

Informe Trimestral
Plan Generación 80's, P.P.
Fondomutua Ciclo de Vida 3 - 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 3, FP. El objetivo de gestión de este fondo de pensiones es proporcionar a los partícipes que tienen prevista su jubilación entre 2045 y 2055 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, SGIC. 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 80% en su lanzamiento reduciéndose progresivamente hasta el año 2055. La inversión en renta fija (incluyendo los activos monetarios del fondo) podrá oscilar entre el 0% y el 99% de la exposición total. El riesgo divisa de la cartera podría oscilar entre un 0% y un 100%. 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 realizan 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 está delegada en MUTUACTIVOS S.G.I.I.C., S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Mutua Madrileña.

Comportamiento

Periodo	Rentabilidad Periodo
1º Trim. 2022	-3,18%
4º Trim. 2021*	0,16%
*Periodo 21/12/2021- 31/12/2021	

Evolución histórica del Plan

Periodo	Volatilidad Trimestral	Valor Liquidativo	Partícipes y Beneficiarios	Patrimonio (miles euros)
1º Trim. 2022	14,50%	9,695811	6	102,10
4º Trim. 2021*	3,06%	10,016361	10	102,35
*Periodo 21/12/2021- 31/12/2021				

Datos Relevantantes

● Fecha Registro	29/11/2021	● Comisiones Anuales	Gestión 1,10%	● Divisa del Fondo	Euro	● Auditor	PWC
● Registro DGSFP	N-5449	● Depositorio	0,03% s/patrimonio	● Gestora	Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP	● Indicador Riesgo	5
* 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 relativos en USA, el billete verde ha funcionado como refugio, lo que nos ha permitido beneficiarnos de su efecto diversificador. Los niveles de inversión en renta variable han permanecido en torno al 73%. Fondomutua Renta Variable Internacional (50,7%) y el fondo Fondomutua Bolsa Europea (21,8%) completan la cartera de renta variable. Los principales cambios que se han producido en la estrategia de Fondomutua Bolsa Europea han sido los siguientes:

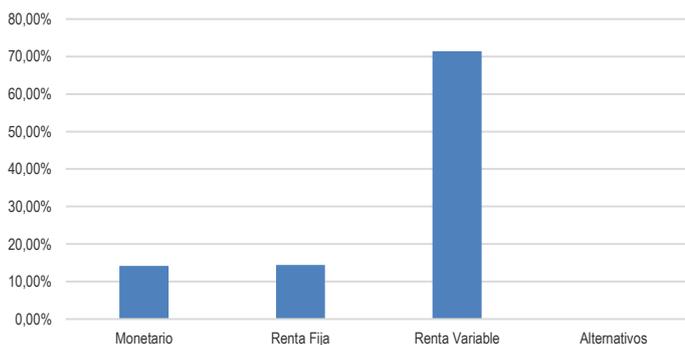
En el sector financiero, se sustituye la aseguradora Allianz por el banco Intesa Sanpaolo, que debería comportarse mejor en un entorno de mayores tipos de interés. Dentro de las tecnológicas, se reemplaza Mastercard por Accenture; las perspectivas del negocio son atractivas en una industria en la que es claramente líder. Adicionalmente, se venden algunas compañías industriales, como es el caso de Atlantia y Aeropuertos de Zurich. La cartera se encuentra muy diversificada a nivel sectorial. Tras la venta de algún valor industrial, actualmente el sector que más peso tiene es el financiero, con un 12% (BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Hannover Rueck, KKR...). Entorno al 11,5% encontramos servicios de comunicación (Google, Cellnex, KPN, Meta Platforms que es la antigua Facebook, Vivendi y Ubisoft), consumo discrecional (Accor, LVMH, Compass) y las industriales (Alstom, Elis, IAG, Metso). El consumo básico alcanza el 11% (L'Oreal, Barry Callebaut o las salmoneas Bakkafrøst y Mowi). Por debajo del 10% estarían, entre otros, materiales (Linde, Navigator, Lundin Mining), tecnología de la información (ASML, Sinch) y eléctricas (Endesa, Grenergy, Iberdrola). Por otro lado, en renta fija, la cartera esta invertida en un (20,0%) a través del plan Fondomutua Conservador. A finales de enero, la cartera de Fondomutua Conservador pasó a ser una cartera de inversión directa a través del traspaso de aproximadamente 40,8mm € de títulos de renta fija directa provenientes del plan Fondomutua a cambio de participaciones. La cartera de ETFs de renta fija que construían el Plan Fondomutua Conservador hasta entonces, se vendieron en su totalidad para dejar la cartera exclusivamente con inversión en directo. Algunos de los cambios más relevantes en la gestión de Fondomutua Conservador han sido la venta de inflación, la venta de posiciones en deuda pública china debido a la reducción del diferencial frente a Europa y por aumento del riesgo geopolítico. Por otra parte, se recompra la posición corta en el futuros sobre el bono español a 10 años e iniciamos posiciones en deuda italiana a 10 años. Se aprovecha la ampliación de diferenciales para reforzar posiciones en crédito, especialmente en bonos subordinados financieros e híbridos de empresas no financieras. Todavía es pronto para hacer balance de las consecuencias a largo plazo de la guerra en Ucrania. Dejando a un lado escenarios de posible extensión del conflicto, de consecuencias impredecibles, todo apunta a que esta guerra va a suponer un punto de inflexión en el proceso de globalización económica que comenzó a principios de los años 90, pero que realmente toma fuerza a partir de 2001, con la entrada de China en la Organización Mundial del Comercio. Este proceso ha sido una de las fuerzas deflacionarias más importantes de los últimos veinte años. Europa va a tener que llevar a cabo una revisión exhaustiva de sus políticas en los ámbitos de la energía, la industria y la defensa con el objetivo de conseguir un mayor nivel de autosuficiencia y protección frente a Rusia y China. Todo ello va a suponer grandes costes y una reasignación de recursos públicos y privados muy relevante. Estos cambios van a favorecer a sectores como el de la transición energética, donde tenemos una visión estructural positiva. Es posible que esta crisis sea también una oportunidad para seguir avanzando en el proceso de integración europea. Quizás esto explique el estrechamiento de las primas de riesgo española e italiana desde el inicio de la campaña militar. En cualquier caso, parece claro que, a corto plazo, las consecuencias serán negativas, tanto desde el punto de vista del crecimiento como del de la inflación, particularmente para Europa y para otros países importadores de materias primas. Obviamente, este aumento de precios es inflacionario en la medida en que el coste de las materias primas y, en particular, el de la energía tienen un peso relevante en la cesta del IPC. El aumento de los precios reduce la renta disponible de las familias, lo que afecta negativamente a su capacidad de consumo y, por ende, al crecimiento económico. Además, genera una demanda de aumentos salariales que, a su vez, presiona al alza costes y precios, y reduce los márgenes para las empresas. Esta coyuntura de menor crecimiento económico con mayor inflación, que ya ha generado algún titular alarmando del riesgo de estanflación, es particularmente difícil de gestionar para los bancos centrales. Una política monetaria más restrictiva, orientada a la contención de la inflación como la que parece haber adoptado finalmente la FED, tendrá consecuencias negativas para el crecimiento. Uno de los grandes debates que ahora mismo existen en los mercados es si el aplanamiento de la curva de tipos americana que estamos viendo podría estar anticipando una fuerte desaceleración económica en los próximos trimestres. Alternativamente, una política monetaria demasiado acomodaticia, como la que sigue manteniendo el BCE para tratar de amortiguar el impacto de la guerra en el crecimiento económico, podría contribuir a generar una espiral inflacionaria difícil de controlar sin forzar una recesión. Típicamente, un contexto de creciente incertidumbre, menor crecimiento económico, alta inflación y tipos de interés al alza es poco favorable para los mercados de capitales. El repunte en los tipos de interés de los últimos meses mejora las expectativas de rentabilidad para los inversores en renta fija, pero la deuda pública de los países desarrollados sigue ofreciendo rentabilidades por debajo de las expectativas de inflación. Seguimos viviendo en un mundo de represión financiera en el que los inversores que no quieran asumir riesgos tienen que aceptar una pérdida en el valor real de sus activos. Y, aunque los bajos tipos de interés reales y la alta inflación son un aliciente para seguir confiando en la bolsa, el menor crecimiento económico y los mayores tipos de interés suponen un lastre añadido para las valoraciones. Cada medio punto de subida en los tipos de interés reales reduce el múltiplo de la bolsa americana en, aproximadamente, dos enteros. Si, además, entramos en una fase de menor crecimiento económico, en la que los beneficios empresariales crezcan menos, las valoraciones podrían verse doblemente afectadas. Durante el segundo trimestre de 2022 el fondo se moverá siguiendo las líneas estratégicas descritas, siempre en línea con su política de inversiones.

No se han realizado operaciones vinculadas durante el periodo.

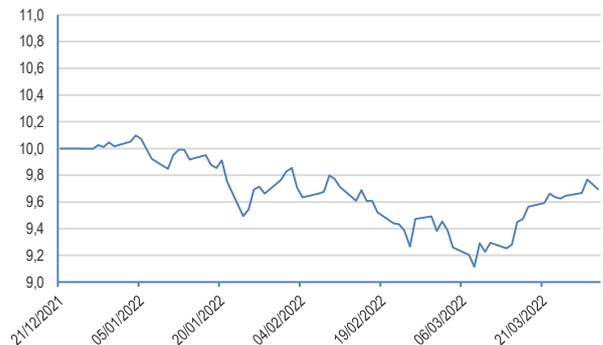
Se han modificado los límites máximos de aportaciones a Sistemas de Previsión Social y las correspondientes reducciones máximas en base imponible del IRPF. A partir del 1 de enero de 2022 son los siguientes:

- * Aportaciones individuales: la menor entre 1.500€ anuales o el 30% de la suma de rendimientos trabajo y rendimientos de actividades económicas del ejercicio.
- * Contribuciones empresariales: Máximo: 8.500€ anuales. Si la contribución empresarial <8.500€ anuales, podrá haber aportaciones individuales al mismo instrumento de previsión social que la contribución empresarial, en importe igual o inferior a ésta.
- * Aportaciones a planes de pensiones en los que el titular sea el cónyuge (si este obtiene rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas en cuantía inferior a 8.000 euros anuales), el límite máximo se reduce a 1.000 euros anuales.
- * Aportaciones a planes de pensiones de discapacitados (grado de minusvalía física o sensorial igual o superior al 65 por 100, psíquica igual o superior al 33 por 100, así como de personas con discapacidad que tengan una incapacidad declarada judicialmente con independencia de su grado)
 - Aportaciones anuales del discapacitado partícipe: 24.250€
 - Aportaciones anuales máximas realizadas por cada partícipe a favor de personas con discapacidad ligadas por relación de parentesco: 10.000€
 - Aportaciones anuales máximas a favor de una persona con discapacidad, incluyendo sus propias aportaciones, no podrán rebasar la cantidad de 24.250€

Composición de la cartera



Evolución del Valor Liquidativo



Distribución de gastos

CONCEPTO	%/ Patrimonio medio del periodo (anualizado)
Comisión de Gestión	1,10%
Comisión de Depósito	0,01%
Gastos de Transacción	0,00%
Gastos de Análisis	0,00%
Otros Gastos (auditoría, custodia, terceros...)	0,00%

Cartera del fondo

FONDO	FECHA	CÓDIGO ISIN	NOMBRE COMPLETO	DIVISA	EFFECTIVO	% INVERSIÓN
213	31/03/2022		FONDOMUTUA CONSERVADOR FP SUBPLAN A05	EC	19.715,78	19,26%
213	31/03/2022		FONDOMUTUA RV INTERNACIONAL SUBPLAN A05	EC	51.825,16	50,62%
213	31/03/2022		FONDOMUTUA BOLSA EUROPEA SUBPLAN A05	EC	22.218,72	21,70%
213	31/03/2022		RESTO			8,42%
					93.759,66	100,00%