

ABANCA RENTA FIJA MIXTA CONSERVADOR, P.P.

Datos a 31/12/2022



Definición del plan

Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones ABANCA RENTA FIJA MIXTA CONSERVADOR, 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:	19/06/1988	Gestión de inversiones:	IMANTIA CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A.
Registro Plan DGSFP:	N1466	Participes + beneficiarios:	44.556
Registro Fondo DGSFP:	F0474	Valor liquidativo a cierre:	7,270122
		Patrimonio a cierre:	358.757.093,68 €

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	0,311%	0,000%	0,311%	1,241%	0,000%	1,241%	1,30%	Patrimonio Medio
C. de gestión indirecta	0,016%		0,016%	0,059%		0,059%		Patrimonio Medio
C.de depósito directa	0,038%		0,038%	0,150%		0,150%	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%	0,011%		0,011%		Patrimonio Medio

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

Rentabilidades

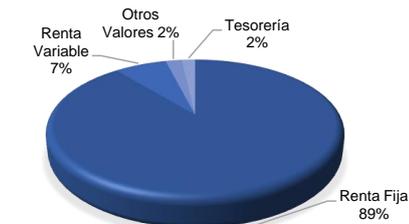
Acumulado año:	-6,99%	5 años*:	-1,18%
Últimos 3 meses:	1,45%	10 años*:	-0,40%
Último ejercicio*:	-6,99%	15 años*:	0,09%
3 años*:	-1,73%	20 años*:	0,54%

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

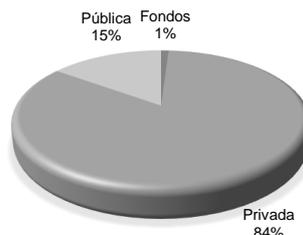
(*)Rentabilidades anualizadas (TAE). La histórica será anualizada siempre que el plan tenga más de un año de antigüedad.

Activos del Fondo de Pensiones

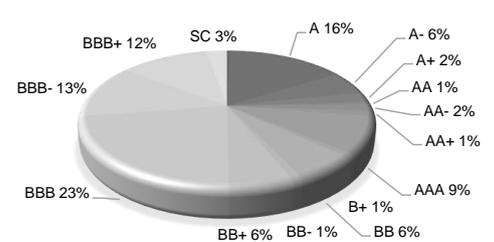
COMPOSICIÓN CARTERA



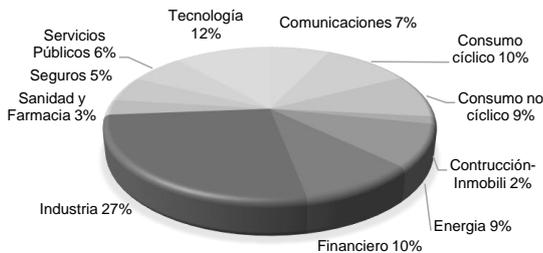
TIPO RF



RATING RF



DISTRIBUCIÓN RV



VENCIMIENTOS RF



Duración cartera 1,96

Evolución composición cartera

Concepto	31/12/2022	30/09/2022	VAR %
Renta fija	89,11%	83,94%	6,16%
Renta variable	6,97%	6,24%	11,75%
Otras inversiones	2,17%	4,07%	-46,63%
Tesorería y otras	1,72%	5,75%	-70,01%

Principales posiciones de inversión

BO. SPAIN LETRAS DEL TESORO 12 MAYO 2023	8,71%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 0,25% 300724	8,22%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 1,6% 300425	5,79%
BO. US TREASURY N/B 1,5% 2027	2,53%
BO. TREASURY 1,375% 15 nov 2031	2,34%

FI. BLACKSTONE GSO EUROPEAN SENIOR	2,15%
BO. BUONI ORDINARI DEL TESORO 0% 2023	2,13%
BO. BUONI IRDINARI DEL TES 0% DIC 2023	2,01%
BO. US TREASURY 2,75% AGO 2032	1,46%
BO LEASEPLAN CORPORATION NV 09/23	1,45%

Comentarios de mercado

Mercados bolsistas	Interanual	Acum 2022
IBEX-35 España	-5,56%	-5,56%
EURO STOXX Zona Euro	-11,90%	-11,90%
S&P 500 EEUU	-19,65%	-19,65%
NIKKEI Japón	-9,37%	-9,37%
FTSE Reino Unido	0,66%	0,66%

Tipo de interés	Actual
BCE Zona Euro	2,50%
FED	4,25%

Inflación	Interanual	Acum 2022
IPC España (diciembre 2022)	5,70%	5,70%

Tipo de Cambio	Interanual	Acum 2022
Euro/Dólar (1,0705)	-5,47%	-5,47%
Euro/Libra Esterlina (0,88534)	5,55%	5,55%
Euro/Yen (140,41)	7,76%	7,76%

Situación económica

Finaliza un año que será recordado como uno de los peores en los registros de todos los mercados. Tras más de una década de políticas expansivas por parte de los bancos centrales, los bonos corrigieron en 2022 los excesos de años de rentabilidades mínimas o negativas.

El segundo semestre se caracterizó por una elevada volatilidad en unos mercados que atravesaron distintas etapas. No solo hubo expectativas de giro por parte de la FED, desmentidas de forma tajante en agosto por Jackson Hole, sino que también se vieron registros de inflación a la baja en octubre y noviembre que permitieron albergar esperanzas acerca del pico de ésta. Además, los bancos centrales se encargaron de aguar la fiesta en diciembre con mensajes que reafirmaban la línea dura. Es decir, el combate frente a la inflación sigue vigente y las subidas de tipos no han acabado. Por su parte, el BCE exhibió un lenguaje particularmente duro en el que resaltó que juega a largo plazo, señalando una senda futura y regular de subidas de tipos de interés y poniendo fecha al inicio de la reducción de su balance.

Durante los últimos seis meses, las rentabilidades de los bonos soberanos (especialmente los europeos) subieron con fuerza para acabar cerrando en máximos anuales. El Bund finalizó el año por encima del 2,5%, y los bonos del Tesoro español, en un 3,63%, con un diferencial de 105 p.b. El crédito, que acababa el primer semestre en máximos anuales de diferenciales, mostró en la última parte del año un mejor comportamiento relativo, pero no conseguía remontar el fuerte repunte de los tipos base. Por otro lado, el índice europeo de grado de inversión cerró 2022 en 180 p.b. con una ampliación de 70 p.b. en el año, que llegó a ser de 250 en octubre. El segmento High Yield es el que mejor comportamiento tuvo, favorecido por su menor duración y por la poca oferta en mercado.

Mientras tanto, la bolsa europea y la americana cerraron en positivo el semestre. El Eurostoxx-50 subió un 9,8% y el S&P-500, un escaso 1,4%. El índice europeo se vio favorecido por la espectacular mejoría de los precios de la energía y liderado por sectores cíclicos como bancos o materiales. En medio de este entorno y tras un primer semestre de apreciación generalizada, el dólar cedió ligeramente con una caída del 1,1% los últimos meses. En materias primas ocurrió algo similar. El índice general cayó un 3,6% con cesiones en las energéticas y subidas en metales y agrícolas.

Gestión del fondo

En la gestión de la cartera de renta fija se ha tomado beneficios en posiciones de deuda de EE. UU. y de Alemania aprovechando el buen comportamiento que tuvieron los tipos en la última parte del período semestral contemplado. Asimismo, se ha seguido reduciendo algunos riesgos de crédito de crédito vinculados con el sector inmobiliario, con nombre como CTP Properties, o Akelius. Como consecuencia de la orientación a inversión ESG que inspira al fondo sea han tomado diversas acciones como la venta de la tabaquera BAT o la incorporación de Volkswagen 2025 o cédulas de Rural de Navarra en el segmento de bonos verdes y, en el segmento de bonos sociales, compramos UE 2025. Respecto a los movimientos de la cartera de renta variable, tras una primera parte del semestre en la que mantuvimos el sesgo defensivo en el plano sectorial, rebajando peso en los sectores de tecnología, industrial y en telecomunicaciones y elevándolo en energía y en seguros, a principios de octubre aprovechamos las caídas del mercado para incrementar paulatinamente los niveles de inversión mediante la compra de opciones call sobre Eurostoxx como con la compra de futuros de Eurostoxx. En la última parte del año tomamos beneficios en algunas de las principales posiciones sectoriales con mejor comportamiento, como petroleras, seguros e industriales, elevándolo en salud. Mantenemos sobreponderados los sectores de bancos y electricidad y servicios públicos, infraponderando consumo y tecnología. A lo largo del período hemos sido activos en la operativa con opciones, aprovechando las caídas para comprar opciones de compra call sobre el Eurostoxx para aprovechar las recuperaciones del mercado, y comprando puts como cobertura de las posiciones en cartera. En valores concretos, en la primera parte del semestre tomamos beneficios en gran parte de las posiciones en telecomunicaciones, con la venta de toda la posición en Telefónica, KPN o Cellnex, tras la positiva evolución en relativo y en absoluto tras su introducción en cartera, así como en Prosus después de que redujera el descuento frente a su principal participada, Tencent, una vez que anunció un plan de recompra de acciones con este fin. Asimismo, rebajamos la exposición a los sectores industrial (Airbus, Schneider, Siemens), salud (Philips, Bayer) y tecnológico (ASML, Infineon y Adyen). Por el contrario, elevamos peso en Total Energies y en la aseguradora alemana Allianz, tomando posiciones en ING aprovechando las caídas de finales de septiembre. Posteriormente, retomamos las posiciones en KPN y Telefónica, así como en Sanofi, tras clarificarse la situación por el caso Zantac; en paralelo se tomó beneficios en toda la posición en GALP, y, parcialmente, en Munich Re y Axa. Destacar el cambio de parte de la posición en Linde por Air Liquide, ante la previsible salida del Eurostoxx en 2023 en el caso de que deje de cotizar en Alemania.

Perspectiva de Mercado

El año que comienza, se presenta incierto por una parte el castigo sufrido por los mercados en 2022 comienza a ofrecer precios atractivos especialmente en el segmento de renta fija, en que los niveles de tipos de interés alcanzados aportan rentabilidad a la vez que margen de defensa frente a movimientos adversos pero por otra parte los efectos de las políticas monetarias restrictivas deben pesar sobre la economía, sobre los resultados empresariales y tendrán un efecto negativo en la valoración de los mercados. En este escenario las carteras presentan un perfil defensivo con una clara orientación a sobreponderar renta fija frente a renta variable, con un sesgo prudente generalizado. Asimismo, las carteras profundizarán en el sesgo hacia la inversión sostenible con un acento cada vez mayor a la consideración de variables no financieras en el proceso de inversión. La política de inversión seguirá orientada, dada su condición de fondo de rentabilidad garantizada a vencimiento, en la adecuación de los vencimientos de cartera al horizonte de inversión y en la gestión eficiente de los flujos devengados por la cartera y de las eventuales salidas patrimoniales que se produzcan.

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. ("ABANCA"). La Entidad Comercializadora del Plan es ABANCA. 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. que como consecuencia de la adquisición, el pasado 3 de agosto por ABANCA Corporación Industrial y Empresarial, S.L.U., sociedad íntegramente participada por ABANCA, ha pasado a estar participada por Grupo ABANCA en un 91,65 % de su capital social. 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 cuarto trimestre de 2022 se ha realizado la siguiente operación vinculada: una compra de pagarés de Nueva Pescanova por valor de 1.400.000,00 euros. Esta operación se ha realizado en condiciones de mercado y en beneficio del Fondo de Pensiones.

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. Como ya se informó en el último informe de gestión trimestral, la declaración de principios de la política de inversión del fondo de pensiones fue actualizada con fecha 28 de julio y entró en vigor el pasado 1 de septiembre.