

Objetivo del Fondo

Se configura como un fondo de renta Fija Mixta de la zona Euro. La cartera de inversión del Fondo de Pensiones se define como una cartera cuyo objetivo a largo plazo es mantener un 75% del patrimonio invertido en activos de renta fija y un 25% en activos de renta variable con diversificación en la zona euro. En función de la visión del mercado que tenga en cada momento la Gestora, se infraponderará o se sobreponderará el peso de cada tipo de activo en la cartera. La inversión en renta variable no podrá superar al 40% del patrimonio del Fondo, ni podrá ser inferior al 10% de dicho patrimonio.

Categoría

Renta Fija Mixta

Datos del plan

Nº reg. DGSFP: N1238

Gestora: Renta 4 Pensiones S.G.F.P.

Depositarío: Renta 4 Banco S.A.

Fecha de constitución: 1 de julio de 1997

Auditor: KPMG Auditores

Fondo en el que se integra: Fondpueyo (F0901)

Patrimonio y participes

Patrimonio (€): 40.261.960,68

Número de participes: 4.002

Valor liquidativo (€): 3,9907

Comisiones

Comisión de Gestión Directa: 1,30% Anual

Comisión de Gestión Indirecta: 0,00% Anual

Comisión de Gestión Directa + Indirecta: 1,30% 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 0,36% 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 31/12/2024

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
0,08%	2,73%	2,75%	6,07%

A 31.12.2024 ANUALIZADA (TAE)*

1 año	3 años	5 años	10 años	15 años
6,07%	1,66%	2,58%	2,94%	3,10%

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

Decisiones generales de inversión adoptadas

Las decisiones de inversión llevadas a cabo en el segundo semestre estuvieron en línea con la política de inversión mixta, en el que la parte de renta variable ha oscilado entre el 24-25%, cambiando dicha exposición a través de futuros del EuroStoxx 50 como subyacente, y el resto de cartera centrada en renta fija. Durante el segundo semestre, el mercado ha realizado revisiones sobre la senda que tomaran los bancos centrales en su política monetaria donde cada vez se atenúa más la divergencia de bajada de tipos entre las dos regiones principales, EEUU y Europa, debido a la evolución económica de cada una. Además, el resultado de las elecciones estadounidenses y el impacto que podría tener en la inflación y crecimiento económico global podría hacer que repunte la volatilidad en el medio plazo. Aquí en Europa y unido a las bajadas de tipos, donde este fondo concentra su inversión, hemos visto una bajada significativa de las rentabilidades pagadas por la deuda pública en el corto plazo y más relajada en plazos más largos. En la curva de tipos alemana, el 2 años ha pasado del 2,833% a 2,082%, el 5 años de 2,482% al 2,159% y el 10 años de 2,5% al 2,367%. Por la parte corporativa, la tendencia del semestre ha seguido siendo de ligeros estrechamientos de los índices tras el buen comportamiento que llevábamos viendo hasta ahora. En el caso de los bonos investment grade, donde este fondo concentra su inversión, hemos visto como el Markit iTraxx Europe pasó de 60pb a 57,6bps tras el ligero repunte en el mes de diciembre. Por su parte el índice de HY ha pasado de 319 pb a 271pb. Por el lado del sector financiero, el índice de bonos senior se ha estrechado desde 72 pb al inicio de semestre a 64 pb. El subordinado por su parte también ha reducido spreads desde 128pb a 112pb a cierre de semestre. Durante el semestre, nos hemos centrado en mantener duraciones medias en cartera y, en cuanto a vencimientos durante este periodo, se ha reinvertido la liquidez en activos a mayor corto plazo, pero siempre teniendo en cuenta la estrategia de duración y volatilidad del producto.

Inversiones concretas realizadas durante el período

Los movimientos más significativos de la cartera durante el segundo semestre del año han sido:

LIQUIDEZ: Los niveles de liquidez de la cartera se han aumentado hasta el 9,21% del patrimonio.

Los movimientos más destacables en la cartera de Renta Fija han sido:

Por el lado de la cartera del sector financiero, el movimiento más significativo ha sido la compra de SOCGEN 0.125 11.17.2026 y OPBANK 1.625 06.09.2030. Las compras más destacables del resto de la cartera de crédito han sido ABESM 3.248 Perp, AYYFP 3.875 07.16.2029, SCYRSM 5.8 04.02.2027 y ECP REPSOL 03.02.2025.

Durante el último semestre vendimos Acerinox y compramos Arcelormittal.

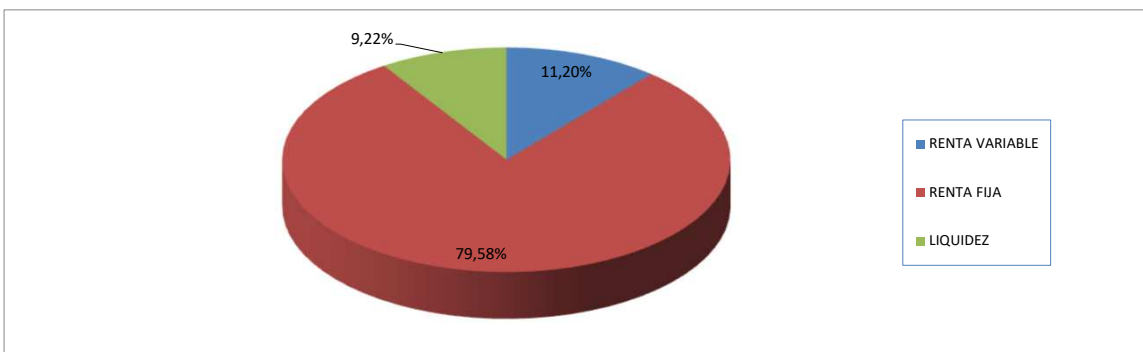
Operativa en derivados

Parte de la cartera de renta variable está indexada a índices europeos a través de futuros. A finales del trimestre la cartera tenía posición larga en futuros sobre el EUROSTOXX 50 (13,2%).

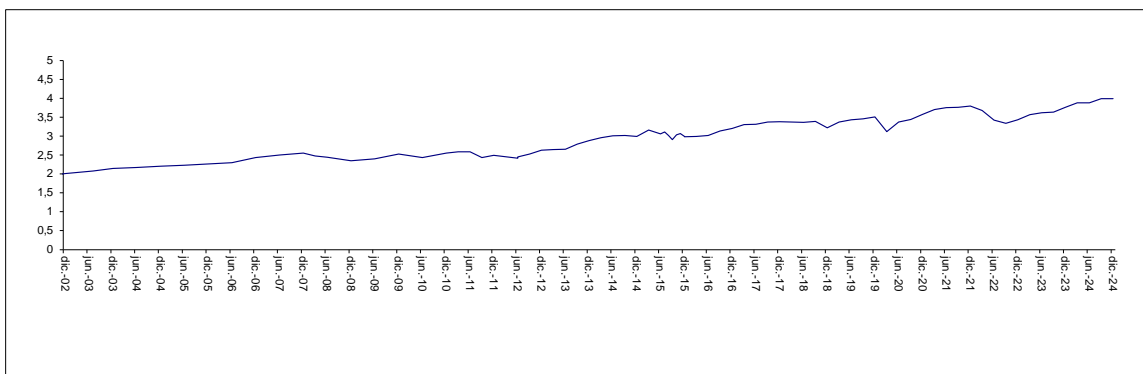
2. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En los próximos meses los nuevos datos macroeconómicos y la decisión de los bancos centrales sobre la senda a tomar para los próximos recortes de tipos podrían hacer repuntar la volatilidad en el mercado. En el caso concreto de este fondo, al mantener un porcentaje muy alto de la cartera en bonos grado de inversión y parte de la cartera con una duración relativamente corta, esperamos que, aunque nos pueda sorprender un entorno más volátil en el mercado, el fondo se comporte bien.

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 31/12/2021 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.

Detalle Cartera Plan de Pensiones Banca Pueyo

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PAGARE ECP REPSOL VTO. 03/02/2025	1.496.109,00	0,00%
Atos SE	5,30	0,00%
SINGULAR PEOPLE	11.880,00	0,03%
Telefonica SA	24.362,16	0,06%
Piaggio & C SpA	57.072,40	0,14%
Alstom SA	81.518,36	0,20%
Koninklijke Philips NV	81.935,20	0,20%
Ebro Foods SA	87.340,00	0,22%
288091Takeda Pharmaceutical Co Ltd	89.903,60	0,22%
1253801ANASM 1.862 02/15/28	95.343,07	0,24%
Anheuser-Busch InBev SANV	96.500,00	0,24%
ACSSM 1 3/8 06/17/25	99.784,89	0,25%
ARCELORMITTAL	100.665,00	0,25%
Endesa SA	103.850,00	0,26%
ALDFP 3 7/8 07/16/29	104.202,18	0,26%
Verallia SASU	111.688,00	0,28%
Renta 4 Banco SA	112.425,00	0,28%
Bankinter SA	127.358,80	0,32%
SIGNIFY NV	129.480,00	0,32%
Fresenius SE & Co KGaA	131.476,80	0,33%
Scandi Standard AB	149.259,16	0,37%
1079947Hera SpA	175.032,00	0,43%
Allianz SE	177.540,00	0,44%
Poste Italiane SpA	181.146,00	0,45%
153230Vitolife AB	187.609,08	0,47%
PAG PE CESCE VTO 15/10/2025	195.457,47	0,49%
GS Float 09/18/25	201.207,75	0,50%
TOYOTA Float 04/30/26	201.544,20	0,50%
INTNED 2 1/8 05/23/26	201.930,58	0,50%
CEPSA 2 1/4 02/13/26	202.543,31	0,50%
ArcelorMittal	210.729,85	0,52%
DSM-Firmerich AG	212.052,40	0,53%
WERFEN 4 1/4 05/03/30	213.132,90	0,53%
SCYRSM 6.3 03/23/26	215.197,14	0,53%
Engie SA	231.181,00	0,57%
TOTAL SA	238.777,38	0,59%
Industria de Diseno Textil SA	248.200,00	0,62%
Repsol SA	266.660,59	0,66%
LPTY 0 1/4 02/23/26	291.818,39	0,72%
EZJLN 0 7/8 06/11/25	295.886,37	0,73%
HSBC Float 03/08/25	300.210,00	0,75%
CLNXSM 2 1/4 04/12/26	302.740,19	0,75%
AXA SA	342.856,80	0,85%
International Consolidated Airlines	362.900,00	0,90%
MCFP 0 02/11/26	389.268,00	0,97%
PAGARE ACCIONA VTO 03/02/2025	398.776,44	0,99%
HAITIB Float 02/08/25	400.120,00	0,99%
SANTAN 4 3/4 PERP	400.200,71	0,99%
CRELAN 5 3/8 10/31/25	412.016,05	1,02%
UCGIM 7 1/2 PERP	421.267,56	1,05%
1201665SCYRSM 5.8 04/02/27	427.415,89	1,06%
ACAFP 1 3/4 03/05/29	478.689,73	1,19%
FCCSER 1.661 12/04/26	488.747,10	1,21%
UCGIM 0 1/2 04/09/25	498.393,77	1,24%
LLOYDS Float 01/24/25	500.000,00	1,24%
LRESM 1.843 11/03/28	500.944,55	1,24%
ISPIM 3 3/4 PERP	505.691,15	1,26%
TD 3.879 03/13/26	523.767,27	1,30%
KUTXAB 4 02/01/28	529.316,01	1,31%
SABSM 4 01/15/30	536.489,97	1,33%
BPCEGP 4 7/8 02/26/36	538.670,49	1,34%
CABKSM 6 1/4 02/23/33	563.009,73	1,40%
SOCGEN 0 1/8 11/17/26	585.596,47	1,45%
OPBANK 1 5/8 06/09/30	614.013,04	1,53%
INWIM 1 7/8 07/08/26	696.004,73	1,73%
VW 3 1/2 PERP	710.000,41	1,76%
UBS 2 1/8 10/13/26	798.638,03	1,98%
ROMANI 1 3/4 07/13/30	845.326,58	2,10%
CAJAMA 8 09/22/26	846.221,59	2,10%
REPSM 4 1/2 03/25/2075	949.633,39	2,36%
FRLBP 0 1/2 06/17/26	991.322,33	2,46%
PE DESC IM SUMMA VTO 10/03/2025	993.400,00	2,47%
SOCGEN 1 1/8 04/21/26	1.001.849,59	2,49%
960167ANASM 1.2 03/17/25	1.003.644,25	2,49%
SABSM 2 1/2 04/15/31	1.009.546,71	2,51%
SABSM 5 3/4 PERP	1.009.558,08	2,51%
ABESM 3.248 PERP	1.021.827,87	2,54%
CLNXSM Float 08/03/27	1.057.087,44	2,63%
CRTING 4 1/4 06/26/31	1.064.516,85	2,64%
CAZAR 5 5/8 06/07/27	1.070.174,79	2,66%
ISPIM Float 06/29/27	1.071.750,71	2,66%
UCAJLN 6 1/2 09/11/28	1.096.595,21	2,72%
CEPSA 4 1/8 04/11/31	1.244.986,36	3,09%
CABKSM 5 7/8 PERP	1.249.836,66	3,10%

Futuros Cartera Plan de Pensiones Banca Pueyo

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FU EURO STOXX 50 10 210325	5.320.290,00	-2,31%

Detalle Tesoreria Plan de Pensiones Banca Pueyo

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1222- GG EUR R4	436.000,00	1,08%
191- CC EUR BKT SM	107.472,81	0,27%
325- CC EUR R4	3.021.318,82	7,50%