ABANCA RENTA FIJA MIXTA PERSONAL, P.P

Datos a 30/06/2021

Definición del plan

Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones ABANCA RENTA FIJA MIXTA MODERADO, F.P

El plan se enmarca dentro de la categoria 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.	Auditores:	KPMG Auditores, S.L.
		Gestión de inversiones:	IMANTIA CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A.

Fecha inicio del plan:	31/10/2018	Partícipes + beneficiarios:	3.047
Registro Plan DGSFP:	N5293	Valor liquidativo a 30/06/2021:	10,761563
Registro Fondo DGSFP:	F0151	Patrimonio (Miles de €) a 30/06/2021:	68.860,99

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	0,008%		0,008%	0,020%		0,020%		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*	0,003%		0,003%	0,006%		0,006%		Patrimonio Medio

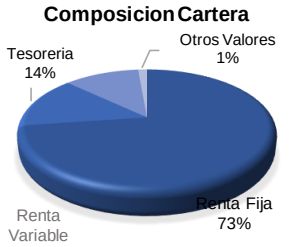
* en este apartado se incluyen gastos de Research, Notaría, Registro Mercantil y Auditoría

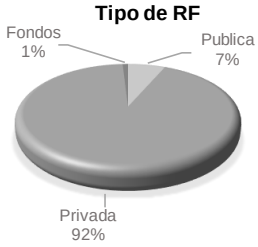
Rentabilidades

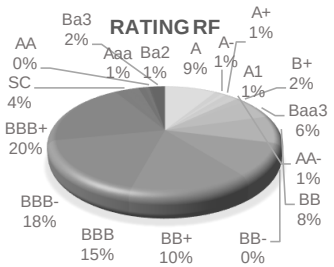
Acumulado año:	2,96%	5 años*:	n.d.
Últimos 3 meses:	0,95%	10 años*:	n.d.
Último ejercicio*:	0,95%	15 años*:	n.d.
3 años*:	n.d.	20 años*:	n.d.

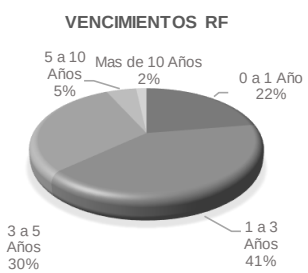
Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.
(*)Rentabilidades anualizadas (TAE). La histórica será anualizada siempre que el plan tenga más de un año de antigüedad.

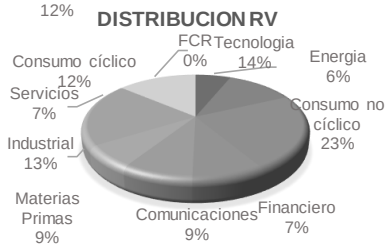
Activos del Fondo de Pensiones











Duración cartera	2,64

Evolución composición cartera

Concepto	30/06/2021	31/03/2021	VAR %
Renta fija	72,75%	64,67%	12,50%
Renta variable	11,61%	11,85%	-2,04%
Otras inversiones	1,37%	1,28%	7,24%
Tesorería y otras	14,26%	22,20%	-35,75%

Principales posiciones de inversión

DEUDA ESTADO ESPAÑA 1,6% 300425	4,71%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 0,25% 300724	3,81%
BO. INVITALIA 1,375% 200722	3,33%
BO BONO PUOLIENALLI DEL TES 0,5% 2026	3,02%
BO.PETROLEOS MEXICANOS 2,5% 210821	1,99%

BO HELLENIC T-BILL NOV 2022	1,71%
BO. HELLENIC 0% DIC 2021	1,71%
FI. BLACKSTONE GSO EUROPEAN SENIOR	1,67%
BO.BUONI POLIENNALI 1,75% 010724	1,62%
FORD MOTOR CREDIT A VTO 17022023	1,22%

Comentarios de mercado

Mercados bolsistas	Interanual	Acum 2021
IBEX-35 España	21,98%	9,26%
EURO STOXX Zona Euro	25,67%	14,40%
S&P 500 EEUU	38,62%	14,41%
NIKKEI Japón	29,18%	4,91%
FTSE Reino Unido	14,06%	8,93%

Inflación	Interanual	Acum 2021
IPC España (junio 2021)	2,70%	2,50%

Tipo de interés	Actual
BCE Zona Euro	0,00%
FED	0,25%

Tipo de Cambio	Interanual	Acum 2021
Euro / Dólar (1,173)	5,55%	-2,93%
Euro / Libra esterlina (0,851)	-5,37%	-4,09%
Euro / Yen (129,86)	8,67%	4,41%

Situación económica

En el primer semestre de 2021 hemos asistido a dos mitades diferenciadas en renta fija. La primera se ha caracterizado por un movimiento procíclico, con subidas de tipos de interés al calor de las expectativas de crecimiento. La segunda, tras los datos de inflación en Estados Unidos y la reunión de la Fed de mayo, con caídas de tipos de interés, subida del dólar y de los valores defensivos y de crecimiento.

En todo caso, el semestre se salda con los tipos de interés del Tesoro de Estados Unidos 50 puntos básicos por encima de principios de año. No en vano nos encontramos en un entorno de fuerte recuperación, apoyada en el consumo tanto privado como público y el reciente plan de inversión en infraestructuras.

En la zona euro los movimientos han sido de menor magnitud. Los bonos alemanes suben 37 puntos básicos en el semestre para situarse en rentabilidades del -0,20%. La deuda española mantiene su diferencial en el entorno de los 60 puntos básicos, al igual que el resto de la periferia, que se mantiene como una alternativa de inversión atractiva en relativo.

El crédito sigue siendo una clase de activo favorecido en este entorno. La deuda high yield y subordinada han sido los segmentos con mejor comportamiento en el semestre, en el que han seguido comprimiendo frente a la deuda senior debido a que el efecto que tienen los movimientos de tipos de interés es mayor sobre esta última que sobre la deuda high yield.

Mención aparte merece el crecimiento del mercado primario de las emisiones europeas ESG, que superan los €200mm en el semestre y se sitúan por encima de las de 2020.

La renta variable tuvo un muy buen semestre con revalorizaciones del 16,7% en el Eurostoxx y del 15,2% en el S&P 500. En los dos últimos meses las bolsas de Estados Unidos han experimentado un fuerte tirón relativo frente a las europeas, llegando casi a empatar. Sectorialmente los bancos y autos lideran las subidas de las bolsas europeas en tanto que utilities o energía se quedan atrás. Destaca el mejor comportamiento de las bolsas de los países desarrollados frente a los emergentes, con el MSCI EM subiendo “sólo” un 7,6%. Los mercados emergentes se han visto perjudicados por su menor crecimiento frente a los desarrollados debido al menor ritmo en vacunaciones y el menor impulso fiscal.

Las materias primas, con la excepción de los metales preciosos, registran un semestre de fuertes alzas lideradas por el petróleo, que sube más del 50%.

El dólar cierra el semestre apreciándose un 3,1% frente al euro.

Gestión del fondo

La gestión en la cartera de renta fija ha consistido fundamentalmente, en un entorno en que los niveles mínimos tanto de tipos como de diferenciales de crédito muestran un perfil de riesgo asimétrico, en invertir la liquidez en bonos de un rango bajo de duración. En este sentido se han tomado posiciones, aprovechando las oportunidades en el mercado primario en emisores de alta calidad crediticia y plazos de vencimiento del entorno de 3 años y no superiores a cinco. En la parte de soberanos se procedió a la venta de la cartera de bonos vinculados a la inflación para sustituirlos por sus equivalentes en bono completo; el magnífico comportamiento que habían experimentado los linkers desde finales de 2020 y la expectativa de un cierto agotamiento del movimiento reflacionario, nos condujo a tomar beneficio en la posición.

Los movimientos de la cartera de renta variable durante el semestre giraron desde un posicionamiento inicial más cauto, ante la incertidumbre surgida en el proceso de vacunaciones, para retomar el sesgo cíclico y orientado a la recuperación económica según evolucionaba más favorablemente la pandemia y se consolidaban las mejores perspectivas de recuperación para la segunda mitad del año. En este sentido, se elevó el peso en materiales, compañías relacionadas con el turismo y la reapertura de las diferentes economías, así como en tecnología y aseguradoras, rebajándolo en eléctricas y en farmacéuticas. En la última parte del trimestre fuimos neutralizando el sesgo cíclico con la recompra de sectores de corte más defensivo como eléctricas y salud, cuyo comportamiento había sido más discreto hasta el momento, rebajando financieras y materiales. En paralelo, rebajamos la exposición en el mercado americano, con la venta de toda la posición en Russell 2000 y parte de la posición en S&P500 por Eurostoxx, atendiendo a las mejores perspectivas macro para el medio plazo. Igualmente se vendió toda la posición en futuros de IBEX 35 por bolsa británica. A lo largo de todo el semestre se aprovecharon los momentos de incremento de volatilidad para vender opciones put fuera de dinero con un horizonte temporal de 3 meses, permitiéndonos materializar los beneficios del ingreso de la prima. En valores concretos tomamos posiciones en Accor, Galp, Bureau Veritas en una primera parte del trimestre, a las que se sumaron Ahold, Air Liquide o Vinci; por el contrario, tomamos beneficios en Philips, Saint Gobain, KPN o Anheuser Busch.

Perspectiva de Mercado

De cara a la segunda parte de 2021, seguimos viendo un escenario donde la actividad económica va a seguir ganando tracción y donde los bancos centrales van a comenzar a marcar las estrategias de salida de los estímulos monetarios. En clave de mercados financieros, tras un buen primer semestre para los activos de riesgo, seguimos siendo positivos a largo plazo en aquellos activos y sectores más apalancados a la recuperación económica y a la reapertura de las economías, con menor sensibilidad a un repunte gradual de tipos de interés. No obstante, a corto plazo se ha incrementado el riesgo de que las nuevas variantes de la Covid 19 puedan retrasar la recuperación y normalización económica, por lo que el sesgo de las carteras estará más balanceado hasta que se alcancen unos niveles de vacunación suficientes y se pueda dar por controlada la pandemia.

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 SGIIC, 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. No se han producido nuevas operaciones vinculadas durante el segundo trimestre de 2021.

Otros temas de interés

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.