

Informe Trimestral
Plan Generación 70's, P.P.
Fondomutua Ciclo de Vida 2 - Fondo de pensiones

1º Trimestre 2022

Descripción

Plan de Pensiones perteneciente al sistema individual, y atendiendo a sus obligaciones estipuladas, pertenece a la modalidad de "aportación definida". Este plan está integrado en Fondomutua Ciclo de Vida 2, FP. El objetivo de gestión de este fondo de pensiones es proporcionar a los participantes que tienen prevista su jubilación entre 2035 y 2045 una gestión dinámica que reduzca paulatinamente el riesgo en función de la cercanía del horizonte temporal marcado por la jubilación. El fondo invertirá en activos de renta fija, renta variable y otros activos de forma diversificada con el objetivo de conseguir una óptima combinación de rentabilidad y riesgo y con una adecuada selección de activos en cada momento, a través del equipo de gestión de inversiones de Mutuactivos, SAU, SGIIC. La gestión de las inversiones es realizada de forma discrecional y bajo el cumplimiento estricto de la normativa vigente en todo momento. El universo de inversión será global. No estará referenciado a ningún índice de referencia. El fondo invierte, de forma diversificada, en activos de renta fija, variable y otros activos a través de acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva -IIC- (fondos de inversión tradicionales, fondos de inversión cotizados -ETF por sus siglas en inglés- y SICAV), todas ellas sometidas a coordinación de conformidad con la Directiva 2009/65/CE (UCITS), y fondos de pensiones abiertos. Adicionalmente, el fondo podrá invertir en otras IIC contempladas por la normativa legal distintas de las anteriores, hasta un máximo del 30% de su patrimonio. Las inversiones no estarán sujetas a límites/restricciones sectoriales, geográficas, de calificación crediticia, de duración, divisa o de cualquier otro tipo a efectos de seleccionar las IIC objeto de inversión o el resto de vehículos de inversión descritos. El fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o a plazo, en cuyo caso tendrán un vencimiento no superior a doce meses y podrán hacerse líquidos en cualquier momento sin que el principal del depósito pueda verse comprometido en caso de liquidez anticipada. El fondo tiene previsto utilizar instrumentos financieros derivados contratados en mercados organizados y no organizados tanto como inversión, como con la finalidad de cobertura de las inversiones realizadas. La inversión en renta variable tendrá un máximo del 55% en su lanzamiento reduciéndose progresivamente hasta el año 2045. La inversión en renta fija (incluyendo los activos monetarios del fondo) podrá oscilar entre el 20% y el 99% de la exposición total. El riesgo divisa de la cartera podría oscilar entre un 0% y un 70%. La exposición del fondo a riesgo de mercado por la utilización de instrumentos financieros derivados podrá alcanzar el 100% de su patrimonio. La Entidad Gestora cuenta con los procedimientos necesarios para evitar conflictos de interés. Asimismo, cuenta con los procedimientos necesarios para la identificación de posibles operaciones vinculadas, a fin de cerciorarse de que dichas operaciones se realicen en interés exclusivo del fondo de pensiones, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado. La Entidad Gestora y la Entidad Depositaria del fondo pertenecen a distintos grupos de sociedades, por lo que no hay conflicto de interés entre ambas. La gestión de las inversiones del fondo esta delegada en MUTUACTIVOS S.G.I.I.C., S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Mutua Madrileña.

Comportamiento

Periodo	Rentabilidad Periodo
1º Trim. 2022	-2,73%
4º Trim. 2021*	0,07%
*Periodo 22/12/2021- 31/12/2021	

Evolución histórica del Plan

Periodo	Volatilidad Trimestral	Valor Liquidativo	Participes y Beneficiarios	Patrimonio (miles euros)
1º Trim. 2022	10,13%	9,731824	6	181,25
4º Trim. 2021*	2,19%	10,007200	6	108,14
*Periodo 22/12/2021- 31/12/2021				

Datos Relevantes

● Fecha Registro	29/11/2021	● Comisiones Anuales	Gestión 1,10%	● Divisa del Fondo	Euro	● Auditor	PWC
● Registro DGSFP	N-5448	● Depositorio	0,03% s/patrimonio*	● Gestora	Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP	● Indicador Riesgo	4
* 0,01 % anual para las inversiones que se hagan en fondos abiertos de Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P. más el 0,02% anual para el resto de las inversiones							

Informe de Gestión

Los dos aspectos que han centrado la atención de los mercados financieros durante el primer trimestre de 2022 han sido la invasión de Ucrania por parte de Rusia y la evolución de la inflación y como los Bancos Centrales se están enfrentando a ella. El período ha cerrado con pérdidas para la mayor parte de los activos financieros. Paradójicamente, en un entorno marcado por la creciente incertidumbre geopolítica, han sido los activos de renta fija, que tradicionalmente actúan como valor refugio en situaciones de riesgo, los que peor se han comportado. Así, mientras la bolsa mundial ha cerrado el trimestre con una pérdida media del 4,8% (MSCI World Euro hedge incluyendo dividendos), el índice de bonos Global Aggregate han terminado con caídas superiores al 5%. La explicación de este peor comportamiento de la renta fija está en el fuerte repunte de los tipos de interés que venimos observando desde finales de 2021. En aquel momento la Reserva Federal reconoció, por primera vez, que la persistencia en la inflación hacía necesario endurecer las condiciones financieras, cancelar los programas de compra de bonos y subir los tipos de interés. La importante subida de la inflación durante los últimos meses, que se ha visto agravada por el aumento de los precios de la energía como consecuencia de la guerra, ha forzado también al Banco Central Europeo a endurecer sustancialmente su discurso a partir de febrero. Como consecuencia de este cambio en el mensaje de los bancos centrales, los mercados han empezado a descontar fuertes subidas en los tipos de intervención durante los próximos meses. Ahora mismo, anticipan ascensos de 200 puntos básicos en los tipos federales americanos para final de año, hasta llevarlos al 2,50%, y de 50 puntos básicos en la Eurozona, lo que los colocaría en el 0%. Este cambio de expectativas se ha trasladado a toda la curva de tipos, que se ha desplazado al alza de manera muy abrupta. Durante el trimestre, la rentabilidad de los bonos a 10 años ha repuntado 83 y 73 puntos básicos, en EE.UU. y Alemania, respectivamente. Este movimiento se traduce en recortes del entorno del 7% en sus precios, la mayor caída trimestral en muchos años. Pero el movimiento más notable se ha concentrado en la parte corta de la curva americana. La rentabilidad del bono americano a 2 años ha repuntado 158 puntos básicos, hasta el 2,32%, propiciando un aplanamiento total de la curva. Las fuertes pérdidas en la deuda pública se han extendido al resto de activos de renta fija. La mayor incertidumbre económica y la falta de liquidez han generado un aumento de los diferenciales y, en consecuencia, caídas adicionales en los precios. Las mayores se han concentrado en la deuda privada de menor calidad crediticia y en la deuda de países emergentes. Dentro de la renta variable, las bolsas europeas habían comenzado el año con un mejor comportamiento relativo frente a las americanas por su mayor exposición a sectores cíclicos, como el de los recursos básicos, o de los que incluso se benefician de un repunte en los tipos, como el financiero. Sin embargo, también han sufrido más el impacto de la guerra en Ucrania por su mayor proximidad geográfica y dependencia energética, lo que ha llevado al Eurostoxx 50 a cerrar el trimestre con una caída del 8,86%, mientras que el S&P 500 sólo cedía un 4,60%. El IBEX 35, por su parte, es uno de los mejores índices de renta variable en lo que va de 2022, con una caída de "solo" un 3,17%. Este buen comportamiento relativo se explica, en gran medida, por la evolución de los bancos españoles, que se ven muy beneficiados por la expectativa de una normalización de los tipos de interés.

La renta variable de mercados emergentes ha retrocedido en media un 4,92%, si bien ha habido una alta dispersión: Fuertes caídas del 28% y del 14% en Rusia y China, a lo que hay que añadir la depreciación de sus divisas, y subidas en Chile y Brasil del 14,5%. Los únicos activos cotizados que acumulan ganancias durante el trimestre son el dólar y las materias primas: El primero, que se ha revalorizado un 2,7% frente al euro, se está viendo beneficiado por el inicio de las subidas de tipos en EE.UU. y por su carácter de activo refugio en un ambiente bélico. Los segundos, por la situación de escasez generada por la ruptura de las cadenas de suministro tras el inicio de la guerra, en un entorno en el que los tipos de interés reales siguen siendo negativos. Incluso descuentan la posibilidad de que la guerra genere problemas de abastecimiento, respondiendo con un aumento generalizado de los precios, que ha llevado al crudo a cotizar por encima de los cien dólares por barril y ha hecho que el precio del trigo suba más de un 30% en lo que va de año. Iniciamos el trimestre con una visión constructiva en renta variable, pero ésta se ha vuelto más cauta como consecuencia de un menor crecimiento económico esperado y una mayor y más persistente inflación. Desde un punto de vista geográfico hemos cambiado nuestra visión estratégica equilibrada entre Europa y Estados Unidos en favor de la segunda, dado su menor dependencia energética y el menor impacto de la invasión de Ucrania. En Japón continuamos manteniendo una visión positiva, mientras que en la parte de Emergentes hemos reducido la exposición a China tanto por las consecuencias negativas del incremento de contagios ante su política de Covid 0, como por una posición más beligerante de occidente por su posicionamiento en el conflicto de Ucrania, con amenaza de sanciones incluidas, y un posible cambio en el paradigma de la globalización. En cualquier caso, hemos aprovechado la alta volatilidad para hacer una gestión táctica de las carteras, con una estructura equilibrada en cuanto a estilos de inversión. Además, la selección de valores ha sido acertada y ha contribuido a generar "alfa". En renta fija partíamos con una posición conservadora tanto en duración como en niveles de inversión de crédito, y pesos en activos monetarios elevados. Ante el fuerte repunte de tipos de interés descrito, hemos aprovechado para cerrar posiciones cortas en bonos americanos, y aumentar la duración de las carteras hasta niveles más neutrales. Desde el punto de vista de crédito, hemos reducido selectivamente las coberturas que manteníamos en determinados productos, y hemos aprovechado la ampliación de diferenciales para poner a trabajar una parte de la liquidez comprando bonos corporativos, especialmente high yield y bonos híbridos. La mayor rentabilidad implícita en las carteras como consecuencia de este repunte de tipos nos permitirá mitigar mejor el impacto de futuras subidas en los mismos. En divisas, nos hemos mantenido ligeramente por debajo de niveles neutrales de exposición a dólar, y con alguna cobertura adicional por si la situación cambiara en los próximos meses. Sin embargo, en un entorno de mayor incertidumbre geopolítica y mayores subidas de tipos relativas en USA, el billete verde ha funcionado como refugio, lo que nos ha permitido beneficiarnos de su efecto diversificador.

