

P.P. Targobank Sostenible Mixto Horizon

Agrupación Mixto, Fondo de Pensiones

Perfil de Riesgo CNMV

1 2 3 4 5 6 7



El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acapamiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

El Plan de Pensiones TARGOBANK SOSTENIBLE MIXTO HORIZON (anteriormente AGRUPACIÓN PREVISIÓN HORIZON, P.P.) se integra en el Fondo de Pensiones AGRUPACIÓN MIXTO.

El Fondo se define como un fondo de Renta Fija Mixta Sostenible mediante la selección de emisores en base a criterios ESG, E (Environment - Ambiental), S (Social) y G (Gobernanza), según el artículo 8 del Reglamento EU 2019/2088.

La gestora Targopensiones se ha adherido a los Principios para la Inversión Responsable (PRI) de la ONU.

El fondo invierte un mínimo del 70% de su patrimonio en valores de renta fija, tanto en deuda pública como en renta fija privada, en bonos convertibles o en acciones preferentes, emitidos principalmente en euros y cotizados en cualquier mercado autorizado.

El fondo invierte mayoritariamente en emisiones que, en el momento de su adquisición, tengan un rating Standard & Poor's entre AAA y B o equivalente.

El horizonte temporal de estas inversiones se sitúa en el medio y largo plazo, según la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión. El resto de su patrimonio (hasta un máximo del 30%) está invertido en valores de renta variable, principalmente cotizados en mercados de la zona euro.

Las inversiones en renta variable se materializan atendiendo a criterios de rentabilidad-riesgo. El fondo puede operar en instrumentos derivados, con la exclusiva finalidad de cubrir los riesgos asumidos.

Patrimonio a 30/06/2022 (miles de euros): 3.328

Código de registro DGSyFP: N4927

Entidad Gestora: Targopensiones, E.G.F.P., S.A.U. (Ramírez de Arellano, 29 - Madrid 28043)

Auditores: KPMG Auditores, S.L. (nº ROAC S0702)

Comisión anual de gestión: 0,25% sobre patrimonio

* No existe relación accionarial vinculada al depositario, siendo la única, el contrato mercantil de prestación de servicios

Nº de partícipes y beneficiarios: 183

Fecha de constitución: 21/02/14

Entidad Depositaria: BNP Paribas Securities Services (Emilio Vargas, 4 - Madrid 28043) *

Sitio web: www.tomamosimpulso.com

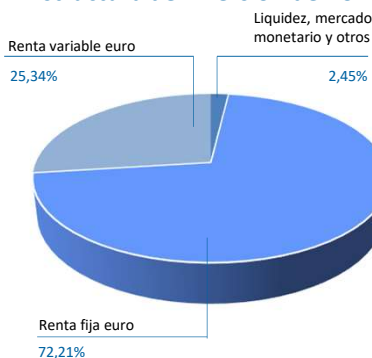
Comisión anual de depósito: 0,07% sobre patrimonio

INFORME DE GESTIÓN

- El primer semestre de 2022 viene marcado por los elevados datos de inflación a nivel mundial: la inflación de la Eurozona se incrementa un 8,6% y la española un 10,2%, impulsada por mayores costes de alimentos y energía. Es la mayor subida desde 1985. El miedo principal sigue siendo que la política restrictiva anunciada por los Bancos Centrales, con subida de tipos y eliminación de compras de activos en su lucha contra la inflación, suponga una entrada en recesión.
- La Reserva Federal americana endurece su política monetaria con subidas de tipos de interés, del 0% al 1,50% y seguirá subiendo tipos en un movimiento que busca enfriar la economía y luchar contra la inflación para devolverla a su objetivo del 2%. El Banco Central Europeo, con un ligero retraso, confirma la primera subida de tipos de 0,25% en julio y espera volver a subirlos en septiembre. Será la primera subida de tipos desde 2011: el BCE mantenía el tipo de interés al 0% desde 2014.
- En España, el paro baja a niveles de 2008, rozando los tres millones de parados, pero la previsión de crecimiento económico para los próximos trimestres se está reduciendo rápidamente en toda Europa. Para 2023 se prevé un crecimiento del PIB en la Eurozona del 1,9% y del 2,9% en España.
- Las Bolsas reflejan un clima de aversión al riesgo ante la expectativa de una posible ralentización económica y las acciones mundiales cierran el peor trimestre desde el primer trimestre del 2020, en que apareció el Covid19. El Ibex35 cae este 2022 un -7,1%, el índice Eurostoxx50 un -19,6%, el S&P 500 norteamericano un -20,6% y el índice tecnológico Nasdaq suma pérdidas de -29,5%.
- En Renta Fija, los tipos de interés soberanos siguen aumentando y el Bund alemán a 10 años ha pasado de cotizar en negativo al cierre de 2021, -0,17%, a cerrar junio en el 1,33% y el bono español de 0,56% a 2,42%, después de superar el 3%. En el corto plazo, el Euríbor a 12 meses entra en positivo por primera vez desde febrero de 2016 y cierra junio en el 1,04%. Este movimiento de subida de los tipos de interés afecta muy negativamente a la rentabilidad de la renta fija ya que los bonos ven bajar el precio al que cotizan. Así, por ejemplo, el bono español con vencimiento abril de 2032 ha pasado de cotizar a 100 en enero a tan sólo 80 a mediados de junio de 2022.
- Las rentabilidades de nuestros planes de pensiones han superado a sus benchmarks de referencia y han evolucionado de acuerdo con el comportamiento de los mercados durante el semestre y dependiendo del perfil de riesgo en cada caso.

La rentabilidad acumulada en el 2022 del **P.P. Targobank Sostenible Mixto Horizon** ha sido del -10,15%, mucho mejor que la de su benchmark -15,08%. La rentabilidad media anual del plan de los últimos 3 y 5 años ha sido del -2,90% y -0,93% respectivamente. La estructura de la inversión de la cartera del Fondo se desglosa en un 74,66% en renta fija y activos monetarios. La duración de la cartera se sitúa en niveles de 4,40 años. La calificación crediticia media es de "BBB+". El principal emisor de renta fija y de activos monetarios en la cartera del fondo es el Tesoro español. El resto de la cartera, un 25,34%, se encuentra invertido en renta variable de la zona euro.

Estructura de inversión del fondo



Distribución por plazos de los activos de renta fija del fondo



Cartera de valores del fondo

Renta Fija	Vencimiento	Valor Mercado	% Patrim
BBVA	14/01/2029	1.532.443	5,2%
ESTADO ESPAÑOL	30/04/2031	1.451.292	4,9%
ESTADO ESPAÑOL	31/10/2024	1.163.325	3,9%
ESTADO ESPAÑOL	30/04/2027	1.092.903	3,7%
AKZO NOBEL	28/03/2028	828.607	2,8%
BMW	15/04/2024	790.034	2,7%
SAMPO	18/09/2023	705.786	2,4%
CAP GEMINI	18/10/2024	687.984	2,3%
ABERTIS	27/06/2024	687.704	2,3%
VOLKSWAGEN	16/10/2026	685.611	2,3%
CAIXABANK	27/03/2026	658.216	2,2%
HEINEKEN	07/12/2024	649.198	2,2%
KERING	05/05/2025	591.061	2,0%
ENGIE	26/10/2029	584.079	2,0%
COCA COLA HBC	14/05/2027	551.403	1,9%
VONOVIA	01/09/2028	547.621	1,8%
FCC SERV.	04/12/2023	496.563	1,7%
SAINT GOBAIN	15/03/2024	491.275	1,7%
DOVER	04/11/2027	490.689	1,7%
LANXESS	16/05/2025	486.539	1,6%
PHILLIPS	22/05/2026	464.729	1,6%
GOLDMAN SACHS	01/11/2028	463.940	1,6%
BANKINTER	08/07/2026	457.151	1,5%
BANKINTER	06/10/2027	429.670	1,4%
TELEFÓNICA	12/03/2029	377.719	1,3%
FERROVIAL	12/11/2028	339.127	1,1%
FRESENIUS	01/10/2028	330.004	1,1%
MAPFRE	19/05/2026	290.368	1,0%
VODAFONE	24/11/2026	283.383	1,0%
PUBLICIS	13/06/2025	283.037	1,0%
CAIXABANK	19/06/2026	276.331	0,9%
LEGRAND	24/06/2028	267.462	0,9%
LANXESS	01/12/2029	239.223	0,8%
TELENOR	31/05/2026	236.269	0,8%
ISS	18/06/2026	225.653	0,8%
GOLDMAN SACHS	09/05/2029	209.145	0,7%
HOCHTIEF	26/04/2029	202.248	0,7%
CRITERIA	10/04/2024	198.376	0,7%
CARREFOUR	17/05/2027	180.129	0,6%
E.ON	29/09/2027	177.363	0,6%
ESTADO ESPAÑOL	30/04/2025	101.213	0,3%
AUCHAN	30/01/2024	100.078	0,3%
ABERTIS	20/05/2026	94.468	0,3%

Renta Variable	Valor Mercado	% Patrim
SANOFI	371.872	1,3%
AXA	357.390	1,2%
SAP AG	347.720	1,2%
SANTANDER	339.226	1,1%
TELEFONICA	299.985	1,0%
ANHEUSER-BUSCH	293.266	1,0%
ESSILOR INTL	292.945	1,0%
SIEMENS AG-REG	291.270	1,0%
ASML HOLDING NV	289.465	1,0%
IBERDROLA	267.192	0,9%
SOC GENERALE	248.591	0,8%
BASF	244.998	0,8%
LVMH (MOET-HENNE	232.680	0,8%
KERING	220.545	0,7%
BAYER AG	213.551	0,7%
INDITEX	212.230	0,7%
AMADEUS	209.982	0,7%
ENGIE	199.033	0,7%
E.ON AG	197.798	0,7%
VOLKSWAGEN-PFD	193.678	0,7%
AHOLD	191.422	0,6%
DEUTSCHE TELEKOM	189.460	0,6%
AIR LIQUIDE	168.606	0,6%
MAPFRE	168.200	0,6%
ADIDAS	160.094	0,5%
RENAULT SA	155.825	0,5%
INFINEON TECH	138.540	0,5%
SCHNEIDER ELECTR	135.480	0,5%
ENDESA SA	127.800	0,4%
LINDE AG	127.387	0,4%
ARCELOR-ES	126.909	0,4%
MERCK KGAA	122.360	0,4%
PHILIPS ELECTRON	118.191	0,4%
FRESENIUS SE	115.600	0,4%
BMW	73.460	0,2%
BNP PARIBAS	65.779	0,2%

Evolución de la rentabilidad del plan



Evolución histórica del plan

Rentabilidad media anual

(Resultados históricos no son indicadores de resultados futuros)

1 año	3 años	5 años	10 años
-9,71%	-2,90%	-0,93%	-

Comportamiento del plan

PERÍODO	RENTABILIDAD NETA	GASTOS (%) ¹	VOLATILIDAD HISTÓRICA
2º trimestre 22	-6,15	0,09	1,54 (alta)
1º trimestre 22	-4,26	0,08	1,09 (alta)
4º trimestre 21	0,74	0,08	0,99 (media)
3º trimestre 21	-0,24	0,08	1,58 (alta)
Acum.2022	-10,15	0,17	1,54 (alta)
Año 2021	3,98	0,34	0,99 (media)
Año 2020	-3,39	0,34	3,17 (muy alta)
Año 2019	6,08	0,34	0,73 (media)
Año 2018	-2,14	0,34	0,63 (media)
Año 2017	3,84	0,36	0,86 (media)

(1) Incluye gastos por comisión de gestión, comisión de depositario y gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente.

La entidad dispone de normativa interna (Política y Procedimiento) para la previsión y gestión de conflicto de intereses. En el periodo informado no ha mediado detección de conflicto de interés. El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones calificadas como vinculadas, por el artículo 85 ter del RD 304/2004 y el Reglamento Interno de Conducta, habiéndose cerciorado que la operación vinculada se realiza en interés exclusivo del fondo / plan de pensiones y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado, con intervención de la línea de control al efecto. La irrelevancia de las acciones en cartera no ha justificado el ejercicio del derecho político. La información de la Protección de Datos Personales se halla en la documentación pre y contractual y es consultable además en la Política del Grupo en web www.tomamosimpulso.com

Mediante los datos proporcionados por la empresa ISS-Oekom, en línea con el tratamiento de la empresa matriz del grupo asegurador, se realiza un análisis completo de los tres criterios ESG, E (Environment-Ambiental), S (Social) y G (Gobernanza), clasificando los emisores en tres categorías:

- **ESG** Empresas aptas para la inversión con buen rendimiento ESG.
- **ESG -** Empresas aptas para la inversión que están bajo observación en el rendimiento ESG. No se incrementará la posición.
- **NO ESG** Empresas No aptas en las que se ha verificado el incumplimiento de las normas ESG establecidas. El fondo desinvertirá su posición.

¿Cómo se consigue la categoría ESG, ESG- o NO ESG? Todas las empresas se valoran en función de 4 criterios. Según se estipula en la política de inversiones del fondo, para conseguir la categoría ESG las empresas deberán cumplir los siguientes 4 criterios.

NUMÉRICO 1-10

ESG	Del 1 al 6 y ESG Sob
ESG-	Del 7 al 8
NO ESG	Del 9 al 10

A las empresas se les asigna un nivel del 1 al 10, donde 1 indica un alto rendimiento ESG, mientras que 10 indica un mal rendimiento. Serán ESG las empresas del 1 al 6. ESG- del 7 al 8 y NO ESG las empresas del 9 al 10.

La deuda soberana se evalúa en base a dos indicadores: The Environmental Performance <https://epi.yale.edu/> y The Social Score <https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>. Serán NO ESG el 50% de países con peor índice en Desempeño Ambiental y los países evaluados como "Parcialmente libres" o "No libres". El resto de países serán ESG Sob, aptos para la inversión ESG.

DISTANCIA SECTOR

ESG	Distancia sector > -3
ESG-	Sin datos distancia
NO ESG	Distancia sector =< -3

Se asigna a las empresas un nivel de A+ (excelente desempeño) a D- (pobre rendimiento) y se compara con la de su sector.

Las empresas ESG serán las que su clasificación individual respecto a la de su sector sea superior, igual o inferior en 2 escalones. Serán empresas NO ESG las que estén 3 escalones o más por debajo respecto su sector. Las empresas que ISS-Oekom no proporciona datos respecto su sector serán ESG-.

HUELLA CARBÓN

ESG	Sin Huella Carbón
NO ESG	Con Huella Carbón

Se adoptan las restricciones del grupo Crédit Mutuel respecto a las empresas expuestas al carbón.

Son ESG las empresas sin infraestructura relacionada con el carbón térmico para la producción de electricidad. Son NO ESG por criterios relativos: % de los ingresos del carbón > 20%, % de mezcla de generación de electricidad > 20% y criterios absolutos: producción anual de carbón > 10 M toneladas, capacidad instalada eléctrica > 5 GW.

ARMAS Y TABACO

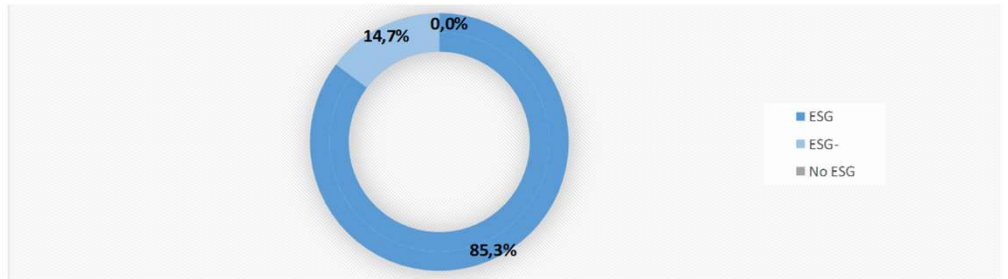
ESG	NO Armas NO Tabaco
NO ESG	Armas y Tabaco

Se excluyen los sectores de fabricación de armamento y tabaco, siendo consideradas empresas NO ESG. El resto de sectores serán aptos para la inversión ESG.

CARTERA ESG

	Suma de VALOR EFECTIVO	
ESG	24.656.553	85,29%
ESG-	4.251.394	14,71%
No ESG	0	0,00%
Total general	28.907.946	100,00%

El Ratio se adaptará al formato del Regl. (UE) 2020-852 y del Regl.(UE) 2019-2088.



CRITERIO NUMÉRICO 1-10

ESG	Del 1 al 6 + ESG Sob
ESG-	Del 7 al 8
No ESG	Del 9 al 10

	Suma de VALOR EFECTIVO	
ESG		
ESG 1	6.180.362	21,38%
ESG 2	1.094.486	3,79%
ESG 3	0	0,00%
ESG 4	1.648.725	5,70%
ESG 5	12.439.057	43,03%
ESG 6	180.129	0,62%
ESG Sob	3.808.733	13,18%
ESG-		
ESG 7	1.727.904	5,98%
ESG 8	1.828.551	6,33%
No ESG		
ESG 9	0	0,00%
ESG 10	0	0,00%
Total general	28.907.946	100,00%

CRITERIO DISTANCIA SECTOR

ESG	Distancia sector > -3
ESG-	Sin datos distancia sector
No ESG	Distancia sector =< -3

	Suma de VALOR EFECTIVO	
ESG		
-2	590.767	2,04%
-1	5.149.549	17,81%
0	15.219.653	52,65%
1	5.308.293	18,36%
2	1.597.026	5,52%
3	347.720	1,20%
ESG-		
Sin Datos	694.939	2,40%
No ESG		
-3	0	0,00%
Total general	28.907.946	100,00%

CRITERIO HUELLA CARBÓN

ESG	Sin Huella Carbón
No ESG	Huella Carbón

	Suma de VALOR EFECTIVO
ESG	100,00%
No ESG	0,00%
Total general	100,00%

CRITERIO ARMAS Y TABACO

ESG	No Armas NO Tabaco
No ESG	Armas y Tabaco

	Suma de VALOR EFECTIVO
ESG	100,00%
No ESG	0,00%
Total general	100,00%

El entorno normativo de Taxonomía está diseñado para establecer un marco de clasificación en la UE para permitir identificar qué actividades económicas y de inversiones pueden tratarse como ambientalmente sostenibles.

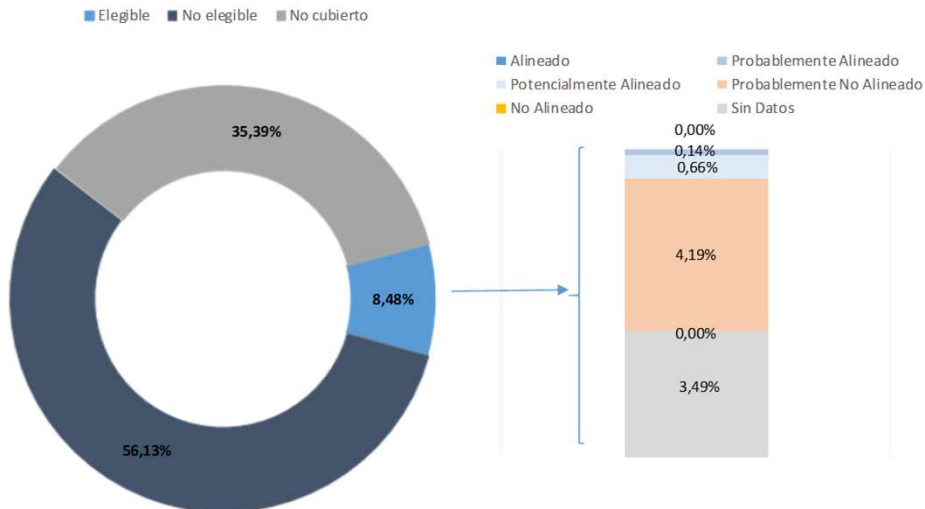
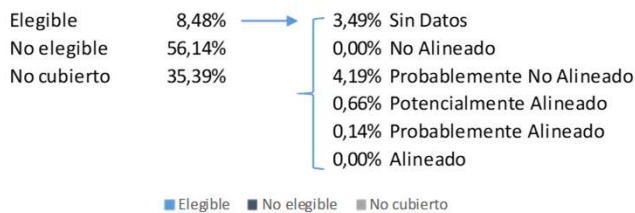
El informe de alineación de taxonomía de la UE evalúa los niveles de alineación de una cartera frente a los seis objetivos relacionados con el clima y el medio ambiente establecidos por la normativa del texto, mediante la determinación de la participación de las empresas participadas en las actividades económicas elegibles de la Taxonomía, cuantificando los respectivos ingresos de estas actividades, y aplicando posteriormente los tres pasos de evaluación técnica de Contribución Sustancial, No Causar Daño Significativo y Salvaguardas Sociales Mínimas. La taxonomía de la UE solo hace referencia a los dos primeros objetivos, mitigación y adaptación, para ir incorporando los otros criterios más adelante.

- Mitigación del cambio climático
- Adaptación al cambio climático
- Uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos
- Transición a una economía circular, prevención y reciclaje de agua
- Prevención y control de la contaminación
- Protección de ecosistemas saludables

El entorno normativo de Taxonomía segmenta las actividades relevantes en las categorías de verde, transición y habilitadora:

- Actividades verdes: Actividades que en sí mismas contribuyen sustancialmente a uno de los seis objetivos ambientales
- Actividades de transición: Actividades para las que no existe una alternativa tecnológica y económicamente viable baja en carbono, pero que apoyan la transición hacia una economía climáticamente neutra de manera coherente con el objetivo de limitar el aumento de temperatura a 1,5 grados, por ejemplo eliminando gradualmente las emisiones de gases de efecto invernadero
- Actividades habilitadoras: Actividades que permiten una contribución sustancial a uno o más de los objetivos en otros sectores de la economía.

Informe cartera



Tipo de Actividad	Elegible	Alineado	Probabl. Alineado	Potencial. Alineado	Probabl. No Alineado	No Alineado	Sin Datos	No cubierto
Verde	38,00%	0,00%	0,04%	0,41%	2,14%	0,00%	0,02%	35,39%
Habilitando	39,98%	0,00%	0,02%	0,24%	0,87%	0,00%	3,47%	35,39%
Transición	36,65%	0,00%	0,08%	0,00%	1,18%	0,00%	0,00%	35,39%
Total	43,86%	0,00%	0,14%	0,66%	4,19%	0,00%	3,49%	35,39%

La información de la sostenibilidad de las inversiones del plan, se realiza en virtud de la normativa vigente a esta fecha y bajo la referencia de la empresa ISS-Oekom, por lo que tiene lugar sin perjuicio de posibles modificaciones posteriores de acuerdo con la evolución normativa e hipotético cambio de referencia. Por ello, no es posible asegurar la continuidad de los contenidos de estas informaciones, a la luz de las evoluciones indicadas. Se facilita la información relativa a cómo y en qué grado, las empresas en que invierte el producto, cumplen con las características medioambientales, sociales y de gobernanza, de acuerdo con el Reglamento (UE) 2019/2088 "de Divulgación o SFDR" y el Reglamento (UE) 2020/852 "Taxonomía", en sus artículos 8, 11, así como 6 y concordantes, respectivamente. El principio de "no causar un perjuicio significativo" se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que cumplen los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.