

Objetivo del Fondo

Este Plan está integrado en el fondo de pensiones Rentpensión II. La cartera del fondo no incluye activos de renta variable, ni realiza operaciones con derivados cuyo subyacente no sea de renta fija. Invierte en emisores públicos y privados, tanto nacionales como extranjeros, y en emisiones con plazo principalmente entre 18 meses y 30 años. Duración de la cartera: entre 1 y 3 años.

Categoría

Plan de Pensiones de Renta Fija

Datos del plan

Nº reg. DGSFP:

N3129

Gestora:

Renta 4 Pensiones S.G.F.P, S.A.

Depositario:

BNP Paribas Sucursal en España

Fecha de constitución:

5 de mayo de 2003

Auditor:

ERNST & YOUNG

Fondo en el que se integra:

Rentpensión II F.P. (F0676)

Patrimonio y partícipes

Patrimonio (€):

13.718.946,29

Número de partícipes:

1.227

Valor liquidativo (€):

15,70

Comisiones

Comisión de Gestión Directa:

0,85% Anual

Comisión de Gestión Indirecta:

0,23% Anual

Comisión de Gestión Directa + Indirecta:

1,08% 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 0,25% 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

Rentabilidad a 30/06/2020

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
3,13%	-1,24%	-0,95%	-0,49%

A 31,12,2019 ANUALIZADA (TAE)*

1 año	3 años	5 años	10 años	15 años
2,65%	0,93%	1,30%	2,27%	2,13%

Volatilidad

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
1,36%	2,45%	2,34%	2,29%

Volatilidad Anualizada

1 año	3 años	5 años	10 años
2,45%	0,33%	0,38%	0,29%

Este primer semestre del año ha estado marcado por una primera etapa, donde los efectos económicos de la pandemia eran muy inciertos y la corrección de los mercados fue muy vertical. Y una segunda etapa, a partir de la intervención de los bancos centrales, en la que los mercados han ido ganando poco a poco terreno.

El posicionamiento de la cartera del fondo, ha variado en el semestre. Los principales movimientos de cartera son:

- Liquidez: Los niveles de los mercados de crédito no nos parecían atractivos durante el mes de Enero, lo que nos llevó a no reinvertir parte de los vencimientos. Pasando la liquidez del fondo del 4,3% hasta niveles cercanos al 15% a principios de Marzo. Además, de mantener la no reinversión de los vencimientos en las últimas semanas de Febrero y durante Marzo hemos ido realizando ventas para mantener los niveles de liquidez del fondo por encima del 15%. En el segundo trimestre, hemos ido realizando inversiones para reducir la liquidez cerrando el semestre en niveles cercanos al 6%.

En el primer trimestre destacamos entre otras las siguientes operaciones:

- Hemos vendido posiciones bancarias en bonos de GS Float 26/09/23...

- Hemos comprado GS Float 09/09/22, SANTAN 1 Perp, ACAFP Float 06/03/23, MS 1 02/12/22.

- En el resto de corporativos lo más destacable es la rotación dentro del sector autos de los bonos híbridos de VW, por bonos senior de Ford, incremento de la posición en OCI 5 15/04/23, Rossini 6,75 30/10/25.

En las últimas semanas de Marzo, ante la estabilización de los mercados, gracias principalmente a la acción de los bancos centrales incrementamos la exposición a renta fija a través de dos fondos de inversión Carmignac Portfolio Securite (1,1%) y AXA world funds euro credit (1,1%).

En cuanto a las operaciones del segundo trimestre, destacamos:

- Compra de CLNXSM 2,875% vto. 2023, ACAFP float vto. 2023, AMSSM 1,625% vto. 2021, CPI 1,45% vto. 2022, CS 5,75% vto. 2025, EDF 4% perp, Light 2% vto. 2024.

- Venta de Consus 9,625% vto. 2024, SABSM 1,75% vto. 2024.

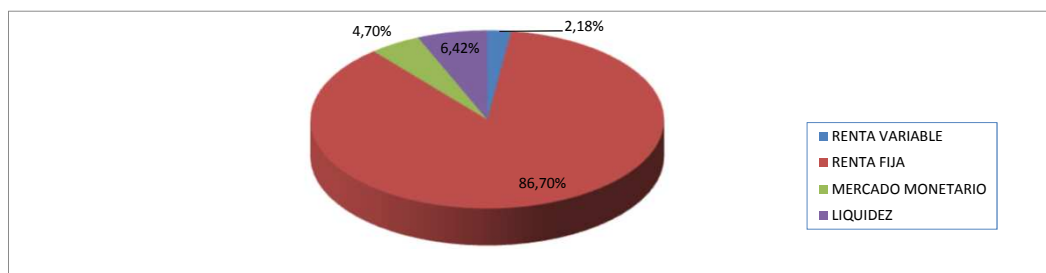
En cuanto a derivados, manteníamos a principio de año futuros cortos del SCHATZ como cobertura de cartera y mantenemos en cartera, suponiendo un 0,7% del patrimonio.

Perspectivas

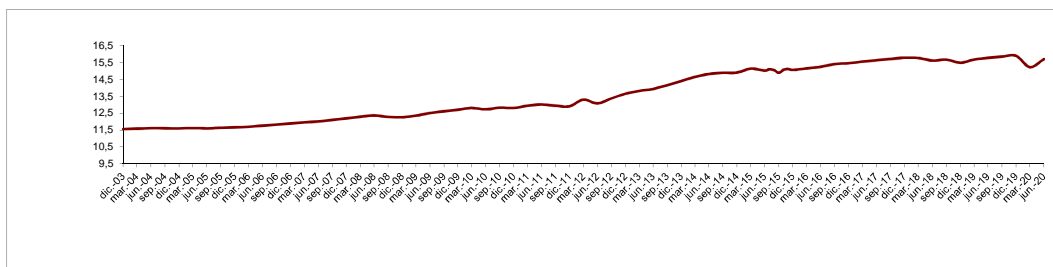
Aunque el peor impacto de la crisis parece que ya ha sido superado, sigue habiendo temor a una segunda ola de contagios en otoño. Igualmente, es preocupante la evolución que la pandemia está teniendo en países como EEUU o Brasil. Por otro lado, consideramos que hasta que no pasen algunos meses no podremos verificar el impacto completo de la misma en el tejido empresarial y en el empleo. La presentación de resultados para el 2T2020 que comienza en julio será un primer indicador de la salud de las empresas.

Además, el escenario geopolítico vuelve a deteriorarse, con un incremento de la tensión entre EEUU y China, tanto por la aprobación por parte de China de la ley de seguridad para Hong Kong, lo que también ha enfrentado a Europa con el país asiático, como por gestión que ha realizado China de la pandemia. En el plano comercial, se llegó a dar por terminado el acuerdo comercial de Fase I alcanzado en enero, aunque posteriormente fue desmentido. Igualmente, las tensiones entre EEUU y Europa se han incrementado, con EEUU amenazando con imponer tarifas a varios países europeos, mientras la UE avanza en la imposición de un impuesto digital, que perjudicaría a las grandes tecnológicas estadounidenses. La celebración a finales de año de elecciones presidenciales en EEUU, con el candidato demócrata liderando las encuestas, es otra fuente de incertidumbre. Por otro lado, el proceso de negociación respecto al *brexit* entre la Unión Europea y Reino Unido parece no avanzar. Teniendo en cuenta que faltan seis meses para que se produzca la salida de Reino Unido de la UE, creemos que este puede ser un nuevo foco de tensión en la segunda mitad del año.

Composición de la cartera



Evolución histórica del valor liquidativo



*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2016 y el 31/12/2019; el 31/12/14 y el 31/12/19; el 31/12/2009 y el 31/12/19; y el 31/12/2004 y el 31/12/2019.

⁽¹⁾ No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.

Plan de Pensiones Banca Puego I

2º Trimestre 2020

Detalle Cartera Plan de Pensiones Banca Puego I

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
VW 0 5/8 04/01/22	198.882,00	0,00%
ISPIIM 6 5/8 09/13/23	569.435,00	0,00%
SANTAN 1 PERP	417.405,00	0,00%
PGB 4.1 02/15/45	80.619,65	0,17%
AARB 4 1/4 03/18/26	94.957,60	0,20%
SABSM 0 7/8 03/05/23	98.305,88	0,21%
TLGGR 0 3/8 09/23/22	98.674,93	0,21%
LPTY 0 3/4 10/03/22	99.394,90	0,21%
CAPFP 1 1/4 04/15/22	101.632,70	0,22%
AMSSM 1 5/8 11/17/21	101.911,42	0,22%
EUROB 2 3/4 11/02/20	102.674,28	0,22%
EDPPL 4.496 04/30/79	107.328,70	0,23%
BACR 6 5/8 03/30/22	110.911,01	0,24%
CCAMA 6 3/8 PERP	111.147,84	0,24%
UQA 6 7/8 07/31/43	118.430,48	0,25%
BBVASM Float PERP	119.347,38	0,25%
LOGICR 0 1/2 04/30/21	124.493,66	0,26%
INDON 2 7/8 07/08/21	135.838,31	0,29%
NTGYSM Float PERP	143.840,00	0,31%
JYBC 0 5/8 06/20/24	178.080,14	0,38%
ULFP 2 7/8 PERP	178.543,97	0,38%
F 1.615 05/11/23	189.517,32	0,40%
VW 0 1/2 06/20/22	198.018,66	0,42%
LPTY Float 06/28/21	199.192,10	0,42%
RBS 0 5/8 03/02/22	199.818,38	0,42%
CEZCP 0 7/8 11/21/22	202.593,18	0,43%
CABKSM 3 1/2 02/15/27	206.987,97	0,44%
SANTAN 6 3/4 PERP	208.338,11	0,44%
LBKSM 6 7/8 03/14/27	210.348,82	0,45%
NTGYSM 4 1/8 PERP	210.976,26	0,45%
543597CLNXSM 2 7/8 04/18/25	214.535,75	0,46%
BAC 5.145 06/27/22	219.817,17	0,47%
CCAPGR 1 3/8 11/28/22	220.314,25	0,47%
ROSINI 6 3/4 10/30/25	249.372,33	0,53%
EOANGR 0 3/8 04/20/23	251.225,38	0,53%
MTNA 2 1/4 01/17/24	274.322,10	0,58%
DAIGR 1 5/8 08/22/23	274.575,64	0,58%
JEF 1 07/19/24	289.796,46	0,61%
VW 0 3/8 07/05/22	297.236,70	0,63%
DANBNK 0 7/8 05/22/23	300.167,67	0,64%
ISPIIM Float 06/30/22	301.348,11	0,64%
RDSALN 0 1/2 05/11/24	304.571,59	0,65%
BACR 1 7/8 03/23/21	305.051,10	0,65%
MS 1 12/02/22	305.493,70	0,65%
VOD 3.1 01/03/79	305.659,77	0,65%
DANBNK 1 5/8 03/15/24	309.091,11	0,66%
PGB Float 04/12/22	310.820,83	0,66%
TELEFO 4 3/8 PERP	314.332,60	0,67%
CS 5 3/4 09/18/25	315.779,64	0,67%
LIGHT 2 05/11/24	335.057,09	0,71%
F 1.514 02/17/23	378.913,77	0,80%
CLNXSM Float 08/03/27	392.610,30	0,83%
UBS 0 3/4 04/21/23	407.067,56	0,86%
MEX 2 3/4 04/22/23	420.003,91	0,89%
BKIR 0 3/4 07/08/24	475.625,55	1,01%
SABSM 0.454 04/08/21	494.472,41	1,05%
GS Float 09/09/22	497.649,64	1,06%
ACAFF Float 03/06/23	498.902,17	1,06%
IMBLN 2 1/4 02/26/21	507.308,56	1,08%
AIB 7 3/8 PERP	508.946,04	1,08%
511462AXA World Funds - Euro Credit	513.241,25	1,09%
AIB 4 1/8 11/26/25	514.649,84	1,09%
Carmignac Portfolio - Securite	516.480,88	1,10%
UBS 4 3/4 02/12/26	520.065,14	1,10%
UCGIM 4 3/8 01/03/27	523.278,20	1,11%
ABANCA 6 1/8 01/18/29	523.969,00	1,11%
FARMIT 1 3/4 05/23/23	561.817,06	1,19%

Tesoreria Cartera Plan de Pensiones Banca Puego I

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1406- GG EUR R4 SM	10.000,00	0,02%
167- CC EUR BNP PARIB	2.841.376,03	6,03%
345- CC EUR R4 SM	193.668,13	0,41%

Futuros Cartera Plan de Pensiones Banca Puego I

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FU. EURO FX 125000 140920	495.785,90	-1,10%
FU. SCHATZ 1000 080920	-336.420,00	-0,08%

Depositos Cartera Plan de Pensiones Banca Puego I

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
DE.TARGOBANK 0,02% VTO.29/08/2020	511.613,28	1,09%
DEP TARGOBANK 0,02% VTO.22/08/20	716.603,09	1,52%
DEP.TARGO BANK 0,02% VTO.16/10/2020	1.000.952,56	2,12%