

Plan de Pensiones Renta 4 Acciones

4º Trimestre 2017

Objetivo del Fondo

Este Plan está integrado en el fondo de pensiones Rentpensión. Invierte como mínimo un 75% de su patrimonio en renta variable, por lo que está especialmente indicado para personas dispuestas a asumir un riesgo elevado y con un horizonte de jubilación a largo plazo.

Categoría

Plan de Pensiones de Renta Variable

Datos del plan

Nº reg. DGSFP:

N1111

Gestora:

Renta 4 Pensiones S.G.F.P.

Depositario:

BNP Paribas Securities Services Sucursal España

Fecha de constitución:

4 de octubre de 1997

Auditor:

ERNST & YOUNG

Fondo en el que se integra:

Rentpensión FP (F0470)

Patrimonio y partícipes

Patrimonio (€):

61.129.281

Número de partícipes:

3.135

Valor liquidativo (€):

53,71

Comisiones

Comisión de Gestión:

1,50% Anual

Comisión de depositario:⁽¹⁾

0,10% Anual

Comisión sobre resultados:

No hay

Gastos imputables al plan:

El gasto del periodo de referencia es el 0,20% del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

Rentabilidad a 31/12/2017

| 3 meses | 6 meses | 9 meses | 1 año |
|---------|---------|---------|--------|
| 2,17% | 5,43% | 6,33% | 13,36% |

A 31.12.2017 ANUALIZADA (TAE)*

| 1 año | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años |
|--------|--------|--------|---------|---------|
| 13,36% | 11,06% | 10,18% | 1,53% | 6,87% |

Volatilidad

| 3 meses | 6 meses | 9 meses | 1 año |
|---------|---------|---------|-------|
| 3,56% | 5,61% | 6,79% | 7,37% |

Volatilidad Anualizada

| 1 año | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años |
|-------|--------|--------|---------|---------|
| 7,58% | 7,24% | 5,33% | 5,21% | 3,77% |

El valor liquidativo del plan de pensiones ha pasado de a **50,9450 €** por participación a finales de junio a **53,7147€**, al finalizar el año. El patrimonio por su parte ha aumentado desde **48.025.480,41 €** a finales del tercer trimestre de 2017 a **61.129.280,95 €** a finales de año.

El Plan de Pensiones Banca Pueyo Bolsa cierra 2017 con una rentabilidad de +13,36% doblando la rentabilidad del Euro Stoxx que se revalorizó un 6,5% en el año y un 9,1% el Euro Stoxx con dividendos. La rentabilidad de Rentpensión (acciones) F.P. a 3 y 5 años es de +37% y +62,4% o un +11,1% y +10,2% anualizado respectivamente.

Las compañías que más han aportado a la rentabilidad del año a Rentpensión (acciones) F.P. han sido: Airbus, Kerry Group, Unilever, Vinci, Deutsche Post, Wolters Kluwer, Antofagasta, CapGemini, Refresco y ASML. Por la parte de los errores o al menos, los activos que nos han drenado más rentabilidad en 2017, destacan las acciones de Serco, Fresenius, Shire, WPP, Ahold, Total y FLSmidth.

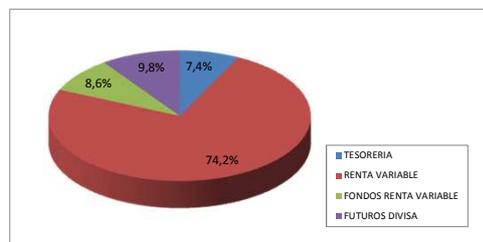
La rentabilidad obtenida en 2017 de +13,4% se ha conseguido con una volatilidad del 7,7%, la cual es muy baja y un 23% menor que la del Euro Stoxx. El resumen estadístico que se aprecia en los datos de 2017 es que el plan de pensiones ha conseguido el doble rentabilidad que el Euro Stoxx, con un 23% menor volatilidad.

Los buenos ratios de rentabilidad y riesgo no solo del plan de pensiones, sino del mercado en su conjunto, obedecen a un escenario económico con unas características muy concretas después de la crisis financiera provocada por los excesos de riesgos asumidos por la banca y los inversores en el periodo anterior al 2008. La Gran Recesión de 2008-2009 produjo una actuación monetaria de los bancos centrales no vistos desde la Gran Depresión de 1929 y la Segunda Guerra Mundial.

La baja inflación a nivel global, incluso con episodios de deflación por la caída del precio de las materias desde 2014 hasta principios de 2016, ha seguido alimentando las ansias de los bancos centrales por incrementar los estímulos monetarios en forma no solo de tipos de interés 0%, si no en Quantitative Easing, es decir, compras de bonos en los mercados de capitales para seguir inyectando más liquidez expandiendo los balances de los bancos centrales a niveles nunca vistos en la historia. El efecto ha vuelto a ser subidas del precio de los activos financieros en los que la búsqueda de rentabilidad (search for yield) ha hecho que siguiesen revalorizándose los bonos y también la renta variable considerada bond proxies, es decir, aquellas empresas con dividendos estables o crecientes y elevados ingresos recurrentes y visibles. Las compañías defensivas que solemos tener en la cartera del plan de pensiones se han visto favorecidas por esta búsqueda de dividendo y nos han aportado una rentabilidad elevada no solo por la mejora de los beneficios de estas compañías si no por el re-rating de sus valoraciones.

Por último, el crecimiento macroeconómico global se ha mantenido muy estable y creciente los últimos años incluso acelerándose a niveles cercanos al 4% como este 2017, y que se espera que se mantenga en 2018. Cuando el PIB mundial crece a estas tasas, es muy difícil no conseguir una cartera de empresas que no hagan crecer su beneficio a doble dígito, y si los beneficios crecen la correlación con la cotización de las empresas es muy alta y también tienden a revalorizarse al ritmo que lo hacen sus beneficios. El plan de pensiones tiene principalmente exposición a compañías multinacionales que se han visto favorecidas por el entorno de crecimiento económico global.

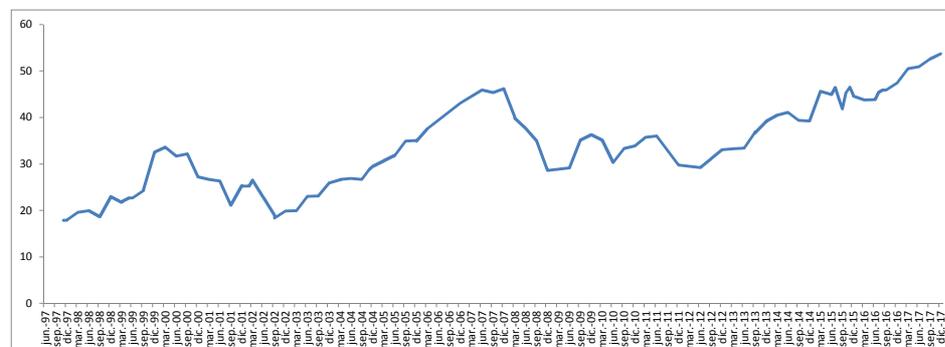
Composición de la cartera



10 Mayores Posiciones

| Desc. Valor | Valoración | % Patr. |
|---------------------------------|--------------|---------|
| RENTA 4 SICAV VALOR E 'I' (EUR) | 6.138.471,66 | 9,5% |
| FUTURO EURO-GBP MAR-18 | 4.638.592,37 | 7,2% |
| FUT.EURO/FRANCO SUIZO MAR 2018 | 2.372.990,88 | 3,7% |
| LANXESS | 1.944.882,31 | 3,0% |
| ASML HOLDING NV | 1.911.480,35 | 3,0% |
| RENTOKIL INITIAL PLC | 1.680.885,79 | 2,6% |
| DEUTSCHE POST AG | 1.659.761,25 | 2,6% |
| DUFREY GROUP-REG | 1.582.361,64 | 2,5% |
| CAP GEMINI | 1.550.694,09 | 2,4% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 1.475.046,75 | 2,3% |

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 31/12/2014 y el 31/12/2017; el 31/12/12 y el 31/12/17; el 31/12/2007 y el 31/12/17; y el 31/12/2002 y el 31/12/2017.

⁽¹⁾ No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.