



INFORME AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE.

22 de Julio de 2022

Los mercados financieros siguen tratando de digerir las consecuencias del radical cambio de sentido en la política monetaria de los principales bancos centrales, las cuales venimos sufriendo desde finales de 2021.

Este cambio se ha traducido en previsiones de bruscas subidas en los tipos de interés durante los próximos trimestres, que tiene como consecuencia un fuerte ajuste en la valoración de la mayoría de los activos financieros.

Como suele ser habitual en estos casos, las pérdidas más abultadas se concentran en las bolsas, que se dejan un 20% de media durante el semestre, pero las más llamativas se están produciendo en los mercados de renta fija, con caídas superiores al 10% en los principales índices.

En lo que va de año, la curva de tipos de interés de referencia para la renta fija en euros, se ha desplazado al alza en torno a 160 puntos básicos, lo que supone pérdidas de un 8% en los bonos a 5 años y del 16% en los bonos a 10 años.

Para las emisiones corporativas, el sufrimiento es mayor, ya que al movimiento de tipos se añade el incremento de los diferenciales de crédito, los cuales han aumentado a lo largo del semestre 72 puntos básicos en el caso del itraxx main (emisiones de alta calidad) y 347 puntos básicos en el caso del xover (emisiones de alto riesgo), situando los diferenciales muy cerca de los máximos históricos alcanzados al inicio de la pandemia del COVID. Este incremento supone, para un bono a 5 años, añadir pérdidas del 3% en el caso de las emisiones de alta calidad y del 15% en las de alto riesgo.

En este contexto, son los planes de ahorro más conservadores, donde la mayor parte del capital está invertido en renta fija, los que peor se han comportado en términos relativos a su perfil de riesgo, con pérdidas de dos dígitos, que no se sufrían desde hace más de 50 años. Solo las materias primas y el dólar, ambos activos marginales en las carteras conservadoras europeas por su alto componente especulativo, acumulan ganancias. Ni tan siquiera el oro, valor que ha servido de refugio en otros episodios de alta inflación como el actual, evita las pérdidas. Con esta realidad, en la que todo cae, es imposible evitar las pérdidas.

Todas las miradas del mercado siguen centradas en la evolución de la inflación y la dirección de la política monetaria. Con la inflación desbocada, los bancos centrales se están viendo obligados a subir los tipos de interés mucho más de lo inicialmente previsto.

La Fed en su última reunión sorprendió al mercado con una subida de tres cuartos de punto, hecho que con una alta probabilidad se repetirá en la reunión de julio, situación que no se veía desde 1994. Por su parte el BCE anunció un programa de armonización de las primas de riesgo, que ha permitido cierto reajuste en las emisiones de los países periféricos de la zona euro.

A medida que las condiciones financieras se vuelven más restrictivas, los mercados empiezan a valorar un mayor riesgo de recesión, el cual se observa, en los indicadores adelantados, como la confianza del consumidor, la venta de viviendas nuevas en EE.UU., en el precio de las materias primas, que han caído con fuerza en el último mes y en los diferenciales de crédito, que como hemos indicado anteriormente están en zona de máximos.

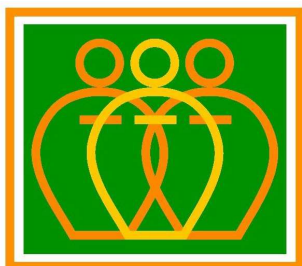
Tradicionalmente, las recesiones que tienen su origen en errores de política monetaria suelen ser menos pronunciadas y duraderas que aquellas derivadas de shocks externos, como guerras o pandemias. Si la desaceleración de la economía que están tratando de conseguir las autoridades monetarias permite restablecer el equilibrio entre la oferta y la demanda, la inflación debería bajar, permitiendo a los bancos centrales parar las subidas de tipos y alcanzar el punto de inflexión y la deseada recuperación.

A corto plazo, no vemos aún el punto de inflexión en los mercados y la incertidumbre sobre la evolución de la guerra en Ucrania y la escasez de gas en Europa seguirá marcando el ritmo de los mercados por el impacto que tiene sobre la inflación.

Si que nos mostramos más tranquilos en el medio plazo (3 – 5 años), donde la configuración de la cartera nos debería llevar a recuperar las pérdidas y obtener rentabilidades medias del entorno al 2%, tal y como está previsto en el informe ORSA, siempre que no se produzca una ola de quiebras e impagos empresariales.

En los Planes de pensiones, donde las inversiones tienen un largo recorrido temporal, el impacto de un shock de mercado como el actual, suele ser relativamente pequeño al final de la vida del plan, por lo que mantener la calma y la inversión es lo más recomendable.

La Junta Rectora



MUTUA
RENAULT ESPAÑA
MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL A PRIMA FIJA

INFORME RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2022

Resumen del trimestre

En el segundo trimestre del año, lejos de mejorar los problemas que arrastrábamos el trimestre anterior, se han visto agudizados, con una inflación lejos de iniciar la normalización, muy dependiente de los precios de la energía y que no parece que puedan contenerse mientras no se solucione la escasez de gas en Europa. Esta situación ha derivado en un calendario de subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales más agresiva de la prevista inicialmente y que ha derrumbado los precios de la deuda y las acciones, hasta el punto de haber sufrido en la renta fija las mayores caídas trimestrales de los últimos cuarenta años.

A corto plazo seguimos siendo pesimistas y no vemos el punto de inflexión en el mercado, si bien pensamos que la mayor parte de la corrección ya la hemos sufrido. Si nos mostramos más tranquilos en el medio plazo (3 años – 5 años), donde la configuración de la cartera nos debería llevar a recuperar las pérdidas y obtener rentabilidades medias del entorno al 2%, tal y como está previsto en el informe ORSA, siempre que no se produzca una ola de quiebras e impagos empresariales.

CENSO DE MUTUALISTAS A 30 DE JUNIO DE 2022

Total Mutualistas	7.322
Total de Mutualistas en Activo	6.574
Total de Mutualistas en Suspense	748
Altas de Mutualistas (Ene a Jun 2022)	148

RESULTADOS A 30 DE JUNIO DE 2022

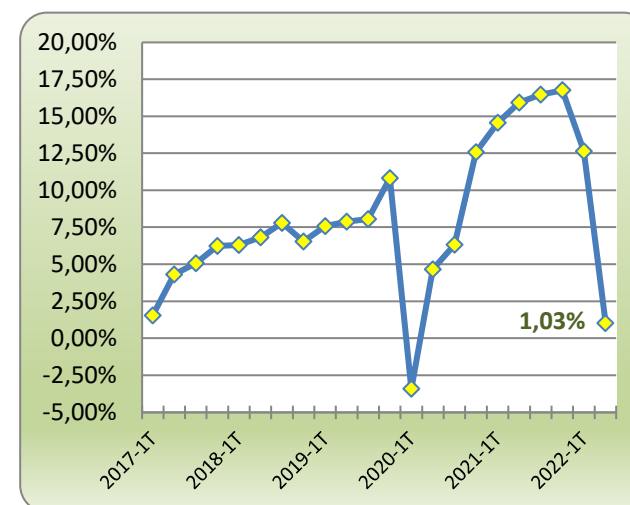
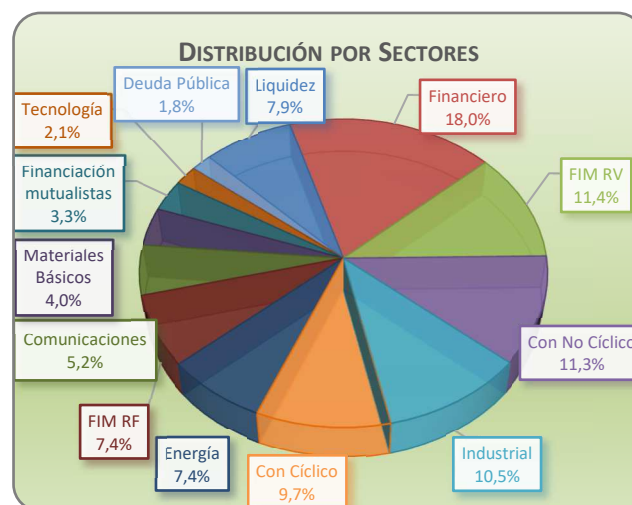
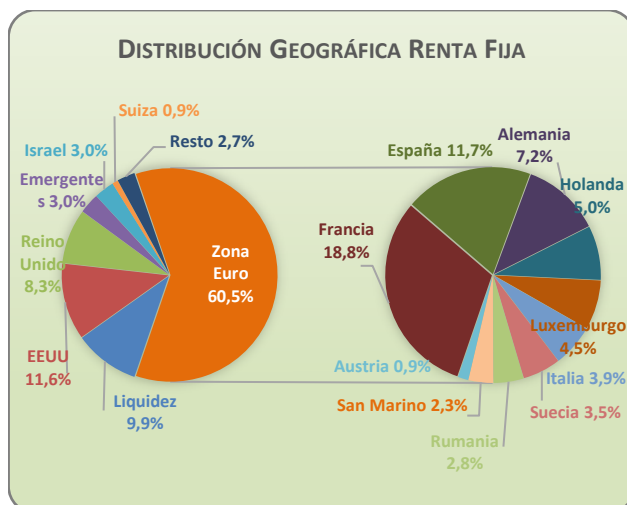
Provisiones técnicas totales	60.475.876,75
Provisiones socios en Activo	55.215.445,40
Gastos gestión	0,25% 134.677,34
Resultado Neto	-13,47% -7.328.723,59

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 01-01-2017

Rentabilidades anuales del periodo

Año	2017	2018	2019	2020	2021	1T-22
Rent	6,24%	0,27%	4,02%	1,58%	3,73%	-13,47%
Rentabilidad media 3 últimos años (2019-22)						-1,62%
Rentabilidad media 5 últimos años (2017-22)						0,20%

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras



POLÍTICA DE INVERSIÓN

La Mutua es un instrumento de ahorro destinado a la obtención de prestaciones a la Jubilación o anteriormente en los casos de Invalidez, Fallecimiento o Desempleo de larga duración.

La Mutua invierte su patrimonio de acuerdo con la Política General de Inversiones, bajo los criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación, dispersión, liquidez y plazos adecuados a los compromisos establecidos en las provisiones técnicas, siendo **el primer objetivo** de la política de inversiones **preservar el capital de los mutualistas al final de cada ejercicio**.

En virtud del convenio colectivo de **Renault** con sus empleados la empresa **aporta mensualmente 34 € a la cuenta individual de cada socio en activo**, importe que incrementa la base de cotización para el cálculo de la Jubilación. Asimismo, **los socios** en activo **aportan mensualmente a su cuenta individual un mínimo de 34 €**.

El **total de las aportaciones realizadas anualmente a la Mutualidad**, (socio + empresa) **se deducen íntegramente de la base imponible en la declaración del IRPF**.

CONTINGENCIAS CUBIERTAS

Jubilación, ordinaria o anticipada. Se entenderá producida la contingencia cuando el partícipe acceda efectivamente a la jubilación total o parcial en el régimen de la Seguridad Social correspondiente, sea a la edad legalmente establecida, anticipada o posteriormente.

Invalidez Permanente Total, Permanente Absoluta y Gran Invalidez. Para la determinación de estas situaciones se estará a lo previsto en el régimen de la Seguridad Social correspondiente

Fallecimiento. Genera el derecho a prestaciones de viudedad, orfandad o a favor de otros herederos o personas designadas.

Desempleo de larga duración. los derechos económicos, podrán hacerse efectivos anticipadamente en su totalidad o en parte, en el supuesto **de desempleo de larga duración** siempre que los mutualistas desempleados cumplan los requisitos establecidos por la Legislación vigente.

SUPUESTO EXCEPCIONAL DE LIQUIDEZ

Excepcionalmente, los derechos económicos, podrán hacerse efectivos anticipadamente en su totalidad o en parte, en el supuesto **de desempleo de larga duración** siempre que los mutualistas desempleados reúnan las siguientes condiciones:

- Hallarse el mutualista en situación legal de desempleo. Se consideran situaciones legales de desempleo los supuestos de extinción de la relación laboral y suspensión del contrato de trabajo contemplados como tales en la legislación vigente sobre desempleo.
- No tener derecho a las prestaciones por desempleo en su nivel contributivo o haber agotado dichas prestaciones.
- Estar inscrito en el Servicio Público de empleo Estatal u Organismo público competente, como demandante de empleo en el momento de la solicitud.
- No tengan suscrito un Convenio Especial con la Seguridad Social, bien de forma directa o a través del socio protector en virtud de los acuerdos correspondientes.

En este supuesto excepcional, los derechos podrán hacerse efectivos mediante un pago o en pagos sucesivos en tanto se mantengan dichas situaciones debidamente acreditadas.

En cuanto al régimen de incompatibilidades de la percepción de los derechos consolidados en estos supuestos excepcionales de liquidez con la realización de aportaciones, tanto directas como imputadas, se estará a lo que en cada caso determine la normativa aplicable.