

# R4 Altair Crecimiento Pensiones II

## Objetivo del Fondo

La política de inversión del Fondo de Pensiones RENTPENSION XVII, F.P. sigue un proceso de gestión activa con vocación inversora global, que invertirá principalmente en Fondos de Inversión Mobiliaria, con el objetivo de que, mediante una adecuada selección y ponderación de los mismos, se consiga que en todo momento el nivel global de riesgo de la cartera del Fondo sea el menor posible. No se establece una distribución fija entre activos de Renta Fija y Renta Variable.

## Categoría

Mixtos Europeos Moderados PP

## Datos del plan

Nº reg. DGSFP:  
N5079

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

Depositarío:  
BNP Paribas Securities Services Sucursal España

Fecha de constitución:  
21 de julio de 2015

Auditor:  
ERNST & YOUNG

Fondo en el que se integra:  
Rentpensión XVII FP (F2033)

## Patrimonio y participes

Patrimonio (€):  
9.353.280

Número de participes:  
219

Valor liquidativo (€):  
10,00

## Comisiones

Comisión de Gestión Directa:  
1,00% Anual

Comisión de Gestión Indirecta:  
0,00% Anual

Comisión de Gestión Directa + Indirecta:  
1,00% Anual

Comisión de depositario:<sup>111</sup>  
0,080% Anual

Comisión sobre resultados:  
9,000%

## 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 30/06/2022

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
-10,78%	-11,95%	-10,19%	-9,81%

A 31.12.2021 ANUALIZADA (TAE)\*

1 año	3 años	5 años	10 años
7,58%	6,18%	2,06%	-

Empezábamos el año con infraponderación en renta variable y duraciones reducidas en renta fija, y a medida que los mercados han ido cediendo posiciones hemos ido comprando hasta situarnos al 50% de exposición a bolsa y hemos aumentado la duración hasta 2 y la TIR hasta el 3.60%.

En renta variable en el primer semestre del año hemos incrementado posiciones en el sector de recursos básicos europeo por el 3% a través de futuros. El resto de exposición se ha incrementado con futuros de eurostoxx50. Se mantienen apuestas en sectores como energía y financieros americanos por el 6% y 5% ya que a pesar del mal comportamiento de final de semestre siguen bien en relativo y estimamos que así siga siendo.

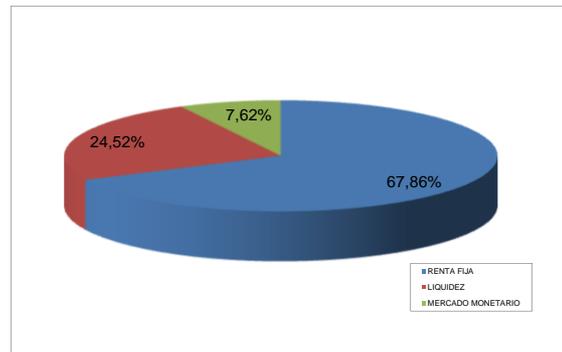
Las apuestas de renta variable se hacen generalmente a través de derivados sobre índices.

El mercado ha ajustado intensamente por tipos y por primas de riesgo en todos los activos, haciendo que ya esté en precio un escenario bastante negativo y que estemos ante una oportunidad para invertir. Dicho esto, el sentimiento es muy negativo y podemos seguir con volatilidad los próximos meses. No descartamos una caída adicional en bolsas del 10%, donde pensamos estaría el suelo en el peor de los escenarios.

Si no hay recesión en los próximos meses los activos de riesgo rebotarán con fuerza y si la recesión es moderada podría estar más o menos en precio. Por ahora los datos macro son buenos pero la inflación y subida de tipos deteriora las expectativas. Todo depende de si esas expectativas tan negativas se cumplen y como decimos ya hay una parte en los precios actuales de mercado.

Creemos que ya hemos tocado suelo en los mercados de renta fija, pero que las bolsas seguirán muy volátiles en el segundo semestre.

## Composición de la cartera



## Futuros Cartera

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TLF FIXPU22 100 160922	570.603,76	-14,46%
FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 160922	245.610,00	-11,15%
FU. EURO FX 125000 190922	1.726.907,97	-2,20%
FU. EURO STOXX 50 10 160922	1.995.780,00	-1,92%
TLF FIXAU22 250 160922	463.322,69	0,98%
FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 160922	724.759,49	1,32%

## Tesorería Cartera

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
181- CC EUR BNP PARIB	170.399,72	1,82%
367- CC USD BNP PARIB	182.067,88	1,95%
364- CC GBP BNP PARIB	307.140,54	3,28%
1417- GG EUR R4 SM	578.401,87	6,18%
359- CC EUR R4 SM	1.079.084,29	11,54%

## Volatilidad

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
6,60%	9,43%	9,42%	9,37%

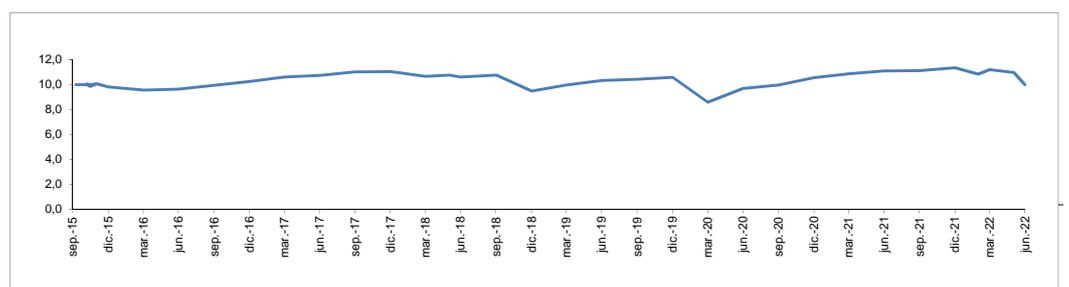
Volatilidad Anualizada

1 año	3 años	5 años	10 años
9,35%	5,64%	3,71%	-

## Detalle Cartera

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
P OP. EURO STOXX 50 3500 150722 10	16.384,00	-0,18%
P OP. EURO STOXX 50 3300 190822 10	13.600,00	-0,15%
P OP. EURO STOXX 50 3250 150722 10	3.638,00	-0,04%
Financiere de l'Echiquier - En	8,65	0,00%
HEIBOS 3 3/8 PERP	60.276,99	0,64%
ABESM 2 5/8 PERP	72.875,66	0,78%
CAJAMA 1 3/4 03/09/28	81.343,58	0,87%
VW 4 3/8 PERP	82.235,70	0,88%
RENAUL 2 09/28/26	82.559,33	0,88%
IPGIM 3 7/8 07/28/26	84.525,93	0,90%
INEGRP 2 1/8 11/15/25	90.367,00	0,97%
PEMEX 3 5/8 11/24/25	91.015,00	0,97%
BA 4.508 05/01/23	96.709,59	1,03%
EMNAEL 4 7/8 07/16/26	104.286,66	1,11%
PEMEX 2 3/4 04/21/27	151.657,86	1,62%
FREGR 1 7/8 05/24/25	152.278,16	1,63%
UCAJLN 4 7/8 PERP	154.853,34	1,66%
UCGIM 5.459 06/30/35	154.922,10	1,66%
ERSTBK 4 1/4 PERP	160.453,15	1,72%
ACAFF 0 1/2 09/21/29	167.023,34	1,79%
BAYNGR 5 3/8 03/25/2082	170.864,30	1,83%
IAGLN 2 3/4 03/25/25	171.614,71	1,83%
SANTAN 4 3/4 PERP	174.042,33	1,86%
T 2 7/8 PERP	176.232,96	1,88%
WIZZLN 1.35 01/19/24	177.740,97	1,90%
ANNGR 0 12/01/25	178.104,00	1,90%
552353BBVASM 6 PERP	184.734,00	1,98%
UCGIM 7 1/2 PERP	186.224,68	1,99%
UBS 0 1/4 01/29/26	186.932,85	2,00%
BACR 8 PERP	189.192,21	2,02%
MTNA 1 3/4 11/19/25	190.647,95	2,04%
LHAGR 2 07/14/24	191.389,53	2,05%
RWE 2 1/8 05/24/26	194.984,47	2,08%
RYAID 2 7/8 09/15/25	201.494,74	2,15%
ISPIM 5 1/2 PERP	205.625,89	2,20%
FCAIM 3 7/8 01/05/26	205.984,22	2,20%
BATSLN 3 PERP	247.508,95	2,65%
AEMSPA 2 1/2 06/15/26	344.762,56	3,69%
SPGB 1.2 10/31/40	719.987,77	7,70%
T 0 1/2 02/28/26	1.045.930,15	11,18%

## 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 31/12/2018 y el 31/12/2021; el 31/12/16 y el 31/12/21; el 31/12/2011 y el 31/12/21; y el 31/12/2006 y el 31/12/2021.