución:
12 de junio de 2015

Auditor:
ERNST & YOUNG

Fondo en el que se integra:
Rentpensión XIV FP (F2013)

Patrimonio y participes

Patrimonio (€):
7.246.713

Número de participes:
502

Valor liquidativo (€):
12,309280

Comisiones

Comisión de Gestión Directa:
0,00% Anual

Comisión de Gestión Indirecta:
1,20% Anual

Comisión de Gestión Directa + Indirecta:
1,20% Anual

Comisión de depositario:¹⁾
0,015% Anual

Comisión sobre resultados:
No hay

Gastos imputables al plan:

En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,02% del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año. Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Rentabilidad a 31/12/2022

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
5,58%	1,46%	-8,22%	-13,57%

A 31.12.2022 ANUALIZADA (TAE)*

1 año	3 años	5 años	10 años
-13,57%	1,27%	2,15%	-

POLITICA DE INVERSIÓN

El Plan Renta 4 Activa Planes de Pensiones Gestión a cierre del primer semestre presenta un 5,1% de liquidez en tesorería.

El resto de su patrimonio se reparte en participaciones en fondos de pensiones gestionados por Renta 4, siendo tanto de renta fija como de renta variable, entre los que destacan por ponderación Rentpensión IX y Rentpensión FI principalmente.

El total de la cartera se invierte en activos valorados en euros.

VISIÓN GENERAL GESTORA

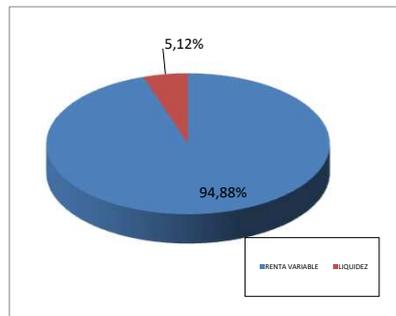
El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1) la inflación; 2) el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3) la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a "lo que sea necesario" para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

Lo transitorio no lo ha sido tanto, y la factura de la agresiva política monetaria y fiscal en años anteriores ha llegado en forma de inflación histórica, alcanzando niveles no vistos en los últimos 40 años. La guerra Rusia - Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas, intensificando el delicado panorama inflacionista mundial. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas (del 0-0,25%, al 4,25-4,50%), lo que representa niveles máximos en 15 años, y la mayor subida anual de la historia (a finales de 2021, las expectativas del consenso eran de subidas muy moderadas, en el caso de la Fed, 3 subidas y tipo objetivo en <3%).

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecación del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos. La diversificación entre activos no ha funcionado, siendo especialmente doloroso para las tradicionales carteras 60/40. Es la quinta vez en los últimos 100 años en el que la renta variable y los bonos del Tesoro estadounidense han terminado con pérdidas. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas de precio tan relevantes como las de este año. En el año, la pérdida de valor conjunta para las bolsas y los bonos ha superado los 30 trillones (americanos) de dólares.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos (en 2022, índices cayendo a doble dígito vs. beneficios creciendo) poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

Composición de la cartera



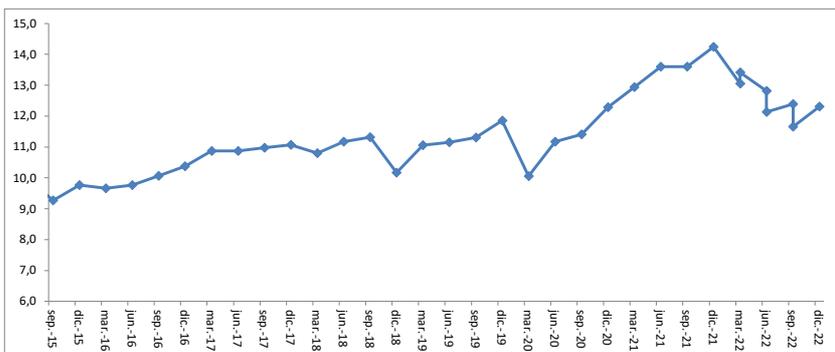
Detalle Cartera PP R4 Gestión Tolerante

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. RENTPENSION FI FP14	2.311.313,74	31,89%
PT. RENTPENSION II FI FP14	466.743,88	6,44%
PT. RENTPENSION IX FI FP14	3.253.451,24	44,90%
PT. RENTPENSION VII FI FP14	221.519,06	3,06%
PT. RENTPENSION X FI FP14	634.063,96	8,75%

Detalle Tesorería PP R4 Gestión Tolerante

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
178- CC EUR BNP PARIB	307.482,12	4,24%
356- CC EUR R4 SM	64.196,77	0,89%

Evolución histórica del valor liquidativo



Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022.