

R4 Activa Planes de Pensiones Gestión Moderada

2º Trimestre 2021

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 moderado (volatilidad estimada a 12 meses inferior al 12%).

El principal objetivo de la cartera es un equilibrio entre estabilidad y crecimiento patrimonial, por lo que admite exposición a distintos tipos de activo.

La rentabilidad puede ser negativa temporalmente para conseguir un crecimiento patrimonial ajustado a un riesgo moderado a medio plazo.

Categoría

Plan de Pensiones de Renta Fija Mixta

Datos del plan

Nº reg. DGSFP:
N5035

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 XIII FP (F2015)

Patrimonio y partícipes

Patrimonio (€):
12.265.497

Número de partícipes:
490

Valor liquidativo (€):
11,53272

Comisiones

Comisión de Gestión Directa:
0,00% Anual

Comisión de Gestión Indirecta:
0,00% Anual

Comisión de Gestión Directa + Indirecta:
0,00% 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 0,01% 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
2,74%	5,55%	11,01%	12,31%

A 31/12/2020 ANUALIZADA (TAE)*

1 año	3 años	5 años	10 años
3,26%	1,54%	2,31%	-

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Plan de Pensiones Gestión Moderada a cierre del primer semestre presenta un 3,62% 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 III, Rentpensión VIII o Rentpensión IX.

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

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.

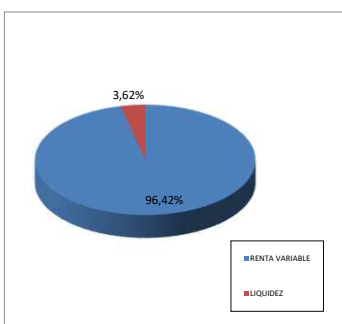
La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% en el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+10,2% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 14,4%, destacando el CAC 40 francés (+17,2%), el DAX (+13,2%), o el MIB italiano (+12,9%). 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%).

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica sigue adelante, a distintos ritmos. En el caso de Estados Unidos, se estima que vuelva en 2021 a niveles pre-Covid. La Eurozona debería acelerar la recuperación económica a partir de finales de 2021, dirección a la que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs). La mejora pandémica permite una mayor movilidad y vuelta a la normalidad en muchos sectores clave en las economías. El control de la pandemia por tanto es clave para la recuperación económica global, y hay que seguir prestando una atención especial tanto a las nuevas variantes, como a la eficacia de las vacunas.

Persiste el debate sobre la inflación. A pesar del notable repunte en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se irá moderando con el tiempo ante la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, las reincorporaciones al mercado laboral, y la ralentización del crédito en China. El riesgo más obvio es un repunte más persistente de inflación, que obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Aspectos a vigilar serán los cuellos de botella en las cadenas de suministro (en principio, temporales), los precios de materias primas, y estímulos fiscales que impulsan la demanda.

Composición de la cartera



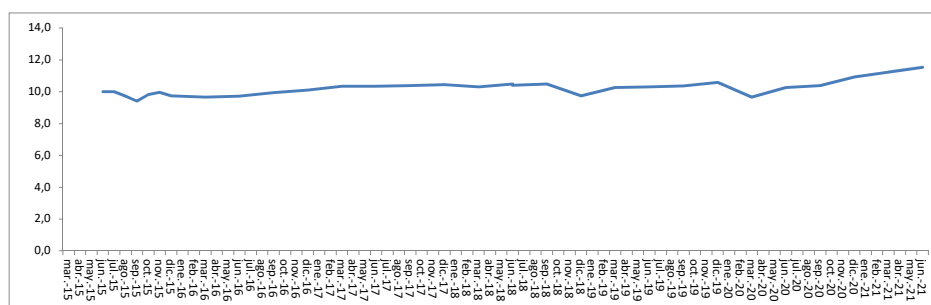
Detalle Cartera PP R4 Activa Moderada

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. RENTPENSION FI FP13	1.707.669,51	13,92%
PT. RENTPENSION X FI FP13	1.889.356,35	15,40%
PT. RENTPENSION IX FI FP13	2.554.208,70	20,82%
PT. RENTPENSION VII FI FP13	2.764.508,25	22,54%
PT. RENTPENSION II FI FP13	2.910.442,64	23,73%

Tesorería Cartera PP R4 Activa Moderada

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
177- CC EUR BNP PARIB	386.716,14	3,15%
355- CC EUR R4 SM	57.783,86	0,47%

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 31/12/2017 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.

⁽²⁾ No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.