

INFORME DE MERCADOS

Las expectativas de mejora de la actividad global de la mano de la vacunación, la política fiscal (plan de rescate en EE.UU.) y el apoyo de los bancos centrales han actuado como vientos de cola para los activos de riesgo. Así pues, el 1T termina con fuerte subidas de las bolsas, diferenciales del crédito en mínimos cercanos a los de 2018 y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad, sobre todo en EE.UU. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables, mientras que el euro se ha visto lastrado por unos tipos más bajos y un peor escenario macroeconómico con respecto a EE.UU.

Renta Fija

La confianza en una fuerte recuperación por los nuevos estímulos fiscales, con más inflación y aumento de la deuda pública, ha impulsado la rentabilidad de la deuda soberana a 10 años en EE.UU., que finaliza el 1T en máximos desde ene-20 de 1,74% (+83pb). La rentabilidad a 2 años sigue soportada en 0,16% (+4pb) por las proyecciones de la Fed de tipos sin cambios en los próximos tres años, con la pendiente de la curva ampliándose hasta máximos desde jul-15 cercanos a 160pb. El movimiento de la curva alemana ha sido similar, aunque con un repunte más moderado del tipo a 10 años (+28pb a -0,29%) y una ligera subida del 2 años (+1pb a -0,69%), dadas las perspectivas algo peores para el crecimiento de la región ante la lenta campaña de vacunación, la creciente ola de infecciones y las nuevas restricciones. La ampliación del diferencial de tipos a 10 años por encima de 200pb, máximos desde principios de 2020, se explica por el comportamiento del tipo real (fuerte subida en EE.UU. frente al descenso registrado en Alemania), mientras que las expectativas de inflación han repuntado de manera significativa en ambos mercados a máximos desde 2013 en EE.UU. (+37pb a 2,38%) y 2018 en Alemania (+41pb a 1,32%).

En cuanto a la deuda periférica europea, en general ha tenido una favorable evolución en el 1T con el apoyo de las compras del BCE. El crédito corporativo se ha mantenido bastante soportado por las expectativas de recuperación y las compras de los bancos centrales, con una buena colocación de las emisiones en el mercado primario y diferenciales en mínimos cercanos a los de 2018.

	31/03/2021	31/12/2020	30/09/2020
Indicadores Renta Fija			
Tipos interés 10 años (Eur)	-0,29%	-0,57%	-0,52%
Tipo de intervención (USA)	0,25%	0,25%	0,25%
Indicadores Renta Variable			
IBEX 35	8.580	8.074	6.717
Eurotop 100	3.112	2.882	2.625
S&P 100 (Euros)	1.536	1.408	1.331
MSCI Emergentes Latam (USD)	2.302	2.452	1.828
Indicadores Divisas			
Dólar vs. Euro	1,17	1,2216	1,1721

Renta Variable

La mejora de las perspectivas de crecimiento a comienzos de año y, posteriormente de la situación de la pandemia, propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a mediados de febrero. El repunte de las rentabilidades de la deuda a largo plazo y las elevadas valoraciones alcanzadas provocaban cierta toma de beneficios a partir de este punto, pero la aprobación del paquete fiscal americano permitía que la mayoría de plazas finalizara el 1T cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la nipona. En Europa es reseñable la fortaleza de las bolsas nórdicas, la francesa, la alemana y la italiana, mientras que el resto de la periferia experimentaba subidas inferiores al índice agregado y Reino Unido quedaba rezagado. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam y la fortaleza de Asia pese al retroceso experimentado por la bolsa china. Son reseñables las subidas de algunos productores de materias primas como Chile y Sudáfrica.

Sectorialmente, las mejores perspectivas económicas y el repunte de tipos explican en gran medida el fuerte movimiento de rotación al que hemos asistido desde mediados de febrero y que predomina para el conjunto del periodo. Así, por estilos, es reseñable el repunte de las compañías de valor y las de baja capitalización, en detrimento de las de crecimiento y factores como momentum, baja volatilidad y calidad. A nivel sectorial destacan las subidas de sectores cíclicos, como energía e industriales, autos y ocio europeos, así como del sector financiero y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos utilities e inmobiliarias, y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

BBVA Plan Multiactivo Decidido

Informe Periódico a 31/03/2021

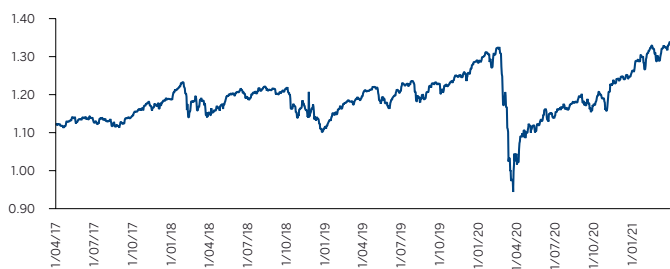
Definición del Plan

BBVA Plan Multiactivo Decidido PPI es un plan de asignación de activos global. El plan diversificará sus activos en cartera en tres motores principales de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable internacional y divisas.

La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 50% y el 90% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversiones en renta fija serán de alta calidad con un límite del 50% con un rating inferior.

El plan implementará sus estrategias de la forma más eficiente, bien mediante inversión directa o a través de inversión en otras IICs, fundamentalmente en ETFs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA, pudiendo invertir hasta un 20% del patrimonio en mercados emergentes y sin que exista predeterminación en cuanto a la rating y capitalización de estos activos). La exposición a divisa podrá superar el 5%.

Evolución del Plan



Informe de Gestión

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, favorecemos la renta fija corporativa de grado inversión y renta variable frente a bonos soberanos y liquidez. En lo que respecta a la renta variable, a pesar del buen comportamiento de los índices bursátiles durante los tres primeros meses del año, la rentabilidad esperada para el activo sigue siendo atractiva, tanto por el crecimiento esperado de la economía y los beneficios empresariales como por el apoyo de los estímulos fiscales y monetarios. Geográficamente, seguimos sin mostrar ningún sesgo ya que pensamos que hay más valor en la selección sectorial o factorial. Dentro de la renta fija corporativa de grado inversión, mantenemos una visión constructiva en EEUU, Emergentes y Europa, tanto en los tramos cortos como largos de la curva. Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en los países denominados core. Además, mantenemos posiciones en bonos soberanos emergentes, tanto en divisa local como en dólares. Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, contamos con una apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice. Desde un punto de vista táctico, la cartera está posicionada para beneficiarse de la apreciación de los activos de riesgo apoyándonos en la recuperación cíclica de la actividad global y en el soporte de políticas monetarias y fiscales expansivas. A pesar de ello, será de vital importancia la monitorización del ritmo de vacunación a nivel global, así como los niveles de los tipos de interés tras el repunte en las expectativas de inflación. La exposición en renta variable se sitúa actualmente por encima del rango medio. Además, mantenemos posiciones en renta fija alto rendimiento y deuda emergente en dólares. Por último, cerramos el periodo sobreponderados en Dólar frente al Euro, dado el diferencial de tipos de interés entre las dos zonas así como el cómputo global sobre diferentes variables de posicionamiento y actividad que igualmente favorecen la divisa estadounidense. La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 81% y el 87,5% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0,15 y 0,65 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, mantenemos la posición de valor relativo del S&P 500 Equal Weight contra el mercado. Por otro lado, hemos cerrado durante el periodo el relativo sectorial de materiales contra el Stoxx 600 y mineras de oro frente a bolsa global. En lo que respecta a renta fija, mantenemos la estrategia de positivización de la curva americana en el tramo 5-30 años. En lo referente a divisas, favorecemos la Libra frente al Euro y cerramos el largo del Yen contra el Dólar. En materias primas, mantenemos la posición sobre el ETF de oro físico. Finalmente, en lo que respecta a opciones, mantenemos coberturas sobre la renta variable.

Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error tipográfico. Este informe no constituye una oferta para incrementar las aportaciones al Plan. Las aportaciones deberán realizarse, en base a lo establecido en sus propias Especificaciones, respetando, en todo caso, los límites máximos financieros establecidos por la normativa vigente”.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
6,09%	-1,6%	2,08%	4,03%	-	-	-	3,84%

*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

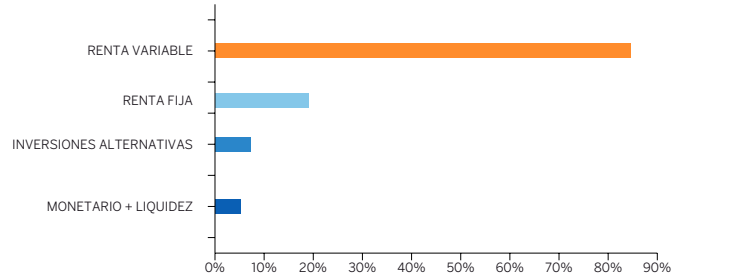
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	1.275.635,44	0,40
Comisiones de la Entidad Gestora	1.004.521,98	0,31
Comisiones de la Entidad Depositaria	94.482,37	0,03
Servicios Exteriores	2.173,89	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	6,65	-
Costes Indirectos acumulados	174.450,55	0,05
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	1.275.635,44	0,40

(*) % 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	28/06/2013
Patrimonio	331.714.341,89 €
Valor Liquidativo	1,34009 €
Participes + Beneficiarios	24.962

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 21	4,89%
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C	4,01%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF DIST USD	4,00%
Amundi S&P 500 UCITS ETF USD C	4,00%
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	3,32%
Fidelity Funds - Institutional European La	2,94%
MFS Investment Funds - European Research F	2,88%
Amundi Index Msci Emerging Markets I13U US	2,61%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C	2,37%
Schroder ISF Emerging Markets X2	2,14%

Riesgo Divisa

DOLAR USA	26,90%
OTROS	24,09%

Hechos Relevantes

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.

La Entidad Depositaria ostenta una participación mayoritaria en la Entidad Gestora, por lo que esta 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 los del mercado.

Los ingresos brutos percibidos en el periodo por el Fondo de Pensiones a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la inversión en IIC extranjeras, ascienden a 7.158,07 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio.

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	2.838.777	0,214%	FUT STOXX EUROPE 600 Jun21	15.036.000	4,533%
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	11.008.411	3,319%	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund I A	4.809.958	1,450%
Allianz Advanced Fixed Income Euro Aggrega	56.767	1,711%	Fidelity Funds - Institutional European La	9.743.357	2,937%
Allianz Europe Equity Growth WT EUR	1.210.458	0,365%	GAM Multibond - Local Emerging Bond C	480.858	0,145%
Amundi - Amundi 6 M R2 C EUR ACC	1.901.339	0,573%	UNHE		
Amundi Euro Liquidity-Rated Sri R2 C EUR I	2.693.723	0,812%	GAM Multistock - Emerging Markets Equity J	3.214.692	0,969%
Amundi Funds - Emerging Markets Bond J2 EU	1.386.274	0,418%	Goldman Sachs - SICAV I - GS Emerging	2.116.944	0,638%
Amundi Index MSCI Japan/OEF IJ-C	16.111.876	1,214%	Mark		
Amundi Index Msci Emerging Markets I13U US	8.652.032	2,608%	Goldman Sachs Emerging Markets CORE	6.857.839	2,067%
Amundi S&P 500 UCITS ETF USD C	13.281.420	4,004%	Equity		
BBVA CREDITO EUROPA	271.784	0,819%	IRISH TSY 0.2% 2030 0.2 30	82.443	0,025%
BELGIUM KINGDOM 0 31	319.955	0,096%	JPMorgan Funds - Emerging Markets	249.816	0,075%
BELGIUM KINGDOM 4.25 21	344.759	0,104%	Corporat		
BINDEX EUROPA INDICE FI	179.437	1,082%	JPMorgan Funds - Emerging Markets Local	243.652	0,073%
BNP Paribas Funds US Small Cap I	674.056	0,203%	Cu		
BOND FORWARD - BOTS 0 05/14/21	14.007	0,004%	JPMorgan Funds - Emerging Markets Small	1.719.526	0,518%
BOND FORWARD - BOTS 0 07/30/21	11.017	0,003%	Ca		
BOND FORWARD - BOTS 0 08/31/21	13.026	0,004%	JPMorgan Funds - Europe Strategic Value	4.015.110	1,210%
BOND FORWARD - BTPS 0.95 09/15/27	14.637	0,004%	Fu		
BOND FORWARD - BTPS 2.8 12/01/28	11.907	0,004%	JPMorgan Investment Funds - US Select	3.301.567	0,995%
BOND FORWARD - BTPS 5 1/4 11/01/29	17.066	0,005%	Equi		
BOND FORWARD - FRTR 0 02/25/23	17.214	0,005%	KFW 0 28	192.316	0,058%
BOND FORWARD - KFW 0 3/8 03/15/23	21.418	0,006%	KFW 0.375 23	763.930	0,230%
BOND FORWARD - NETHER 0 07/15/31	14.222	0,004%	Lyxor Core MSCI Japan DR UCITS ETF Acc	16.193.716	1,220%
BOND FORWARD - OBL 0 04/11/25	17.475	0,005%	Lyxor Newcits Irl PLC - Lyxor / WNT Divers	2.558.127	0,771%
BOND FORWARD - RAGB 0 07/15/24	17.336	0,005%	Lyxor S&P 500 UCITS ETF DIST USD	13.281.581	4,004%
BOND FORWARD - SGLT 0 06/11/21	14.014	0,004%	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux	4.039.551	1,218%
BOND FORWARD - SPGB 0.1 04/30/31	17.580	0,005%	Europ		
BOND FORWARD - SPGB 0.45 10/31/22	13.228	0,004%	M&G Lux Investment Funds FCP - M&G Lux	2.837.551	0,855%
BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Jun21	-4.956.418	-1,494%	Eur		
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Jun21	-14.546.014	-4,385%	MFS Investment Funds - European Research	9.562.400	2,883%
BOND FUTURE US 5YR NOTE (CBT) Jun21	7.241.372	2,183%	F		
BOND FUTURE US ULTRA BOND CBT Jun21	-1.136.246	-0,343%	MFS Meridian Funds - Emerging Markets	282.746	0,085%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.1 31	431.693	0,130%	Debt		
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.45 22	590.185	0,178%	Morgan Stanley Investment Funds - Euro	961.466	0,290%
BUNDES OBLIGATION 0 25	633.235	0,191%	Cor		
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5 25	96.399	0,029%	Morgan Stanley Investment Funds - US	1.919.592	0,579%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 21	1.530.166	0,461%	Advan		
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.6 31	268.312	0,081%	Muzinich Funds - Emerging Markets Short	12.630	0,076%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.85 27	146.946	0,044%	Du		
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 27	260.332	0,078%	NETHERLANDS GOVERNMENT 0 31	293.597	0,089%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5 45	66.645	0,020%	OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US	244.936	1,037%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.6 26	452.484	0,136%	SECTOR VAL		
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.7 51	32.360	0,010%	PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund	419.383	0,126%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2 25	33.034	0,010%	INST		
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.8 28	420.338	0,127%	Pictet - Quest Europe Sustainable Equities	1.304.747	0,393%
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.25 29	302.931	0,091%	Pictet - Short Term Emerging Corporate Bon	12.582	0,076%
BetaMiner Behedged A EUR	4.662.328	1,406%	Put SPX US 04/16/21 P3850	-7.453.509	-2,247%
BetaMiner I A EUR ACC	5.050.584	1,523%	REP ES0000012007 06-04-2021 -.85%	3.507.168	1,057%
BlackRock Global Index Funds - iShare Emer	6.923	0,209%	REP ES0000012031 06-04-2021 -.85%	2.465.602	0,743%
CDI ITRAXX XOVER S35 BOFA 0626	2.180.000	0,657%	REP ES00000120A7 06-04-2021 -.85%	3.518.082	1,061%
CDI MARKIT CDX.NA.HY.35 BOFA 1225	3.871.572	1,167%	REP ES00000120Q3 06-04-2021 -.85%	1.496.733	0,451%
COMMUNITY OF MADRID SPAI 0.42 31	210.526	0,063%	REP ES00000121K4 06-04-2021 -.85%	4.558.388	1,374%
ETF: SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	2.694.994	0,812%	REP ES00000122U1 06-04-2021 -.85%	2.738.592	0,826%
EURO STABILITY MECHANISM 0.125 24	145.189	0,044%	REP ES00000123F0 06-04-2021 -.85%	2.600.951	0,784%
EUROPEAN UNION 0 35	216.396	0,065%	REP ES0000012314 06-04-2021 -.85%	2.630.251	0,793%
EUROPEAN UNION 0.3 50	72.741	0,022%	REP ES00000125Z3 06-04-2021 -.85%	2.226.057	0,671%
FINNISH GOVERNMENT 0.125 52	101.700	0,031%	REP ES00000128G7 06-04-2021 -.85%	3.784.425	1,141%
FRANCE (GOVT OF) 0 23	627.805	0,189%	REP ES00000128N3 06-04-2021 -.85%	4.361.757	1,315%
FRANCE (GOVT OF) 0.5 72	48.159	0,015%	REP ES0000012940 06-04-2021 -.85%	2.606.635	0,786%
FRANCE (GOVT OF) 0.75 52	89.916	0,027%	REP ES0000012957 06-04-2021 -.85%	2.462.966	0,742%
FUT EURO FX CURR FUT Jun21	-1.375.000	-0,415%	REP ES0000012973 06-04-2021 -.85%	3.710.125	1,118%
FUT EURO/GBP FUTURE Jun21	4.000.000	1,206%	REP ES0000012C04 06-04-2021 -.85%	2.400.254	0,724%
FUT MSCI EmgMkt Jun21	9.261.542	2,792%	REPUBLIC OF AUSTRIA 0 24	312.058	0,094%
FUT S&P500 EMINI FUT Jun21	91.813.686	27,679%	Robeco Capital Growth - Emerging Stars	3.382.885	1,020%
			Equi		
			Robeco Capital Growth - Robeco QI	2.580.676	0,778%
			European		
			Robeco Capital Growth Funds - Robeco BP	2.116.830	0,638%
			U.		
			SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 21	16.233.295	4,894%
			Schroder ISF Emerging Markets X2	7.097.398	2,140%
			Schroder ISF US Large Cap C	3.381.374	1,019%
			State Street Euro Corporate Bond Index Fun	932.195	0,281%
			Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD DIST	6.703.893	2,021%

Instrumento	Valoración €	Peso %
Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yie	1.363.636	0,411%
Vontobel Fund - US Equity ANG USD	1.968.716	0,593%
Vontobel Fund - mtX Sustainable Emerging M	5.508.380	1,661%
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	935.084	0,282%
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCI	138.126	0,042%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C	7.872.980	2,373%
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 4C - E	3.306.379	0,997%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF 1	6.843.118	2,063%
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C	13.308.660	4,012%
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF ACC	2.837.735	0,855%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD ACC	6.723.384	2,027%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	2.052.176	0,619%
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS	4.990.837	1,505%