

INFORME DE MERCADOS

En un contexto de fuerte recuperación económica, impulsada por el ritmo de vacunación y el proceso de reapertura de los sectores más afectados por la pandemia, los inversores aumentaban su exposición a activos de riesgo, aunque mostraban su preocupación por el aumento de los precios. La Fed, sin embargo, se ha mantenido firme ante su nuevo marco de política monetaria, favoreciendo un contexto de tipos en niveles históricamente bajos. Así pues, el semestre termina con fuertes subidas de las bolsas, estrechamiento de los diferenciales de crédito y subidas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido ligeramente estables, mientras que el euro baja frente al dólar un 3,1% hasta 1,1849. En cuanto a las materias primas, el oro cae un 6,4%, mientras que el resto experimenta subidas sustanciales (46,8% el Brent a 75,1\$/b).

Renta Fija

En los últimos meses se ha producido un cierto cambio en el sesgo de la política monetaria a escala global, con el inicio del ciclo de subida de tipos en varias economías emergentes y con la Fed adelantando sus proyecciones de normalización de tipos en un contexto de fuerte crecimiento y altas tasas de inflación. En cuanto al BCE, continúa apostando por la relajación monetaria y, tras intensificar en el 2T el ritmo de compras de activos del programa de emergencia para la pandemia (PEPP) hasta el entorno de €80mm desde los €60mm en media de los primeros meses del año, ha anunciado en su reunión de junio la decisión de mantener ese ritmo de compras sin cambios en el 3T.

La deuda periférica europea ha seguido recibiendo el apoyo del BCE en los últimos meses, sobre todo al confirmarse que mantendría durante el 3T el ritmo acelerado de compras de activos del 2T. Por otro lado, también ha encontrado soporte en los fondos europeos de recuperación, que podrían empezar a llegar en verano tras desbloquear su aprobación el Tribunal Constitucional alemán en abril y una vez que la Comisión Europea ha dado el visto bueno a los planes de recuperación presentados por los distintos gobiernos en junio. El crédito ha seguido muy soportado en los últimos meses en un entorno de fuerte crecimiento, favorables condiciones de financiación bancaria, compras de los bancos centrales y en general buena colocación de papel en el mercado primario.

	30/06/2021	31/03/2021	31/12/2020
Indicadores Renta Fija			
Tipos interés 10 años (Eur)	-0,47%	-0,29%	-0,57%
Tipo de intervención (USA)	0,25%	0,25%	0,25%
Indicadores Renta Variable			
IBEX 35	6.785	8.580	8.074
Eurotop 100	2.449	3.112	2.882
S&P 100 (Euros)	1.076	1.536	1.408
MSCI Emergentes Latam (USD)	1.577	2.302	2.452
Indicadores Divisas			
Dólar vs. Euro	1,18	1,17	1,2216

Renta Variable

La mejora de las perspectivas de crecimiento para el conjunto del año propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a finales de junio. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la estadounidense, impulsada por el nuevo plan de estímulo fiscal (S&P500 14,4%, Stoxx600 13,5%). En Europa es reseñable la fortaleza de la bolsa francesa, la sueca y la alemana, mientras que la bolsa española experimentaba subidas inferiores al índice agregado (Ibex 9,3%) y la del Reino Unido quedaba algo rezagada. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam en moneda local, mientras que en dólares se sitúa a la cabeza (debido principalmente a la fuerte apreciación de la divisa brasileña). Europa Emergente presenta fuertes avances (tanto en moneda local como en dólares), seguida de cerca por Asia.

Aunque en los últimos meses se ha producido una considerable rotación entre los estilos de la renta variable, a nivel global y en el conjunto del IS, terminan con un mejor comportamiento relativo las compañías de valor y las de baja capitalización, así como el factor calidad, en detrimento de las compañías de crecimiento y factores como baja volatilidad y momentum. Sectorialmente, y a escala global, destaca la subida de energía (con las empresas petrolíferas apoyadas por la subida del precio del crudo a niveles de \$75/b), seguida del sector financiero (beneficiado por la ampliación de las pendientes de la curvas de tipos de la deuda soberana) y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos utilities y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

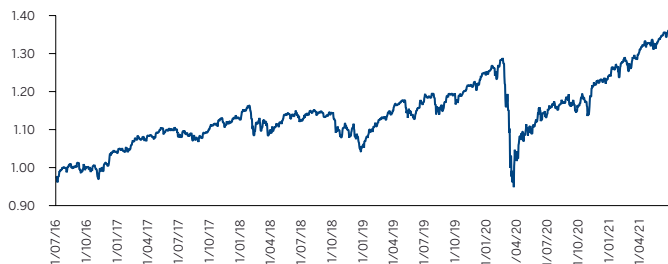
BBVA Plan Jubilación 2040

Informe Periódico a 30/06/2021

Definición del Plan

Es un Plan de Pensiones Individual de Gestión Activa, con un horizonte de inversión situado en el año 2040. Es decir, el plan invierte una parte del capital en activos de renta variable y el resto, en activos de renta fija. Además, a medida que se acerque el horizonte establecido (año 2040), su nivel de riesgo irá evolucionando hacia un perfil más conservador, en el que prime la seguridad sobre la rentabilidad. La inversión en monedas distintas al euro podrá alcanzar el 100% del total. El riesgo de divisa asociado a la inversión en mercados internacionales de renta fija y de renta variable será gestionado de forma activa, pudiendo cubrirse eventualmente en su totalidad.

Evolución del Plan



Informe de Gestión

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, destacamos la Renta Variable como el activo preferido en un entorno de bajísimas rentabilidades esperadas para todo el universo de renta fija. Dentro de la renta variable, mostramos una ligera preferencia a favor de Europa y EEUU, mientras que emergentes y Japón quedan peor posicionados. Favorecemos también el atractivo relativo de los alternativos, debido a una visión más favorable para las materias primas.

En lo que respecta a la cartera del plan, hemos favorecido el crédito grado inversión y la renta variable frente a bonos del gobierno. Sin embargo, en lo que respecta a crédito, hemos reducido el posicionamiento al final del semestre, ya que el ajuste de valoración producido tras la contracción de spreads durante el periodo redujo notablemente el atractivo del activo. En cuanto a la renta variable, mantenemos la exposición en niveles similares a los del trimestre pasado. Actualmente la exposición se sitúa por encima del rango medio en niveles del 72%, habiendo sido la principal fuente de rentabilidad para el plan, que ha obtenido una rentabilidad en el último trimestre de 4,33%.

En cuanto a bonos soberanos, seguimos infraponderados, ya que las políticas agresivas de los bancos centrales mantienen la rentabilidad esperada en niveles muy bajos y a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en la deuda core. Durante el período hemos mantenido las posiciones en bonos soberanos emergentes en dólares y en crédito High Yield. Mantenemos también la posición en linkers españoles para beneficiarnos del posible aumento de la inflación y que ha tenido un comportamiento muy positivo en rentabilidad durante este trimestre.

Por último, cerramos el periodo infraponderados en Dólar frente al Euro, dado el movimiento a favor del diferencial de tipos de interés entre las dos zonas así como las métricas de momentum.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
9,42%	-0,03%	3,36%	4,56%	-	-	-	5,2%

*Estas rentabilidades se refieren a la rentabilidad media anual de los 1, 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años naturales cerrados, desde la Fecha Inicio Plan / Integración en Fondo (según Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones). Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Comisiones Aplicadas

Comisión Anual de Gestión	1,500%
Comisión Anual de Depósito	0,120%

Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

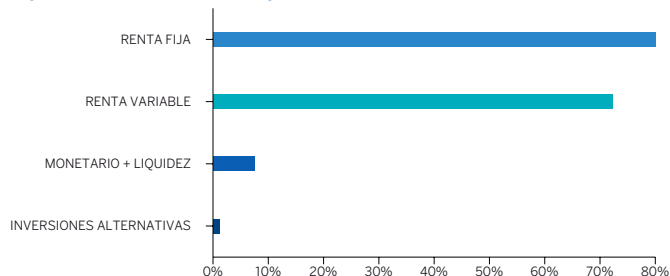
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	1.888.905,65	0,80
Comisiones de la Entidad Gestora	1.681.620,81	0,72
Comisiones de la Entidad Depositaria	139.660,86	0,06
Servicios Exteriores	3.483,88	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	64.140,10	0,03
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	1.888.905,65	0,80

(*) % s/Cuenta de Posición excluida, en su caso, la provisión matemática

Datos Generales del Plan

Gestora	BBVA PENSIONES, S.A., E.G.F.P.
Depositario	BBVA, S.A.
Fecha inicio del Plan	03/06/2015
Patrimonio	257.880.580,33 €
Valor Liquidativo	1,36079 €
Participes + Beneficiarios	33.959

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

BUONI ORDINARI DEL TES 0 21	27,33%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 22	21,88%
Lyxor Euro Government Bond DR UCITS ETF Ac	10,94%
Amundi Index Msci Emerging Markets I13E C	5,25%
Institutional Cash Series PLC - Blackrock	4,77%
SPAIN I/L BOND 0.3 21	4,28%
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS	3,03%
DWS Floating Rate Notes IC	2,33%
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF EUR	1,80%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	1,64%

Riesgo Divisa

DOLAR USA	11,50%
OTROS	6,90%

Hechos Relevantes

La Entidad Depositaria ostenta una participación mayoritaria en la Entidad Gestora, por lo que ésta ha adoptado procedimientos internos para evitar los conflictos de interés que pudiesen producirse y para que las operaciones vinculadas que, en su caso puedan aprobarse se realicen en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que las del mercado.

A partir de 1 de enero de 2021 la comisión de depósito de su plan pasará a ser del 0,12% anual sobre patrimonio (anteriormente 0,10%). Se ha actualizado el documento de Datos Fundamentales para el Partícipe y los Principios de la Política de Inversión del Fondo de Pensiones en el que se encuentra integrado su Plan de Pensiones al objeto de incluir la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

A partir del 01 de julio de 2021 (incluido) con el fin de optimizar las inversiones del Fondo, la Entidad Promotora ha acordado incluir en la Política de Inversión del mismo, la posibilidad de alcanzar hasta un 10% de exposición a Materias Primas. Le recordamos que en cualquier momento puede designar expresamente a los beneficiarios de su plan para el supuesto de fallecimiento, si lo contempla su reglamento.

Rotación Acumulada de la Cartera: 0,69

(Número de veces que el importe de las operaciones realizadas en instrumentos financieros supera al patrimonio medio gestionado)

Instrumento	Valoración €	Peso %
Amundi Floating Rate Euro Corporate 1-3 UC	2.860.045	1,109%
Amundi Index Msci Emerging Markets I13E C	13.547.591	5,253%
BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Sep21	-7.899.620	-3,063%
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Sep21	6.448.953	2,501%
BOND FUTURE US 5YR NOTE (CBT) Sep21	6.127.315	2,376%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 21	70.488.907	27,334%
BetaMiner Behedged A EUR	2.914.284	1,130%
DWS Floating Rate Notes IC	6.018.547	2,334%
FUT EURO FX CURR FUT Sep21	17.375.000	6,738%
FUT S&P500 EMINI FUT Sep21	86.065.962	33,374%
FUT STOXX EUROPE 600 Sep21	82.484.806	31,986%
Institutional Cash Series PLC - Blackrock	12.305.612	4,772%
Lyxor Euro Floating Rate Note UCITS ETF Ac	2.012.021	0,780%
Lyxor Euro Government Bond DR UCITS ETF Ac	28.213.510	10,941%
REP ES00000123U9 01-07-2021 -0.8	4.737.373	1,837%
REP ES0L02107099 01-07-2021 -.85%	4.373.570	1,696%
SPAIN I/L BOND 0.3 21	11.034.398	4,279%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 22	56.422.710	21,879%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	4.237.828	1,643%
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF EUR	4.636.632	1,798%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	3.128.918	1,213%
iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	1.316.755	0,511%
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS	7.812.397	3,029%