

Plan de Pensiones Renta 4 Dédalo

2º Trimestre 2021

Objetivo del Fondo

Dirigido a inversores que desean estabilidad en su inversión pero sin renunciar a un objetivo de rentabilidad superior a la obtenida por los fondos monetarios y de renta fija a corto plazo. La cartera se gestiona de forma dinámica y con una alta diversificación en las inversiones. Riesgo: Bajo el sistema de gestión del riesgo del fondo, la pérdida máxima diaria estimada (no asegurada) es de un 0,26% con un 95% de probabilidad. Rentabilidad: la finalidad del Fondo es obtener rentabilidades positivas, con independencia de la evolución del mercado.

Categoría

P.P. de gestión alternativa

Datos del plan

Nº reg. DGSFP:
N4194

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

Depositorio:
BNP Paribas Sucursal en España

Fecha de constitución:
10 de septiembre de 2008

Auditor:
ERNST & YOUNG

Fondo en el que se integra:
Rentpensión VII (F1467)

Patrimonio y partícipes

Patrimonio (€):
83.085.914

Número de partícipes:
2.542

Valor liquidativo (€):
14,988007

Comisiones

Comisión de Gestión Directa:
1,10% Anual

Comisión de Gestión Indirecta:
0,05% Anual

Comisión de Gestión Directa + Indirecta:
1,15% 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 0,34% 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 30/06/2021

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
0,70%	1,30%	4,26%	5,43%

A 31/12/2020 ANUALIZADA (TAE)*

1 año	3 años	5 años	10 años
2,44%	0,64%	1,65%	2,61%

POLÍTICA DE INVERSIÓN

No ha habido prácticamente variación alguna en la composición de la cartera. Seguimos con la idea de mantener duración pequeña en la cartera con la inversión en plazos cortos, bonos flotantes y futuros sobre bono alemán vendido. Adicionalmente, seguimos buscando pagarés de empresas como forma de rentabilizar el patrimonio con vencimientos bajos. Por último, mantenemos una exposición limitada a bolsa que no ha variado debido a que pensamos que la rentabilidad/riesgos de la renta variable es mejor en términos generales que la inversión en renta fija. Buscamos compañías líderes, globales, con buen posicionamiento y excelente equipo gestor.

En términos generales no ha habido muchos cambios en la cartera durante el trimestre. Destacamos la venta parcial de la posición en Unibail Rodamco y el ligero aumento del bono de DIA. El entorno de recuperación económica cotizado por el mercado en los últimos meses se ha visto matizado este mes debido a la aparición de las nuevas variantes del virus, con lo que aún más la incertidumbre para el segundo semestre.

Este escenario ha provocado caída de las rentabilidades de renta fija, apreciación del dólar y sin embargo subidas en la renta variable (a excepción del Ibex) esta vez lideradas por la tecnología y el sector salud en detrimento de las compañías de turismo y bancos.

Afrontamos el segundo semestre con una nota de cautela en nuestra estrategia de inversión que nos ha hecho aumentar la liquidez a la espera de mejores oportunidades.

Por una parte, el mercado de renta fija sigue cotizando rentabilidades ínfimas fruto de la liquidez existente e intervención de los bancos centrales. Las expectativas de tipos de interés y los niveles de spreads hacen que el mercado no sea atractivo en términos generales y haya que ser muy selectivos a la hora de invertir. Sólo encontramos valor interesante en emisores sin rating o con poca liquidez (Indra), compañías tecnológicas, penalizadas por un mal rating, pero siendo excelentes modelos de negocio (Uber, Netflix, Just Eat Takeaway) o compañías en situaciones especiales como OHL o DIA.

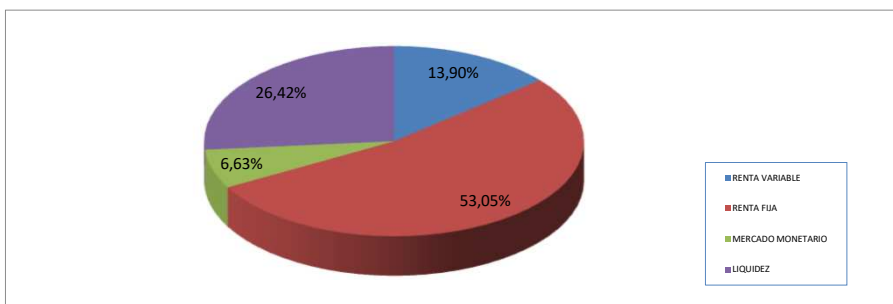
VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2021 ha mostrado un sentimiento muy favorable a activos de riesgo. La recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en la primera mitad del año.

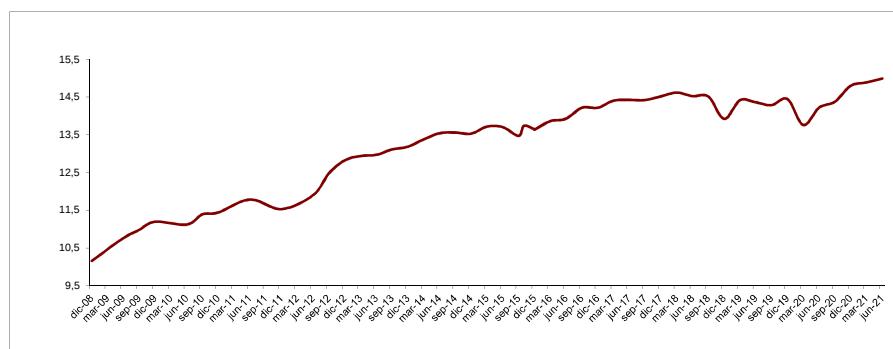
La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% en el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+10,2% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 14,4%, destacando el CAC 40 francés (+17,2%), el DAX (+13,2%), o el MIB italiano (+12,9%). El Ibex 35 por su parte cierra el semestre con un 9,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +14,4% en moneda local y el tecnológico Nasdaq un 12,9%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +4,6%, el Shanghai Index un 3,7%, el Bovespa un 6,5% o el Mexbol un +14%. Pocos índices cierran en negativo el semestre, destacando Turquía (-8%) o Colombia (-13%).

Desde un punto de vista sectorial, la rotación iniciada en septiembre 2020 hacia sectores más cíclicos, ha continuado en el primer semestre 2021. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en bancos (+24%), autos (+23%), y construcción (+19%). Los sectores tecnológicos y salud, a pesar de las tensiones inflacionistas afectando las valoraciones a largo plazo, también han tenido un buen comportamiento (+19% y +12% respectivamente), con un mejor comportamiento en el segundo trimestre frente al primero, aspecto que se puede explicar por la percepción de que la Fed no va a subir los tipos fácilmente. El peor comportamiento se ha observado en "utilities" (-3%), y seguros (+5%).

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 31/12/2017 y el 31/12/2020; el 31/12/15 y el 31/12/20; el 31/12/2010 y el 31/12/20; y el 31/12/2005 y el 31/12/2020.

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

Plan de Pensiones Renta 4 Dédalo

2º Trimestre 2021

Detalle Cartera Plan de Pensiones Renta 4 Dédalo

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ORPFP 2 04/01/28	603.774,00	0,00%
ABIBB 2 1/8 12/02/27	112.768,63	0,14%
PRXNA 1.539 08/03/28	130.631,96	0,16%
IBESM 0 7/8 06/16/25	208.945,62	0,25%
KERFP 0 3/4 05/13/28	209.393,40	0,25%
PEUGOT 2 3/8 04/14/23	214.156,82	0,26%
CAPFP 2 04/15/29	227.752,58	0,28%
CLNXSM 0 3/4 11/15/26	298.618,40	0,36%
CIE AUTOMOTIVE VTO.08/02/2022	299.582,43	0,36%
Distribuidora Internacional de	300.250,00	0,36%
MCFP 0 3/4 04/07/25	312.755,01	0,38%
RIFP 1 1/8 04/07/25	316.558,77	0,38%
iShares Emerging Asia Local Go	327.473,49	0,40%
DIASM 0 7/8 04/06/23	348.815,07	0,42%
OHLSM 4 3/4 03/15/22	357.581,16	0,43%
AstraZeneca PLC	383.020,33	0,46%
PT. RENTA 4 FACTOR VOLATILIDAD, FI	390.408,77	0,47%
RENTA 4 MULTIFACTOR, FI	396.170,70	0,48%
SAFFP Float 06/28/21	400.073,07	0,48%
Imperial Brands PLC	423.454,42	0,51%
Alibaba Group Holding Ltd	432.004,73	0,52%
Fresenius SE & Co KGaA	459.558,00	0,56%
ECP FCC VTO. 17/05/2021	461.939,03	0,56%
CONGR 2 1/8 11/27/23	464.769,42	0,56%
BBVASM Float PERP	465.963,08	0,56%
MCD 3.7 01/30/26	473.046,32	0,57%
Reckitt Benckiser Group PLC	480.807,58	0,58%
ECP FCC VTO.29/04/2021 --- XS2251330341	499.823,28	0,61%
Facebook Inc	502.182,44	0,61%
SWFP 0 3/4 04/27/25	518.762,88	0,63%
BATSLN 2 3/8 10/07/24	541.926,03	0,66%
CAPFP 1 5/8 04/15/26	545.523,36	0,66%
Grifols SA Clase B	576.000,00	0,70%
GS Float 11/29/23	615.917,15	0,75%
TMUS 4 1/2 02/01/26	616.554,99	0,75%
39407ETFS Physical Silver	617.568,00	0,75%
Unibail-Rodamco-Westfield (AMSERDAM)	688.525,50	0,83%
IBESM Float 02/20/24	706.302,84	0,86%
OHLSM 5 1/2 03/15/23	740.524,73	0,90%
FERSM 1.382 05/14/26	748.329,32	0,91%
COLOM 7 3/4 04/14/21	750.816,09	0,91%
MBONO 6 1/2 06/09/22	781.471,33	0,95%
PAGARE DE PRYCONSA VTO.16/04/2021	799.728,66	0,97%
IIMBLN 1 1/8 08/14/23	823.471,23	1,00%
AMSSM 1 7/8 09/24/28	856.047,12	1,04%
PAGARE DE AEDAS VTO.16/09/2022	949.782,47	1,15%
GYCGR 1.7 04/09/24	961.710,66	1,16%
BBVASM 8 7/8 PERP	1.021.882,60	1,24%
SANUK 6 3/4 PERP	1.023.341,39	1,24%
BKIASM 6 PERP	1.059.330,00	1,28%
CVX Float 05/16/21	1.111.048,84	1,35%
RDSALN 0 1/2 05/11/24	1.128.855,26	1,37%
EIB Float 02/18/22	1.175.279,93	1,42%
NTGYSM Float PERP	1.371.149,39	1,66%
VW 3 04/06/25	1.482.089,75	1,80%
AMSSM 2 7/8 05/20/27	1.495.507,53	1,81%
115945ETFS Physical Gold	1.567.956,00	1,90%
GRFSM 3.2 05/01/25	1.735.467,67	2,10%
PAG DE AEDAS HOMES VTO.19/11/2021	1.768.114,90	2,14%
NFLX 3 06/15/25	1.809.659,50	2,19%
UBER 8 11/01/26	1.906.873,16	2,31%
PEUGOT 2 3/4 05/15/26	1.923.235,38	2,33%
RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	1.991.296,60	2,41%
PT. RENTPENSION X FI FP7	1.999.665,22	2,42%
TKWYNA 0 5/8 02/09/28	2.066.709,23	2,50%
Renta 4 Pegasus Fi Clase P	2.085.171,69	2,53%
BBVASM 5 7/8 PERP	2.137.775,34	2,59%
LPTY Float 01/11/22	2.192.300,00	2,66%
DAIGR 1 5/8 08/22/23	2.249.622,61	2,72%
ECP CIE AUTOMOTIVE VTO.15/07/2021	2.487.503,19	3,01%
PAGARE MASMOVIL VTO.24/05/2021	2.499.251,25	3,03%
CLNXSM Float 08/03/27	2.562.118,33	3,10%
ECP MELIA HOTELES VTO. 17/06/21	2.995.774,73	3,63%
IDRSM 2.9 02/01/26	3.076.163,01	3,73%

Detalle Tesorería Plan de Pensiones Renta 4 Dédalo

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1430- GG EUR R4 SM	392.300,00	0,47%
172- CC EUR BNP PARIB	15.734.311,40	18,81%
351- CC EUR R4 SM	5.932.011,04	7,14%

Detalle Futuros Plan de Pensiones Renta 4 Dédalo

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
TLF F FUTURO EURO LIBRA (CM	2.744.963,11	-0,49%
FU. EURO FX 125000 140621	3.588.410,83	-1,54%
FU. BUND 1000 080621	-1.541.520,00	0,15%
FU. EURO STOXX 50 10 180621	-850.520,00	-2,10%