

Datos del Plan

	Nombre
Plan de Previsión:	R.P.XXI EPSV RENTA FIJA
Fecha de inicio:	15/09/2004
EPSV:	20-EPSV RENTA FIJA - Renta Fija Corto Plazo
Gestora:	RGA Rural Vida, S.A.
Socio Protector:	RGA Rural Vida, S.A.
Entidad Depositaria:	Banco Cooperativo Español
Auditora:	KPMG, S.A

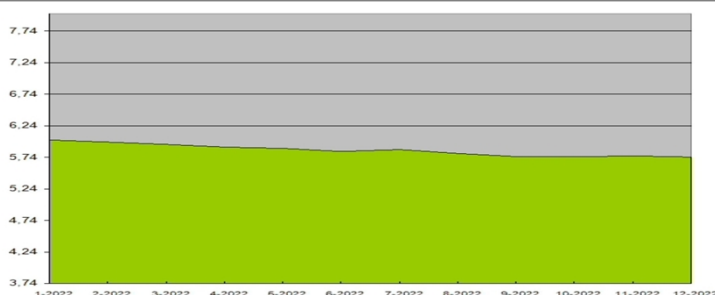
Información económica del plan	
Patrimonio:	22.915.190,13
Nº participaciones:	3.989.662,00
Valor liquidativo:	5,74364200
Nº Socios:	3.012
Comisión de Gestión:	1,30%
Comisión de Depósito:	0,10%
Otros Gastos(*):	0,006%

(*): Gastos tales como los derivados de las operaciones financieras del fondo, los de auditoría, bancarios, notarios y registro y cualquier otro que sea imputable al plan.

Rentabilidad del plan

	Acum. Ejercicio	2021	2020	2019	Últ. 5 Ejercicios	Últ. 10 Ejercicios
TAE (excepto Acum. Ejercicio)	-4,85%	1,66%	0,91%	0,37%	-2,01%	-0,72%

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras

Evolución del valor liquidativo

Política de Inversión
Política Inversión:

EPSV RF puede invertir hasta un 100% en renta fija con una duración baja-media y activos del mercado monetario. La renta fija estará compuesta por valores públicos y privados de la más alta calidad crediticia. Puede invertir en divisas pero se centra en moneda Euro. El benchmark se compone de: 50%eonía-0,20%y 50% letras tesoro a un año.

Informe de Gestión:

Diciembre negativo para los activos de riesgo. Aunque las tasas de inflación siguen a la baja y los datos macro muestran cierto enfriamiento de la economía, los bancos centrales no se fían y continúan subiendo tipos, si bien, a un ritmo menor que en anteriores reuniones. Este mes, varios bancos centrales han vuelto a subir tipos, así el BCE lo hacía 50 p.b. hasta 2,5%, la FED 50 p.b. hasta 4,50% y el Banco de Inglaterra 50 p.b. hasta 3,50%. Todos ellos siguen con mensajes duros y de ahí la recogida de beneficios en bolsa y la subida de TIR en renta fija. El mercado descuenta recesión suave. Comportamiento negativo del crédito con ligera ampliación de diferenciales. Bono español a 3 años sube rentabilidad hasta +3,08%, situando la prima de riesgo con Alemania a ese plazo en 50 pb. RURAL PENSIÓN EPSV RENTA FIJA obtiene durante el mes -0,2% y acumula en el año -3,51%.

Operaciones Vinculadas:

Repos en deuda pública con la entidad depositaria.

Composición de la Cartera del Fondo

Patrimonio del fondo	22.915.190,13
----------------------	----------------------

Distribución de las inversiones

Renta Fija	100,00%
Renta Variable	0,00%
Inmuebles	0,00%
Liquidez	0,00%
Capital Riesgo	0,00%
Resto	0,00%

Renta Fija: Distribución por vencimientos

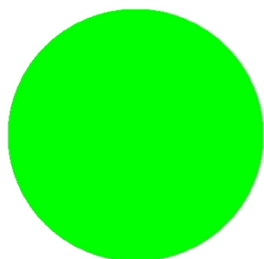
Total	100%
Hasta 1 año	37,55%
De 1 a 3 años	54,73%
De 3 a 5 años	7,72%
De 5 a 10 años	0,00%
Más de 10 años	0,00%

Posiciones más representativas

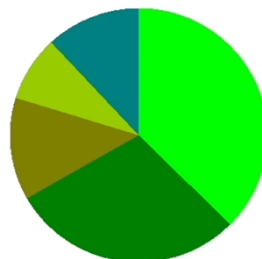
Posición	Volumen	%
BONO BELGA STRIP (28/03/23)	1.492.078,04 €	6,64%
KFW 0% (18/02/25)	939.960,09 €	4,18%
CCTS EU FLOAT (15/09/25)	906.215,40 €	4,03%
BNP PARIBAS FLOAT (07/06/2024)	609.178,00 €	2,71%
AT&T INC FLOAT (05/09/2023)	603.907,48 €	2,69%
BONO DEL ESTADO 4,40% (31/10/23)	510.801,71 €	2,27%

Distribución por sectores (Total Cartera)

Total	100%
Gobierno	37,39%
Financiero	29,32%
Consumo No-Cíclico	13,00%
Electricidad & Gas	8,33%
Resto	11,97%



Hasta 1 año



■ Gobierno
■ Financiero
■ Consumo No-Cíclico
■ Electricidad & Gas
■ Resto

Información sobre operaciones vinculadas: RGA Rural Pensiones, S.A.E.G.F.P., puede realizar operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Real Decreto 304/2004. Para ello, dispone de un procedimiento interno formal, recogido en su reglamento interno de conducta, para cerciorarse de que la operación vinculada se realiza en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Relaciones entre la Entidad Gestora y la Entidad Depositaria: La Entidad Gestora y la Entidad Depositaria forman parte del mismo grupo económico, cuya sociedad cabecera es Gruca Rural Inversiones, S.L. Por ello, y en cumplimiento del artículo 85 quáter del Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de planes y fondos de pensiones, la Entidad Gestora tiene aprobados procedimientos internos para garantizar la separación con la Entidad Depositaria con el fin de evitar los posibles conflictos de interés que pudiesen producirse y para que las operaciones vinculadas que, en su caso, se puedan realizar se hagan en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

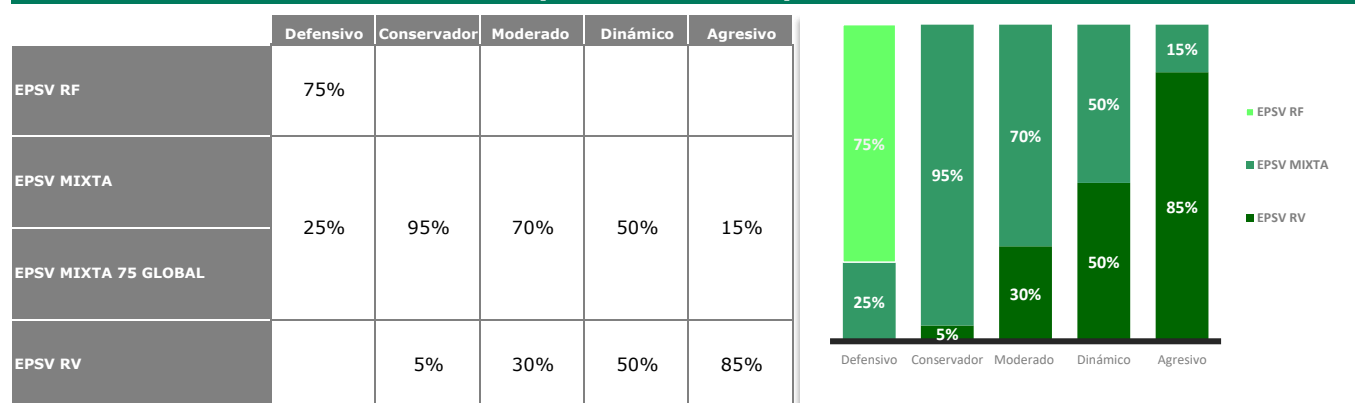
Diversificación entre Productos de Previsión por Perfil de Riesgo

Recomendación a 31 de diciembre de 2022 para los próximos meses

Recomendación del Perfil por edad y tolerancia al riesgo del Cliente

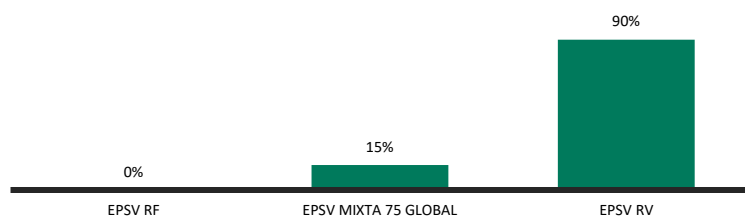
Edad	Tolerancia al riesgo				
	Muy bajo	Bajo	Medio	Alto	Muy Alto
Menor de 31 años	Conservador	Moderado	Dinámico	Dinámico	Agresivo
entre 31 y 40 años	Conservador	Moderado	Moderado	Dinámico	Agresivo
entre 41 y 50 años	Conservador	Conservador	Moderado	Dinámico	Agresivo
entre 51 y 60 años	Defensivo	Conservador	Conservador	Moderado	Dinámico
Mayor de 60 años	Defensivo	Conservador	Conservador	Moderado	Moderado

Composición de los perfiles

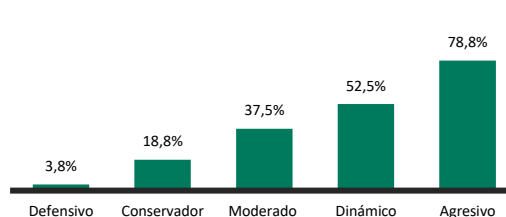


Porcentaje de Renta Variable

En los Planes de Pensiones



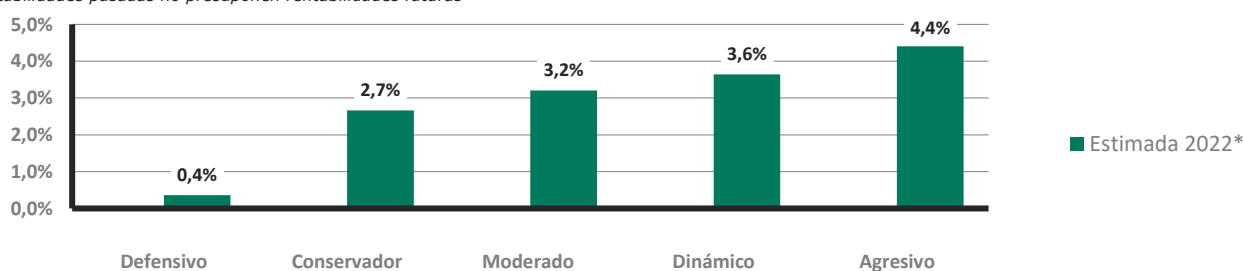
En los Perfiles



Los porcentajes de Renta Variable asignados a cada Plan coinciden con los de su Índice de Referencia y pueden diferir ligeramente de los reales.

Rentabilidad por perfil

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras



* Para el cálculo de las rentabilidades esperadas se ha estimado una apreciación de la renta variable en torno al 5% para 2022

Nuestra visión de los mercados

Neutrales en renta variable. Crecimiento en Europa, pero más lento, debido a la subida de los precios. Aunque a largo plazo es un activo con potencial, a corto plazo tiene riesgos. Riesgos a corto plazo: Inflación muy elevada, retirada de estímulos a la economía, subidas de tipos, variantes del coronavirus y factores geopolíticos, principalmente crisis en Ucrania.

Positivos en deuda pública y en crédito por los actuales niveles de rentabilidad que ya descuentan en gran parte la subida de tipos. Seguimos negativos en crédito de baja calidad ante las dificultades que pueden surgir para afrontar su deuda y por el bajo diferencial que ofrecen.

Neutrales en tipos de interés. La recuperación económica está propiciando subidas de las tasas de inflación que presionan la política acomodaticia de los Bancos Centrales. El BCE termina con su política de compra de activos, y aunque de forma moderada, hace que suban los tipos.

Neutrales en liquidez, por la subida del Euribor y por la rentabilidad de la Letra del Tesoro española, por encima de

Las recomendaciones por perfil de riesgo son orientativas, se basan en criterios objetivos y consideran la situación de los mercados en cada momento.

Informe Inversiones

Informe a 31 de diciembre de 2022

Inversiones Fondo 20-EPSV RENTA FIJA

Detalle individualizado de la cartera de inversiones a valor estimado de realización.

Nombre del Activo	Divisa	Valor de Mercado	%
Renta Fija	EUR	22.479.147,09 €	100,00 %
BONO BELGA STRIP (28/03/23)	EUR	1.492.078,04 €	6,64 %
KFW 0% (18/02/25)	EUR	939.960,09 €	4,18 %
CCTS EU FLOAT (15/09/25)	EUR	906.215,40 €	4,03 %
BNP PARIBAS FLOAT (07/06/2024)	EUR	609.178,00 €	2,71 %
AT&T INC FLOAT (05/09/2023)	EUR	603.907,48 €	2,69 %
BONO DEL ESTADO 4,40% (31/10/23)	EUR	510.801,71 €	2,27 %
ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 (08-02-23)	EUR	503.918,01 €	2,24 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA 0,25%(19/05/23)	EUR	496.953,97 €	2,21 %
NN BANK NV NETHERLANDS	EUR	496.614,32 €	2,21 %
CRH FINLAND SERVICES 0,875% (05/11/23)	EUR	491.069,04 €	2,18 %
BPCE SA 0.625% (26/09/2024)	EUR	476.171,92 €	2,12 %
FCA BANK SPA IRELAND 0% (16/04/24)	EUR	475.835,04 €	2,12 %
BONO ESTADO 0% (31/01/25)	EUR	470.720,05 €	2,09 %
SBAB BANK AB 0,50% (13/05/2025)	EUR	466.860,38 €	2,08 %
VOLKSWAGEN INTFN 0% (12/02/25)	EUR	458.735,04 €	2,04 %
SBAB BANK AB 0,125%(27/08/2026)	EUR	436.817,91 €	1,94 %
BONO ESTADO 4,8% (31/01/24)	EUR	426.549,32 €	1,90 %
LOREAL FLOAT (29/03/2024)	EUR	403.490,84 €	1,79 %
LLOYDS BANK GROUP PLC FLOAT (21/06/24)	EUR	402.647,89 €	1,79 %
IBERDROLA FIN.SAU FLOAT (20/02/24)	EUR	401.694,59 €	1,79 %
BBVA FLOAT (09/03/23)	EUR	400.631,60 €	1,78 %
FADE 0,5% (17/03/23)	EUR	400.371,56 €	1,78 %
BANK OF NOVA SCOTIA 3,05% (31/10/24)	EUR	398.902,90 €	1,77 %
LETRA DEL TESORO (14/04/2023)	EUR	397.756,00 €	1,77 %
BONO GOBIERNO VASCO 4,60% (07/01/25)	EUR	397.029,22 €	1,77 %
LETRA DEL TESORO (12/05/2023)	EUR	396.988,00 €	1,77 %
LETRA DEL TESORO (09/06/2023)	EUR	396.024,00 €	1,76 %
SECURITAS AB 1,125% (20/02/24)	EUR	392.645,51 €	1,75 %
FCC SVS. MEDIO AMB. 0,815% (04/12/23)	EUR	390.056,86 €	1,74 %
LVMH MOET-HENNESSY 0% (11/02/2024)	EUR	388.984,04 €	1,73 %
SANTANDER 0,1 % 2025-01-26	EUR	385.603,51 €	1,72 %
HSBC HOLDING 0,875% (06/09/24)	EUR	384.584,33 €	1,71 %
ARVAL SERVICE LEASE 0,875% (17/02/25)	EUR	380.035,73 €	1,69 %
CAIXABANK S.A. FLOAT (10/07/26)	EUR	368.533,82 €	1,64 %
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 0,25 % 2025-01-17	EUR	363.021,10 €	1,61 %
BONO ESTADO 0,35% (30/07/23)	EUR	316.915,69 €	1,41 %
BONO ESTADO 3,80% (30/04/24)	EUR	311.303,59 €	1,38 %
AUST & NZ BANKING GROUP (15/11/2024)	EUR	299.774,75 €	1,33 %
CAJAMAR 0,875% (18/06/23)	EUR	298.888,04 €	1,33 %
PAGARE EUSKALTEL (28/04/2023)	EUR	298.542,00 €	1,33 %
BONOS ICO 0% (30/04/26)	EUR	297.366,32 €	1,32 %
BANK OF AMERICA FLOAT (22/09/26)	EUR	296.418,08 €	1,32 %
CANAL ISABEL II 1,68% (26/02/2025)	EUR	289.644,92 €	1,29 %
TORONTO DOMINION BANK 1,707% (28/07/25)	EUR	289.399,70 €	1,29 %
BANCA MARCH FLOAT (17/11/25)	EUR	287.663,41 €	1,28 %
ACCIONA FINANCIACION FIL 0,44 (27-06-24)	EUR	286.321,27 €	1,27 %
BUONI POLIENNALI 0,95% (15/03/23)	EUR	250.194,50 €	1,11 %
LAR REAL STATE 1,75% (22/07/26)	EUR	243.745,44 €	1,08 %
BMW FINANCE 0,5% (22/02/25)	EUR	236.888,49 €	1,05 %
BONO DEL ESTADO 4,65% (30/07/25)	EUR	212.235,52 €	0,94 %
PAGARE ACCIONA (05/01/23)	EUR	199.990,00 €	0,89 %
FADE 0,01% (17/09/25)	EUR	184.115,66 €	0,82 %
GALP GAS NATURAL 1,375% (19/09/23)	EUR	99.059,01 €	0,44 %
BONOS ICO 0,2% (31/01/24)	EUR	97.398,01 €	0,43 %
ADIDAS AG 0% (09/09/2024)	EUR	94.623,00 €	0,42 %
ALLIANZ FINANCE II B.V 0% (14/01/25)	EUR	93.471,01 €	0,42 %
PSA BANQUE FRANCE 0% (22/01/25)	EUR	92.125,01 €	0,41 %
VONOVIA SE 1,375% (28/01/2026)	EUR	91.676,45 €	0,41 %
TOTAL	EUR	22.479.147,09 €	100 %