

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.

Depositario:
Renta 4 Banco, S.A.

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 (€):
44.949.607,33

Número de partícipes:
1.939

Valor liquidativo (€):
15,460400

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 30/06/2023

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
0,96%	1,72%	2,24%	2,61%

A 31,12,2022 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
0,38%	0,98%	1,43%	1,80%

Volatilidad Anualizada

1 año	3 años	5 años	10 años
1,69%	1,03%	0,63%	0,38%

15 años	20 años
0,32%	0,25%

El primer semestre ha venido nuevamente marcado por la volatilidad, en función de los datos económicos que hemos ido conociendo, así como de las declaraciones y reuniones de bancos centrales. En cuanto a la deuda pública hemos visto movimientos muy en rangos, como ejemplo el bono a 2 años alemán, que ha estado tocando la zona de 3,30% en varias ocasiones incluida el cierre del semestre, desde el 2,40% por la banda baja. En el caso de 10 años alemán, vemos algo muy similar, llevamos todo el semestre entre el rango del 2,75%-2%. Por el lado del crédito, aunque la volatilidad ha seguido presente, sobre todo en el primer trimestre, donde los problemas de una parte residual de la banca americana y de credit suisse supusieron una ampliación brusca de los spreads, en líneas generales hemos visto una mejora generalizada en todos los índices. El índice de spread de IG, ha pasado de 90 pb a 73 pb, por su parte el índice de HY ha pasado de 474 pb a 400 pb. Por el lado del sector financiero, el índice de bonos senior se ha movido desde 100 pb al inicio del año a 85pb, con un pico en marzo de 130 pb. El subordinado por su parte se ha mantenido en los mismos niveles a los que empezaba el año, entorno 170-160 pb, tocando techo en marzo en 240pb.

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 1-3 años. Así como en pagarés corporativos a corto plazo 1-3 meses. La liquidez de la cartera cierra el trimestre en el 4,9%. La TIR y duración de la cartera son 5,38% y 1,17 respectivamente.

Los próximos meses creemos que serán algo menos volátiles, pero está claro que es pronto para afirmar que la subida de tipos de interés de los bancos centrales para controlar la inflación, han tocado techo.

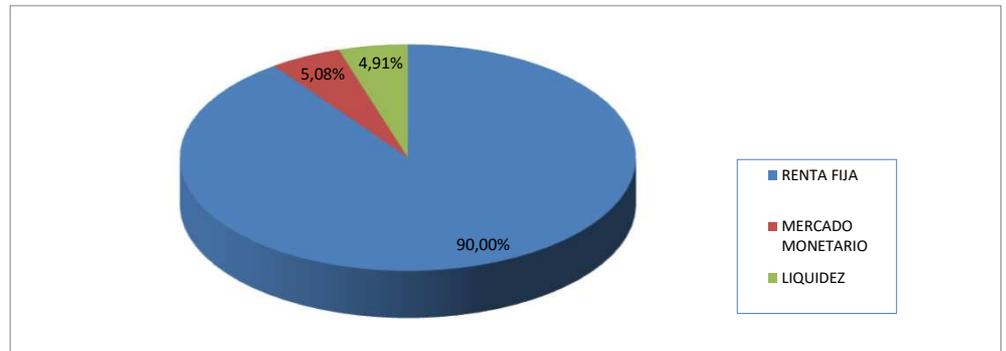
Por ello, hemos rotado la cartera a bonos con un rating superior y a plazos que siguen siendo cortos para intentar mitigar estos movimientos. Los próximos meses pueden ser clave para alargar algo más la duración dentro de lo que nos permite el fondo, pero por el momento seguimos teniendo un calendario de vencimientos relevante en los próximos meses. 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.

GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

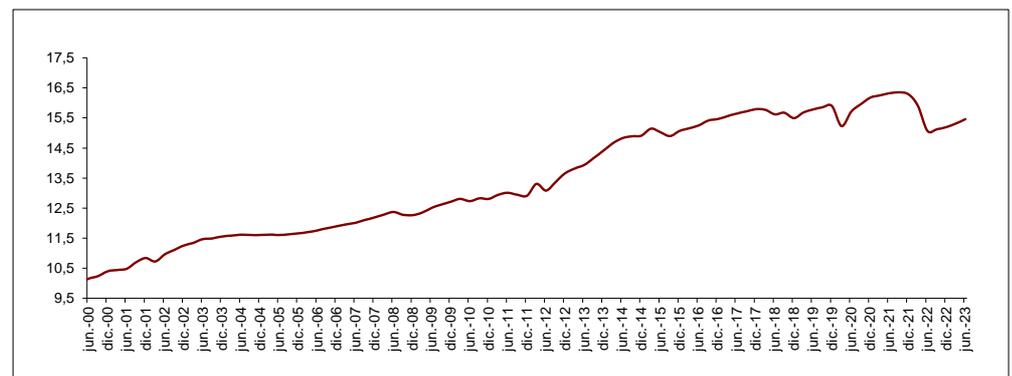
El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del periodo, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las "megacaps" tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias "minicrisis", sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la "caída" de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas. En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el "caballero blanco" de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa. Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Composición de la cartera



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.

Detalle Cartera Plan de Pensiones Renta 4 Renta Fija

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
NTGYSM 3 3/8 PERP	2.751.477,38	4,74%
SANTAN 1 PERP	2.366.152,30	4,08%
ISPIM 6 5/8 09/13/23	2.107.375,84	3,63%
MLICO CERTIFICATES 2 VTO.21/12/2023	1.965.428,00	3,39%
VW 3 3/8 PERP	1.935.237,70	3,34%
960167ANASM 1.2 03/17/25	1.877.550,82	3,24%
835152CAZAR 3 3/4 06/15/25	1.870.890,75	3,23%
CEDTDA 3 7/8 05/23/25	1.698.230,47	2,93%
ROSINI 6 3/4 10/30/25	1.455.277,69	2,51%
MS 0.837 07/26/24	1.279.215,37	2,21%
EDF 4 PERP	1.203.106,85	2,07%
DANBNK 0.01 11/10/24	1.156.289,25	1,99%
CCAMA 6 3/8 PERP	1.110.892,34	1,92%
CABKSM 6 1/4 02/23/33	1.029.057,81	1,77%
668900GS Float 04/30/24	1.006.665,34	1,74%
BACR 3 3/8 04/02/25	996.749,18	1,72%
AKEFP 2 3/4 PERP	985.663,29	1,70%
WFC 1.338 05/04/25	974.320,33	1,68%
UBS 1 03/21/25	972.396,89	1,68%
INWIM 1 7/8 07/08/26	948.990,41	1,64%
BHP 5 5/8 10/22/79	939.668,05	1,62%
SANTAN Float 05/11/24	808.872,67	1,39%
GS Float 03/19/26	801.848,00	1,38%
BTPS 1.4 05/26/25	795.021,60	1,37%
TELEFO 4 3/8 PERP	793.527,50	1,37%
CLNXSM 2 7/8 04/18/25	685.385,99	1,18%
PAGARE PREMIER VTO 28/09/2023	592.838,67	1,02%
SABSM 1 3/4 05/10/24	587.133,80	1,01%
SEB Float 06/13/25	571.592,02	0,99%
HSBC 6.364 11/16/32	529.759,42	0,91%
ARMDTN 2 1/8 PERP	524.409,25	0,90%
ISPIM Float 06/29/27	517.369,29	0,89%
TD 3.879 03/13/26	505.294,10	0,87%
ABANCA 5 1/2 05/18/26	500.521,01	0,86%
CABKSM 3 3/4 02/15/29	499.971,30	0,86%
BACR Float 05/12/26	499.806,81	0,86%
PAGARE ECP SIEMENS ENERGY VTO.15/09/2023	496.101,53	0,86%
UBIIM 2 5/8 06/20/24	493.074,47	0,85%
ELISGP 1 3/4 04/11/24	491.896,78	0,85%
ACAFP 2.7 07/15/25	484.912,95	0,84%
HSBC 0 1/4 05/17/24	483.388,69	0,83%
ABANCA 4 5/8 04/07/30	476.365,56	0,82%
CEPSA 1 02/16/25	474.349,32	0,82%
INTNED 0 1/8 11/29/25	469.941,44	0,81%
BAYNGR 2 3/8 11/12/2079	467.197,27	0,81%
VOD 2 5/8 08/27/2080	462.485,34	0,80%
AIB 2 1/4 04/04/28	456.674,92	0,79%
ABESM 3.248 PERP	456.040,63	0,79%
EDF 7 1/2 PERP	424.681,70	0,73%
CLNXSM Float 08/03/27	414.085,91	0,71%
LAMON 5.05 PERP	403.811,12	0,70%
GALQSM 4 1/2 07/05/26	372.122,74	0,64%
OCINV 3 5/8 10/15/25	352.221,11	0,61%
OMVAV 6 1/4 PERP	332.841,54	0,57%
LIGHT 2 05/11/24	324.642,29	0,56%
PAGARE GAM VTO 15/09/2023	297.216,72	0,51%
PAGARE AMPER VTO.13/09/2023	296.595,65	0,51%
PAGARE TUBACEX DESC 17/11/2023	294.015,88	0,51%
SANTAN 0.1 01/26/25	292.826,22	0,50%
PAGARES PRYCONSA VTO.13/03/2024	290.168,58	0,50%
JEF 1 07/19/24	290.009,05	0,50%
INTNED 2 1/8 05/23/26	286.909,30	0,49%
TELEFO 3 7/8 PERP	286.901,51	0,49%
NWVG 0 3/4 11/15/25	285.643,48	0,49%
ATH 1 1/8 09/02/25	278.507,47	0,48%
BBVASM Float PERP	227.619,58	0,39%
BAYNGR 3 3/4 07/01/2074	218.365,20	0,38%
584883CPIPGR 4 7/8 PERP	217.844,25	0,38%
LEASYS 0 07/22/24	206.048,88	0,36%
GS Float 02/07/25	201.891,19	0,35%
HSBC Float 03/08/25	200.987,27	0,35%
ROMANI 2 7/8 10/28/24	200.965,34	0,35%
GALPNA 1 3/8 09/19/23	200.893,26	0,35%
ACAFP Float 03/07/25	200.588,40	0,35%
PAGARE GAM DESC 14/07/2023	199.669,69	0,34%
HSBC 1 1/2 12/04/24	199.533,81	0,34%
PAGARE PRYCONSA DESC 15/09/2023	198.286,63	0,34%
BACRED 2 09/30/24	197.056,67	0,34%
PAGARE PREMIER ESPAÑA DESC 28/11/2023	196.266,36	0,34%
MUFG 2.264 06/14/25	196.050,32	0,34%
EDF 2 7/8 PERP	172.754,72	0,30%
NTGYSM Float PERP	143.060,00	0,25%
CPIPGR 3 3/4 PERP	133.843,51	0,23%
UQA 6 7/8 07/31/43	106.473,93	0,18%
ABNAV Float 01/10/25	100.691,18	0,17%
ABESM 4 1/8 08/07/29	99.858,40	0,17%
PAGARE IZERTIS DESC 26/07/2023	99.700,72	0,17%
BACR Float 04/14/25	96.309,17	0,17%
FCDF 2.85 PERP	91.986,07	0,16%
FIDELI 4 1/4 09/04/31	90.485,15	0,16%
BTPS 2 12/01/25	52.904,71	0,09%

Tesorería Plan de Pensiones Renta 4 Renta Fija

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
2541- CC EUR R4 SM	2.508.679,75	4,33%
2542- CC EUR BNP PARIB	350.887,32	0,60%