

Plan de Pensiones Renta 4 Renta Fija

4º Trimestre 2022

Objetivo del Fondo

Este Plan está integrado en el fondo de pensiones Rentpensión II. La cartera del fondo incluye activos de renta variable y activos de renta fija pero no realiza operaciones con derivados cuyo subyacente no sea de renta fija. Invierte en emisores públicos y privados, tanto nacionales como extranjeros, y en emisiones con plazo principalmente entre 18 meses y 30 años. Duración de la cartera: entre 1 y 3 años.

Categoría

Plan de Pensiones de Renta Fija

Datos del plan

Nº reg. DGSFP:
N1849

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

Depositorio:
BNP Paribas Sucursal en España

Fecha de constitución:
23 de diciembre de 1999

Auditor:
ERNST & YOUNG

Fondo en el que se integra:
Rentpensión II F.P. (F0676)

Patrimonio y partícipes

Patrimonio (€):
53.673.841,95

Número de partícipes:
1.869

Valor liquidativo (€):
15,198655

Comisiones

Comisión de Gestión Directa:
0,85% Anual

Comisión de Gestión Indirecta:
0,00% Anual

Comisión de Gestión Directa + Indirecta:
0,85% Anual

Comisión de depositario:⁽¹⁾
0,10% Anual

Comisión sobre resultados:
No hay

Gastos imputables al plan:

En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,25% 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
0,50%	0,87%	-4,45%	-6,72%

A 31.12.2021 ANUALIZADA (TAE)*			
1 año	3 años	5 años	10 años
-6,72%	-1,49%	-0,76%	1,08%

15 años	20 años
1,48%	1,51%

Volatilidad

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
1,14%	1,69%	2,05%	2,23%

Volatilidad Anualizada			
1 año	3 años	5 años	10 años
2,31%	1,03%	0,63%	0,38%

15 años	20 años
0,32%	0,25%

El cuarto trimestre ha venido de nuevo marcado por una fuerte volatilidad en el mercado. En cuanto a la deuda publica hemos visto fuertes ampliaciones de tipos, como ejemplo el bono a 2 años alemán, que ha pasado de cotizar del 1,75% al 2,76% a cierre del trimestre. Por el lado del crédito, en el último trimestre el mercado ha mejorado sustancialmente, reduciéndose fuertemente los spreads de crédito. El índice de spread de IG, ha pasado de 134 pb a 90 pb, por su parte el índice de HY ha pasado de 642 pb a 474 pb.

En este entorno de alta volatilidad, hemos decidido reducir exposición a bonos subordinados e híbridos, de manera que hemos ido reinvertiendo todos los vencimientos en este tipo de activos en bonos de deuda senior y con vencimiento definido en 2-4 años. También hemos incrementado la liquidez de la cartera, esperando para tomar posiciones conforme tengamos más visibilidad del pico de subidas de tipos por parte de los bancos centrales.

La liquidez de la cartera ha aumentado hasta niveles del 10,7% a cierre de año.

Las principales operaciones de la cartera de Renta Fija en el primer trimestre son entre otras:

- En deuda pública hemos comprado letras del tesoro durante el trimestre
- En cuanto al sector financiero destacamos las compras de GS 0.01 04.30.24, MS 0.637 07.26.24, INTNED 0.125 11.29.25, MS 0.637 07.26.24, entre otros y la venta de BCPL 6.888 12.07.27.
- En el resto de corporativos lo más destacable, es entre otras operaciones las ventas de GYCGR 2.75 PERP, EDF 2.875 PERP y la compra de CEPSA 1 02.16.25, EDF 7.50 PERP, GALPNA 1.375 09.19.23, entre otros.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 5,03% y 1,36 respectivamente.

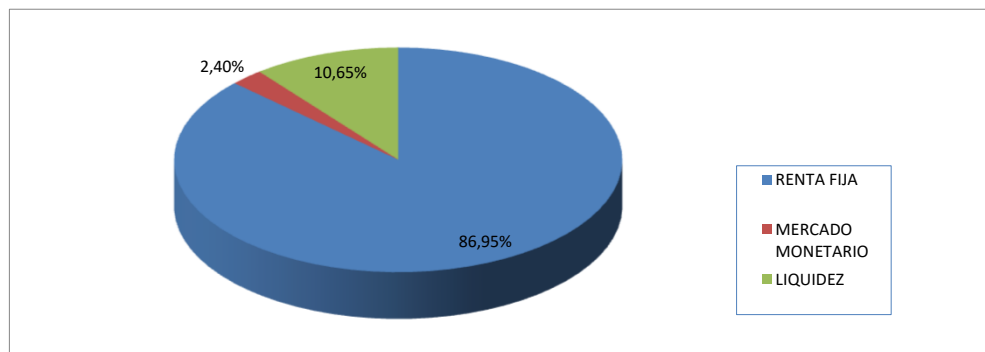
La exposición a deuda subordinada es del 17% y del 27% en híbridos corporativos.

En cuanto a derivados mantenemos una posición de cobertura en futuros de eurud del 0,71% así como una posición corta a modo inversión en futuros sobre el Schatz alemán (-1,96%).

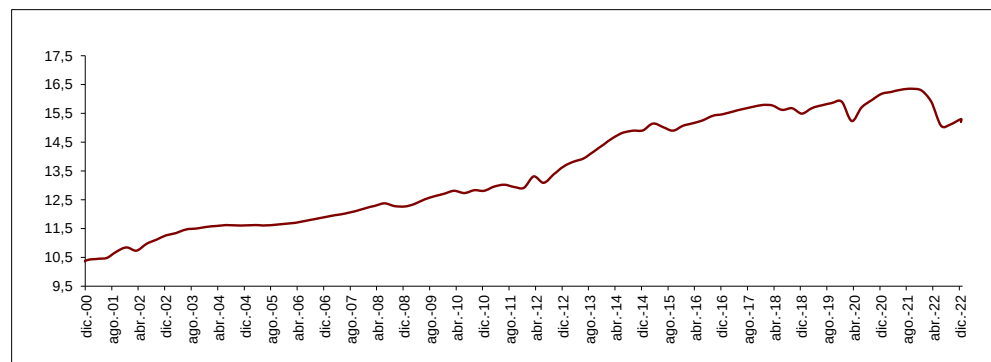
Los próximos meses van a continuar siendo tremendamente volátiles en el mercado, todavía no hemos visto el techo en la subida de tipos de interés que van a llevar a cabo los bancos centrales para controlar la inflación, dentro de su rango objetivo. Por ello, hemos rotado la cartera a bonos más defensivos y menos subordinados, y a plazos que siguen siendo cortos para intentar mitigar estos movimientos.

En el caso concreto de este fondo, además al mantener un porcentaje superior al 80% de la cartera en bonos grado de inversión y una duración relativamente corta, esperamos que el comportamiento sea menos volátil que el mercado.

Composición de la cartera



Evolución histórica del valor liquidativo



Otros datos de interés

⁽¹⁾ 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.

Plan de Pensiones Renta 4 Renta Fija

4º Trimestre 2022

Detalle Cartera Plan de Pensiones Renta 4 Renta Fija

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PAGARE DE AMPER VTO.15/02/2023	298.481,07	0,56%
PAGARE DE AMPER VTO.18/01/2023	299.429,68	0,56%
PAGARE PREMIER VTO.25/01/2023	598.499,75	1,12%
PAGARE DE IZERTIS VTO.26/01/2023	99.757,88	0,19%
TELEFO 3 7/8 PERP	275.955,78	0,51%
TELEFO 4 3/8 PERP	297.773,96	0,55%
TELEFO 5 7/8 PERP	937.093,19	1,75%
VOD 2 5/8 08/27/2080	445.451,78	0,83%
VOD 3.1 01/03/2079	2.124.633,29	3,96%
F 1.514 02/17/23	402.904,19	0,75%
F 1.615 05/11/23	200.257,59	0,37%
VW 3 3/8 PERP	1.941.647,12	3,62%
AMSSM Float 01/25/24	1.003.147,89	1,87%
BAYNGR 3 3/4 07/01/2074	211.946,57	0,39%
ELISGP 1 3/4 04/11/24	493.782,74	0,92%
FCDF 2.85 PERP	256.532,34	0,48%
GALQSM 4 1/2 07/05/26	360.556,71	0,67%
LEASYS 0 07/22/24	203.240,88	0,38%
ROSINI 6 3/4 10/30/25	1.433.831,44	2,67%
CEPSA 1 02/16/25	471.129,86	0,88%
CEPSA 2 1/4 02/13/26	759.959,45	1,42%
GAZPRU 2 1/4 11/22/24	361.232,88	0,67%
584883CPIPGR 4 7/8 PERP	263.521,92	0,49%
835152CAZAR 3 3/4 06/15/25	898.909,15	1,67%
ABANCA 4 5/8 04/07/30	484.837,81	0,90%
ABANCA 6 1/8 01/18/29	1.050.677,26	1,96%
ACAFFP 2.7 07/15/25	484.634,93	0,90%
ARNDTN 2 1/8 PERP	593.067,74	1,10%
ATH 1 1/8 09/02/25	273.407,84	0,51%
ATH 1 7/8 06/23/23	400.745,21	0,75%
BACR 3 3/8 04/02/25	507.427,81	0,95%
BACRED 2 09/30/24	195.853,52	0,36%
BBVASM Float PERP	225.906,97	0,42%
CCAMA 6 3/8 PERP	105.595,53	0,20%
CPIPGR 3 3/4 PERP	218.789,15	0,41%
DANBNK 0.01 11/10/24	1.135.492,44	2,12%
DB 1 11/19/25	186.915,62	0,35%
FIDELI 4 1/4 09/04/31	83.020,62	0,15%
GS 0.01 04/30/24	988.137,40	1,84%
GS Float 02/07/25	200.386,78	0,37%
GS Float 03/19/26	794.867,98	1,48%
INTNED 0 1/8 11/29/25	463.041,51	0,86%
ISPIM 6 5/8 09/13/23	2.071.199,21	3,86%
ISPIM Float 06/29/27	514.023,77	0,96%
JEF 1 07/19/24	287.603,38	0,54%
LRESM 1 3/4 07/22/26	243.772,52	0,45%
MS 0.637 07/26/24	1.257.851,89	2,34%
MUFG 2.264 06/14/25	197.295,10	0,37%
NWG 0 3/4 11/15/25	280.780,73	0,52%
SABSM 1 3/4 05/10/24	97.292,51	0,18%
SANTAN 1 PERP	2.213.589,38	4,12%
SANTAN Float 05/11/24	808.360,93	1,51%
UBIIM 2 5/8 06/20/24	498.906,99	0,93%
UBS 1 03/21/25	485.082,81	0,90%
ULFP 2 7/8 PERP	156.682,11	0,29%
UQA 6 7/8 07/31/43	103.159,68	0,19%
BTPS 0 12/15/24	469.840,00	0,88%
BTPS 1.4 05/26/25	825.179,04	1,54%
ROMANI 2 7/8 10/28/24	198.117,97	0,37%
ABESM 3.248 PERP	438.462,37	0,82%
ANASM 1.08 02/08/23	2.014.151,23	3,75%
CLNXSM 2 7/8 04/18/25	692.490,34	1,29%
CLNXSM Float 08/03/27	404.628,38	0,75%
INWIM 1 7/8 07/09/26	922.892,47	1,72%
LIGHT 2 05/11/24	326.147,82	0,61%
AKEFP 2 3/4 PERP	940.926,30	1,75%
BHP 5 5/8 10/22/79	407.964,71	0,76%
OCINV 3 5/8 10/15/25	90.561,88	0,17%
MLICO CERTIFICATES 2 VTO.21/12/2023	1.914.236,00	3,57%
EDF 2 7/8 PERP	169.278,00	0,32%
EDF 4 PERP	1.140.292,11	2,12%
EDF 7 1/2 PERP	401.532,99	0,75%
ENELIM 2 1/2 PERP	490.806,37	0,91%
GALPNA 1 3/8 09/19/23	198.125,56	0,37%
NTGYSM 3 3/8 PERP	2.794.095,84	5,21%
NTGYSM Float PERP	132.702,80	0,25%
SO 1 7/8 09/15/81	395.058,97	0,74%
EDF 5 1/4 PERP	571.620,74	1,06%

Tesorería Plan de Pensiones Renta 4 Renta Fija

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1406- GG EUR R4 SM	20.400,00	0,04%
167- CC EUR BNP PARIB	5.163.821,34	9,62%
345- CC EUR R4 SM	560.598,65	1,04%

Futuros Plan de Pensiones Renta 4 Renta Fija

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FU. SCHATZ 1000 080323	-1.054.200,00	1,08%
FU. EURO FX 125000 130323	383.035,06	0,30%