

ABANCA RENTA FIJA MIXTA PERSONAL, P.P.

Datos a 30/06/2022



Definición del plan

Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones ABANCA RENTA FIJA MIXTA PERSONAL, FP

El plan se enmarca dentro de la categoría de la DGS de Renta Fija Mixta Euro, lo que significa que invierte menos de un 30% en Renta Variable. Es un plan dirigido a personas con un perfil de riesgo medio-bajo, que buscan rentabilidades estables en el corto y medio plazo.

Datos del plan

Gestora:	ABANCA VIDA Y PENSIONES S.A.	Promotora:	ABANCA Corporación Bancaria S.A.
Depositaria:	CECABANK S.A.	Audidores:	KPMG Auditores S.L.
Fecha inicio del plan:	03/10/2018	Gestión de inversiones:	
Registro Plan DGSFP:	N5293	Participes + beneficiarios:	3.707
Registro Fondo DGSFP:	F0151	Valor liquidativo a cierre	10,166770
		Patrimonio a cierre:	82.545.718,00 €

Concepto Comisiones	% Efectivamente cobrado						% Máximo legal	Base de cálculo
	Periodo			Acumulada				
	S/patrimonio	S/resultados	Total	S/patrimonio	S/resultados	Total		
C.de gestión directa	0,249%	0,000%	0,249%	0,496%	0,000%	0,496%	1,30%	Patrimonio Medio
C. de gestión indirecta	0,011%		0,011%	0,023%		0,023%		Patrimonio Medio
C.de depósito directa	0,025%		0,025%	0,050%		0,050%	0,20%	Patrimonio Medio
C. de depósito indirecta	0,000%		0,000%	0,000%		0,000%		Patrimonio Medio
Otros gastos cobrados*	0,004%		0,004%	0,007%		0,007%		Patrimonio Medio

* En este apartado se incluyen gastos de Research, Notaría, Registro Mercantil y Auditoría

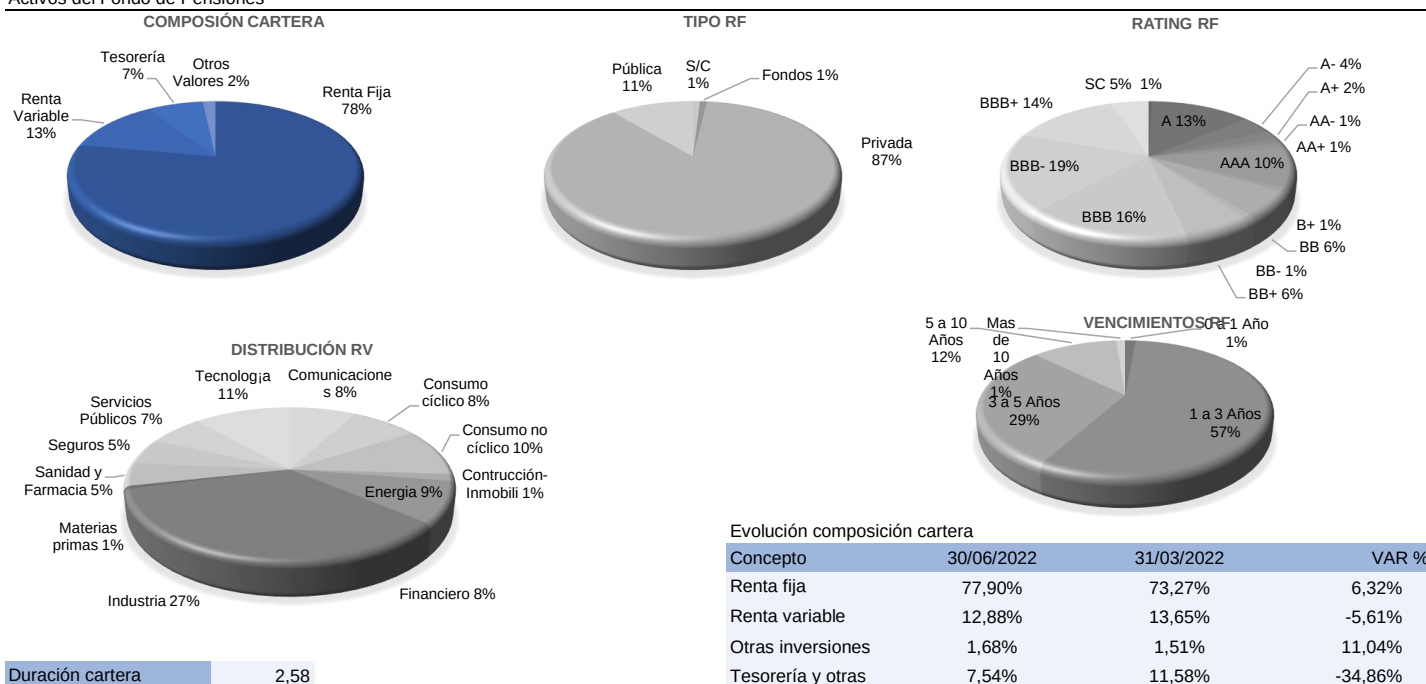
Rentabilidades

Acumulado año:	-6,31%	5 años*:	n.d.
Últimos 3 meses:	-3,56%	10 años*:	n.d.
Último ejercicio*:	3,82%	15 años*:	n.d.
3 años*:	3,53%	20 años*:	n.d.

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

(*)Rentabilidades anualizadas (TAE). La histórica será anualizada siempre que el plan tenga más de un año de antigüedad.

Activos del Fondo de Pensiones



Principales posiciones de inversión

DEUDA ESTADO ESPAÑA 0,25% 300724	7,14%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 1,6% 300425	4,87%
BO. TREASURY 1,375% 15 nov 2031	3,95%
BO. INVITALIA 1,375% 200722	3,63%
BO.BUONI POLIENNALI 1,75% 010724	3,05%

BO. BUNDESOBLIGATION 0% 09/10/2026	2,76%
BO. BUONI ORDINARI DEL TESORO 0% 2023	2,21%
FI. BLACKSTONE GSO EUROPEAN SENIOR	1,80%
BO. BUONI POLIENNALI DEL TES 0,95% 2032	1,79%
FORD MOTOR CREDIT A VTO 17022023	1,31%

Comentarios de mercado

Mercados bolsistas	Interanual	Acum 2022
IBEX-35 España	-8,19%	-7,06%
EURO STOXX Zona Euro	-14,99%	-19,77%
S&P 500 EEUU	-11,92%	-20,79%
NIKKEI Japón	-8,33%	-8,33%
FTSE Reino Unido	1,87%	-3,16%

Tipo de interés	Actual
BCE Zona Euro	0,00%
FED	1,75%

Inflación	Interanual	Acum 2022
IPC España (junio 2022)	10,20%	6,10%

Tipo de Cambio	Interanual	Acum 2022
Euro/Dólar (1,0484)	-4,49%	-7,43%
Euro/Libra Esterlina (0,86093)	-2,15%	-2,58%
Euro/Yen (142,26)	-1,10%	9,18%

Situación económica

Cerramos un primer semestre de 2022 que será recordado por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Desde el punto de vista de los mercados financieros, ha sido uno de los peores semestres de la historia, con caídas generalizadas en todos los mercados, tanto de bolsas como de bonos o crédito.

En el plano económico, estos primeros seis meses del año se han caracterizado por la vuelta de la inflación. Los precios se han acelerado de forma contundente, con subidas no vistas desde los años 70 en las economías occidentales. A final del semestre los registros de inflación en EE.UU. presentaban subidas del 8,6% en la general y del 6% en la subyacente; y en Europa, del 8,6% y 4,4%, respectivamente.

Con estos preocupantes datos de inflación, los bancos centrales de los países desarrollados han puesto fin a las políticas monetarias expansivas y han iniciado un ciclo de subida de tipos de interés. La Reserva Federal de EE.UU. ha elevado en tres ocasiones los tipos, por un total de 150 puntos básicos, y el mercado espera otro tanto para el resto del año. En Europa ya están "telegrafadas" al menos dos subidas, en julio y en septiembre.

Este entorno de subidas de tipos e inflación ha conformado una tormenta perfecta en los mercados, con fuertes caídas de los bonos. Para muestra, los tipos a 10 años de EE.UU. y Alemania subían en el semestre un 1,5%, en tanto que en la periferia europea las subidas eran del 1,9% para España y del 2% para Italia.

Asimismo, el Euribor a 12 meses abandonaba el terreno negativo en el que se situaba desde 2016 y pasaba del -0,5% al entorno del 1%. En crédito, se ha registrado la mayor caída semestral de rentabilidad en el segmento europeo desde el año 1999, en el que Markit recopila datos históricos, con retrocesos de un -13% en la deuda corporativa de grado de inversión y -10% en la bancaria senior. A esto ha contribuido la subida de los tipos base y las fuertes ampliaciones de los diferenciales de crédito (+0,6% la deuda corporativa).

Las bolsas sufren un duro castigo en el semestre con caídas del 19,6% en el Eurostoxx-50 y del 20,6% para el S&P-500. Este último, que había resistido relativamente bien en el primer trimestre del año, en la segunda mitad cae con fuerza (-16,4%), en buena parte debido al mayor peso del sector tecnológico, que partía de niveles muy sobrevalorados. La bolsa española resiste comparativamente bien con "solo" un 7,1% de caída, por su particular composición de mayor peso en los sectores financiero y renovables, así como por su menor exposición geográfica al conflicto en Ucrania.

Lo más favorecido del semestre, a pesar de las caídas en junio, son las materias primas, lideradas por la energía. En este sentido, el índice CRB, compuesto de materias primas, se revaloriza un 25%.

En cuanto a divisas, el dólar es la estrella, apoyada en el diferencial favorable de tipos y en su calidad de activo refugio en tiempos de inestabilidad.

Gestión del fondo

A lo largo del semestre hemos ido tomando posiciones en renta fija de grado de inversión con vencimiento cortos, del entorno de 2-3 años con un enfoque hacia mayor calidad crediticia, que con la subida de tipos de interés y diferenciales presentan rentabilidades atractivas. De este modo tanto a través del mercado primario como secundario, hemos tomado posiciones en financieros nacionales, con perfil doméstico como Unicaja o Ibercaja en plazos cortos o como Citigroup o Bank of Ireland en internacionales. Asimismo, hemos añadido emisores de real estate como Aroundtown que habían sufrido un fuerte castigo o corporativos de corte defensivo como Ahold o Telefónica en formato híbrido. Hemos realizado compra y venta de deuda de Italia cuando el diferencial con Alemania se acerca a máximos de 215 y vendiendo por debajo de 200 puntos básicos.

La composición de la cartera de renta variable ha ido evolucionando en función de dos variables clave, como son la evolución del conflicto en Ucrania, y el incremento de los riesgos macroeconómicos en general e inflacionistas en particular. Tras un comienzo del año en el que rebajamos peso en los sectores de salud, eléctricas y tecnología, así como en bancos y petroleras, en una segunda parte del semestre fuimos retomando posiciones en eléctricas, tecnología y energía, al consolidarse las perspectivas de unos elevados niveles de precios a futuro. Asimismo, rebajamos peso en valores más expuestos a consumo, especialmente los afectados por la inflación y el menor poder adquisitivo. Finalmente, elevamos peso en sectores de valor frente a crecimiento. Mantenemos sobreponderados los sectores de telecomunicaciones, electricidad y servicios públicos, salud y energía, infraponiendo consumo, tecnología, financiero e industrial. A lo largo del periodo hemos sido activos en la operativa con opciones, aprovechando los repuntes de volatilidad para vender opciones put fuera del dinero sobre el Eurostoxx, a fin de ingresar la prima; por el contrario, se ha ido cambiando parte de las posiciones de renta variable por opciones de compra call sobre el Eurostoxx, para aprovechar posibles rebotes, vendiendo parte de las mismas según estos tenían lugar para consolidar las ganancias. En su conjunto, ante las dudas sobre la evolución de la economía en los próximos meses, se han ido rebajando paulatinamente los niveles de inversión en renta variable. En valores concretos, introdujimos en la cartera de renta variable compañías con elevada visibilidad y cuyo binomio rentabilidad-riesgo fuese más interesante, como Cellnex, Hermès, Prosus o Ferrovial, elevando peso en la francesa Schneider. Por el contrario, rebajamos peso en valores afectados por la inflación y su impacto en el consumo, como Inditex, Anheuser Busch, Pernod Ricard, Adidas o Deutsche Post. Cabe destacar la venta de toda la posición en Carrefour tras su excelente comportamiento en los últimos meses, una vez agotado su potencial. Asimismo, redujimos exposición a valores más expuestos a las consecuencias del conflicto en Ucrania, vendiendo todas las posiciones en Engie y parcialmente en Eon, tomando una posición en la portuguesa Galp en la parte final del periodo.

Perspectiva de Mercado

Esperamos un entorno de mercado dependiente de las implicaciones de una inflación más elevada y las actuaciones de los bancos centrales, a través de medidas relacionadas con los tipos de interés. A nivel macro estaremos expectantes a los indicadores de actividad, sobre todo a los datos de empleo como reflejo de peores perspectivas de crecimiento. Por lo tanto, deberíamos movernos en los próximos meses, con inflación alta (pero interanuales dejando de subir) y crecimiento a la baja, pero sin entrar en trimestres de contracción. En ese escenario, es cierto que ya habríamos visto lo peor en tipos y que los activos de riesgo deberían ser atractivos después de las fuertes correcciones. El impacto en el fondo, de la pandemia, continúa siendo limitado, aunque los cierres parciales, y la política restrictiva de China en cuanto a su contención, suponen una potencial amenaza a la actividad comercial global.

La política de inversión seguirá orientada a la incorporación de activos con un sesgo hacia mayor calidad, tomado ventaja del abaratamiento relativo del segmento de grado de inversión para mejorando el perfil de riesgo de la cartera. En este sentido la rentabilidad de la cartera se ha situado por encima del 2% y ofrece un perfil de riesgo/rentabilidad que ha mejorado mucho desde el inicio de año.

Conflictos de Interés y operaciones vinculadas

La Entidad Gestora, ABANCA Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A.U, está participada al 100% por ABANCA Corporación Industrial y Empresarial, S.L que es una Compañía participada al 100% por la Entidad Comercializadora, ABANCA Corporación Bancaria, S.A. La Entidad Comercializadora del Plan es ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Asimismo, ABANCA Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A.U tiene formalizado un contrato de gestión de activos financieros con Imantia Capital SGIC, S.A. Se han adoptado procedimientos internos para evitar conflictos de interés que pudiesen producirse y para que las operaciones vinculadas que, en su caso, puedan aprobarse se realicen en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. En el segundo trimestre de 2022 se ha realizado la siguiente operación vinculada: una compra de pagarés de Nueva Pescanova por valor de 1.800.000,00 euros. Esta operación se ha realizado en condiciones de mercado y en beneficio del Fondo de Pensiones.

Otros temas de interés

La Entidad Gestora del Fondo de Pensiones, en su reunión de fecha 28/07/2022, ha aprobado la modificación de la Declaración de Principios de Política de Inversión del Fondo de Pensiones. El nuevo documento presenta las siguientes novedades:

- Nueva estructura del documento adaptado al art. 69 del Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.
- Modificación del denominador utilizado para el control de porcentajes de inversión, de patrimonio a exposición total.
- Se añade aclaración sobre la gestión de la tesorería del Fondo de Pensiones.
- Incorporación de indicaciones sobre categorías de inversión: primero, posibilidad de invertir en países emergentes hasta un 10%, no superando el 1% de la exposición total en un único emisor o grupo de emisores; segundo, se modifica el componente de "Renta Fija y Tesorería" a "Renta Fija" y se añade una aclaración: "El resto de la cartera podrá estar invertida en otros instrumentos financieros de contado o derivados no incluidos en la clasificación anterior considerados aptos por la normativa vigente".
- Se introducen nueva descripción en la aplicación de los criterios de inversión socialmente responsable.
- Se modifican los porcentajes máximo a invertir en Renta Fija de acuerdo a su calificación crediticia: primero, en renta fija pública de países OCDE se indica "El rating medio de la cartera de Renta Fija Pública no será inferior a 4 escalones respecto al establecido en cada momento para el Reino de España por agencias de reconocido prestigio"; segundo, en el resto de renta fija se mantienen los porcentajes de inversión pero se aclara que el porcentaje máximo de inversión de valores sin calificación crediticia se incluye dentro del porcentaje máximo de inversión sin grado de inversión.
- Se informa de la existencia de un Manual Interno de Control sobre la utilización y operativa de derivados y activos financieros estructurados y una Política de desviación vs Benchmark de Fondos de Pensiones.

En general, la nueva redacción viene a mantener o concretar los principales aspectos contenidos en el anterior documento, pero incorporando aquellos nuevos criterios que tienen origen en la implantación de la nueva normativa vigente.

Se informa de la aprobación de la Ley 12/2022, de 30 de junio, de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre. Esta nueva ley modifica algunos aspectos de la regulación de los planes de pensiones de empleo, crea los fondos de pensiones de empleo de promoción pública e incorpora toda una serie de incentivos fiscales y de medidas operativas para impulsarlos. En concreto, con la aprobación de esta ley se pretende fortalecer el sistema de ahorro complementario de los planes de empleo, incluyendo las bases de un nuevo instrumento de previsión social colectiva como son los fondos de pensiones de empleo de promoción pública y mejorar, en general, la capacidad de ahorro de los partícipes y de las empresas en los planes de pensiones de empleo y colectivos, otorgando un papel fundamental a la negociación colectiva y dando soluciones específicas a los trabajadores autónomos.

Comunicaciones telemáticas: le recordamos que puede recibir todas las comunicaciones relacionadas con su plan de pensiones a través de vía telemática mediante el servicio gratuito de correspondencia digital Banca Electrónica y Buzón Digital (Área Clientes en Abanca.com), APP Banca Móvil o correo electrónico.