

Objetivo del Fondo

Este Plan está integrado en el fondo de pensiones Rentpensión. Invierte como mínimo un 75% de su patrimonio en renta variable, por lo que está especialmente indicado para personas dispuestas a asumir un riesgo elevado y con un horizonte de jubilación a largo plazo.

Categoría

Plan de Pensiones de Renta Variable

Datos del plan

Nº reg. DGSFP:
N3548
Gestora:
Renta 4 Pensiones S.G.F.P.

Depositorio:
Renta 4 Banco S.A.

Fecha de constitución:
7 de febrero de 2005

Auditor:
ERNST & YOUNG

Fondo en el que se integra:
Rentpensión FP (F0470)

Patrimonio y participes

Patrimonio (€):
4.483.608

Número de participes:
356

Valor liquidativo (€):
66,753207

Comisiones

Comisión de Gestión Directa:
1,50% Anual

Comisión de Gestión Indirecta:
0,00% Anual

Comisión de Gestión Directa + Indirecta:
1,50% Anual

Comisión de depositario:⁽¹⁾
0,10% Anual

Comisión sobre resultados:
No hay

Gastos imputables al plan:

En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,46% del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año. Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Otros datos de interés

¹La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2021 y el 31/12/2024; el 31/12/19 y el 31/12/24; el 31/12/2014 y el 31/12/24; y el 31/12/2009 y el 31/12/2024.

Rentabilidad a 31/12/2024

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
-6,87%	-5,87%	-6,35%	0,69%

A 31.12.2024 ANUALIZADA (TAE)*

1 año	3 años	5 años	10 años	15 años
0,69%	-1,52%	2,77%	5,47%	4,15%

Volatilidad

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
6,12%	9,73%	10,41%	11,18%

Volatilidad Anualizada

1 año	3 años	5 años	10 años	15 años
11,46%	7,25%	6,06%	3,63%	3,08%

Plan de Pensiones Banca Pueyo Bolsa se revaloriza un **+0,7% en 2024**. La **rentabilidad acumulada** desde su creación es de **+250%** que supone una rentabilidad anualizada del **+6%**.

Ciertamente no ha sido el mejor año de rentabilidad ni absoluta ni relativa para Plan de Pensiones Banca Pueyo Bolsa. Las compañías de mayor calidad europea suman el tercer año consecutivo de peor comportamiento relativo a la bolsa europea debido fundamentalmente a la subida de los tipos de interés, exigentes valoraciones y al buen comportamiento de sectores a valoraciones bajas como el financiero, energético y turismo. Sería raro volver a tener un año de peor comportamiento relativo dado el *de-rating* que han sufrido muchas de las compañías de calidad europeas y el *re-rating* de sectores de peores retornos sobre el capital, menores márgenes y mayor endeudamiento. De hecho, en los últimos 25 años la estrategia *Quality* nunca ha tenido 3 años consecutivos de peores rentabilidades relativas.

La cartera de Plan de Pensiones Banca Pueyo Bolsa está extraordinariamente bien preparada para la recuperación de las cotizaciones de un gran número de compañías de altísima calidad europeas castigadas en los últimos meses como ASML, Novo Nordisk, Spirax, LVMH, L'Oreal, Healthineers, Straumann, Air Liquide o Roche por nombrar unas cuantas de las que somos accionistas.

Las empresas que mejor comportamiento tuvieron durante 2024 fueron: SAP con una subida de +70%, Adidas que se revalorizó un +30%, Inditex que subió un +26%, Adyen que lo hizo en un +22% y ASM International que se apreció un +20%. Por el lado negativo: Spirax, Verallia, Pernod Ricard y L'Oreal fueron las que peor se comportaron con caídas superiores al 20% que nos ha permitido incrementar o iniciar posiciones en la cartera.

A pesar del escepticismo que hay sobre la inversión en Europa en los últimos años y, especialmente en los últimos meses después de la victoria de Trump, creemos que el mercado se equivoca con muchas de las compañías globales europeas.

Llama la atención que, estando el inversor muy negativo con la economía europea, sean los sectores europeos menos globalizados y con mayor exposición al crecimiento económico del continente europeo los que mejor comportamiento llevan teniendo los últimos años. Sin ir más lejos, los sectores con mayores revalorizaciones en 2024 fueron: el sector financiero y el de telecomunicaciones, los cuales tienen una exposición de sus ventas a Europa del 80% en el caso de los bancos o 60% en el caso del sector de seguros, y del 60% del sector de telecomunicaciones. No tiene mucho sentido, en nuestra opinión.

La bolsa europea no tiene tanta exposición al crecimiento del PIB del viejo continente. En términos de ventas, Europa apenas supone algo más del 40% del total de las ventas, mientras que de EEUU vienen más del 20%.

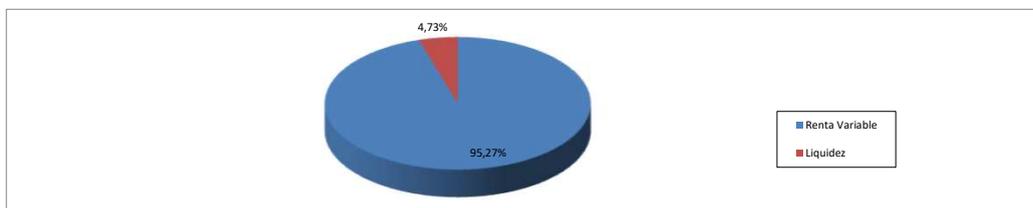
En el caso de Plan de Pensiones Banca Pueyo Bolsa, la distribución de las ventas está mucho más globalizada que los índices europeos. El tipo de compañías de calidad en las que estamos invertidos, venden más en el continente americano que en Europa lo que significa que siendo participe del fondo Plan de Pensiones Banca Pueyo Bolsa no estamos invirtiendo en Europa si no en compañías cuya domiciliación fiscal es Europa, pero cuyas ventas dependen de todo el Mundo.

En Europa esperamos retornos de doble dígito para 2025 justificados por un leve crecimiento de los beneficios del entorno del +5% y por el 3,6% de la rentabilidad por dividendo. Las valoraciones a 13,5x PER dejan suficiente potencial de mejora y, además, bastante margen de seguridad.

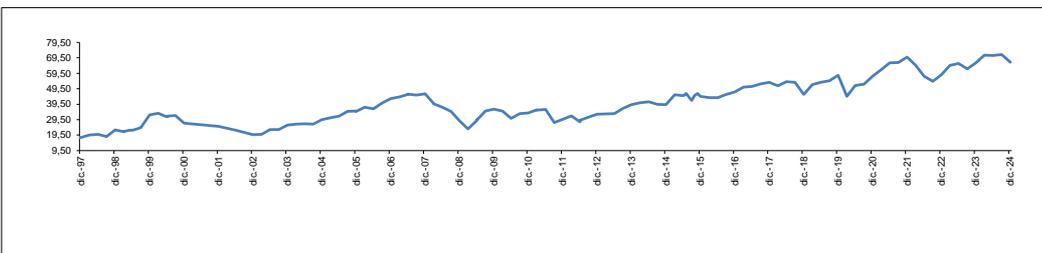
Aunque Europa como continente se enfrenta a retos económicos, demográficos y políticos relevantes, creemos que el inversor global no distingue (erróneamente), entre las pobres perspectivas económicas del continente europeo y las brillantes perspectivas de muchas compañías globales que cotizan en Europa, pero cuyas ventas dependen también de otras regiones como la americana o asiática y que están mucho más baratas que la bolsa estadounidense.

Existen grandes oportunidades en sectores defensivos europeos como el sector salud y de consumo estable, y en empresas con exposición a temáticas de fuerte crecimiento como el tecnológico y de transición energética, donde Plan de Pensiones Banca Pueyo Bolsa tiene una elevada exposición estructuralmente. No nos parece que sea el momento de desinvertir de las compañías globales europeas, ni mucho menos.

Composición de la cartera



Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera Banca Pueyo Bolsa

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1247231Derecho Viscofan SA	37.920,00	0,06%
Verallia SASU	362.986,00	0,53%
Sartorius Stedim Biotech	415.894,80	0,61%
Pernod Ricard SA	594.922,00	0,88%
Infineon Technologies AG	595.030,00	0,88%
Anglo American PLC	601.580,64	0,89%
Repsol SA	610.802,50	0,90%
Reckitt Benckiser Group PLC	610.877,45	0,90%
606019Eurofins Scientific SE	638.416,57	0,94%
Glencore PLC (London)	769.799,66	1,13%
Viscofan SA	801.845,00	1,18%
Prosus NV	883.699,05	1,30%
Amplifon SpA	884.336,95	1,30%
TOTAL SA	893.360,43	1,32%
Bureau Veritas SA	928.757,70	1,37%
ASM International NV	951.252,80	1,45%
Rational AG	987.152,00	1,45%
Novartis AG	1.115.732,17	1,64%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.151.341,50	1,70%
Epiroc AB	1.169.833,66	1,72%
Roche Holding AG	1.171.938,56	1,73%
adidas AG	1.183.526,40	1,74%
696367Dassault Systemes SE	1.191.260,00	1,75%
Industria de Diseno Textil SA	1.198.806,00	1,77%
Kone OYJ	1.200.239,00	1,77%
EssilorLuxottica SA	1.201.560,00	1,77%
AstraZeneca PLC	1.211.820,29	1,79%
Sanofi	1.219.744,88	1,80%
Capgemini SE	1.224.239,15	1,80%
Adyen NV	1.247.316,00	1,84%
Siemens AG	1.252.604,08	1,85%
Kerry Group PLC (Dublin)	1.267.640,50	1,87%
816753Straumann Holding AG	1.279.734,17	1,89%
Spirax-Sarco Engineering PLC	1.321.445,78	1,95%
Hermes International	1.381.590,00	2,04%
Alcon Inc	1.382.200,77	2,04%
Siemens Healthineers AG	1.406.822,40	2,07%
Amadeus IT Group SA	1.424.970,80	2,10%
L'Oréal SA	1.492.858,95	2,20%
823280Atlas Copco AB	1.504.297,32	2,22%
Air Liquide SA	1.800.500,08	2,65%
Rentokil Initial PLC	1.811.303,96	2,67%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1.815.623,50	2,67%
613018Unilever PLC	1.815.759,68	2,67%
RENTA 4 SMALL CAPS EURO CLASE I	1.819.604,63	2,68%
Symrise AG	1.821.934,85	2,68%
SAP SE	2.169.234,00	3,20%
Novo Nordisk A/S	2.327.442,81	3,43%
ASML Holding NV	3.326.987,40	4,90%
Renta 4 Europa Acciones FI	5.130.234,64	7,56%

Tesoreria Cartera Banca Pueyo Bolsa

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1413- GG EUR R4	251.463,55	0,37%
2537- CC EUR R4	2.707.803,58	3,99%
2538- CC EUR BNP PARIB	76.357,15	0,11%

Futuros Cartera Banca Pueyo Bolsa

Desc. Valor	Exposición Bolsa	% Patr.
TLF F EURO CHF (CME) 125000 170325	2.271.619,28	1,46%
TLF F EURO LIBRA (CME) 125000 170325	3.152.520,15	0,23%
TLF F EURO SEK (CME) 125000 170325	1.246.934,43	-0,65%