

R4 Activa Planes de Pensiones Gestión Dinámica

4º Trimestre 2017

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 dinámico (volatilidad estimada a 12 meses inferior al 16%).

El principal objetivo es el crecimiento patrimonial, aceptando que sea el gestor quién decida la exposición a riesgo que mantiene en cartera. Admite la posibilidad de que la rentabilidad sea negativa e incluso contraria a los resultados del propio mercado temporalmente.

Gestión activa en la atribución de riesgos, la distribución de la cartera se realiza en función de las previsiones del gestor (entre 0 y 100% renta variable). Exposición máxima a divisas distintas del euro en torno al 75%

Categoría

Plan de Pensiones de Renta Variable Mixta

Datos del plan

Nº reg. DGSFP:
N5078

Gestora:

Renta 4 Pensiones S.G.F.P.

Depositario:

BNP Paribas Securities Services Sucursal España

Fecha de constitución:

27 de noviembre de 2015

Auditor:

ERNST & YOUNG

Fondo en el que se integra:

Rentpensión XV FP (F2031)

Patrimonio y participes

Patrimonio (€):
8.827.144

Número de participes:

446

Valor liquidativo (€):

10,87

Comisiones

Comisión de Gestión:

0,00% Anual

Comisión de depositario:⁽¹⁾

0,015% Anual

Comisión sobre resultados:

No hay

Gastos imputables al plan:

El gasto del periodo de referencia es el 0,02% 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
0,68%	1,38%	1,36%	4,81%

A 31,12,2017 ANUALIZADA (TAE)*

1 año	3 años	5 años	10 años
4,81%	-	-	-

Volatilidad

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
1,50%	-	-	-

Volatilidad Anualizada

1 año	3 años	5 años	10 años
-	-	-	-

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El valor liquidativo del plan de pensiones ha pasado de **10.721578** euros por participación a finales de junio a **10,869705** euros por participación a finales de año. El patrimonio por su parte ha aumentado desde **6.704.021,88** euros a finales del primer semestre, hasta **8.827.143,91** euros a cierre de año.

El fondo de pensiones Rentpensión XV a cierre del primer semestre presenta un 17,70% de liquidez.

El resto de su capital se reparte en participaciones en fondos de inversión, principalmente de renta fija y en menor medida de renta variable. Entre los que destaca Rentpensión VIII o Rentpensión VII

El grueso de la cartera se invierte en euros.

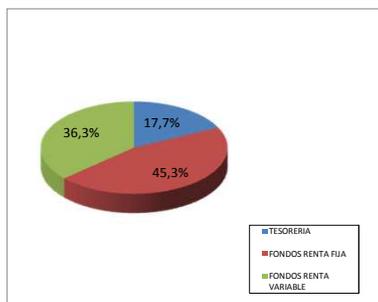
PERSPECTIVAS

De cara a 2018, esperamos un buen fondo macroeconómico, con un escenario de **crecimiento económico sincronizado**: suave expansión en países desarrollados (pendientes de impacto Brexit y estímulos fiscales en Estados Unidos), y aceleración del crecimiento en emergentes (economías como Brasil o Rusia confirmando la salida de la recesión). No obstante seguirá siendo un crecimiento moderado, en términos históricos. El elevado endeudamiento de los estados sigue siendo el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global.

Esperamos **inflación al alza, aunque de forma moderada y con divergencias geográficas**: mayor incremento en Estados Unidos (política fiscal expansiva con impacto en crecimiento, mercado laboral en pleno empleo), y en Reino Unido (impacto de depreciación de la libra). Y menor incremento en Eurozona y Japón, que seguirán por debajo de sus objetivos del 2%. El "output gap" (brecha entre el nivel de producción actual y el potencial) ha mejorado en los últimos años, pero aún no está cerrado en la mayoría de los países, por lo que es previsible que las presiones inflacionistas se mantengan contenidas durante 2018.

Respecto a políticas monetarias, esperamos normalización muy gradual La Reserva Federal estadounidense va a la cabeza, en proceso de normalización de tipos de interés (nivel de llegada 2,5%/3%, claramente inferior a la anterior normalidad, en un entorno de crecimiento e inflación inferior a los históricos), y de reducción muy gradual de balance. El BCE moderará compras desde enero 2018, pero las mantendrá en vigor hasta sept-18 y con puerta abierta a ampliar/incrementar QE si es preciso; creemos que los tipos no subirán hasta bien finalizado el QE (2019e). En el caso del Banco de Inglaterra, se encuentra en situación de "esperar y ver" los efectos del Brexit sobre crecimiento e inflación. Y en el caso del Banco de Japón, creemos que mantendrá por el momento una política monetaria ampliamente expansiva.

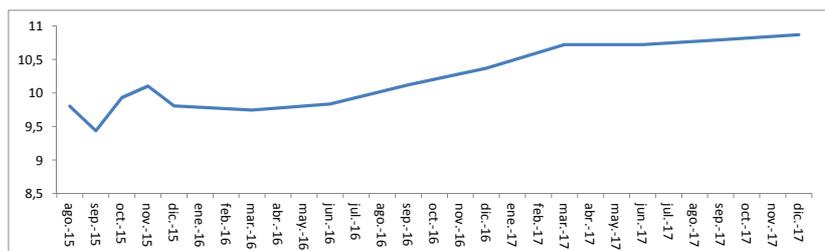
Composición de la cartera



Mayores Posiciones

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
RENTPENSION IX F.P.	1.740.278,82	19,7%
RENTPENSION F.P.	1.530.033,80	17,3%
RENTPENSION X F.P.	1.376.011,43	15,6%
RENTPENSION VII F.P.	1.086.341,21	12,3%
RENTPENSION II F.P.	782.519,50	8,9%
RENTPENSION VIII F.P.	753.946,88	8,5%

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