Informe de Mercados

Cambio drástico en la política monetaria global tras la invasión rusa de Ucrania, en un contexto de crecientes presiones inflacionistas y aumento de la incertidumbre. La Fed adopta un giro agresivo para frenar la escalada de precios, que pasa por un aumento más rápido de los tipos de interés. Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. En este contexto, el 1T termina con caídas en las, ampliación de los diferenciales de crédito y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad. En Europa, la prima de riesgo española se amplía 15pb a 89pb, mientras que el euro se ha visto lastrado por el conflicto geopolítico, cayendo frente al dólar un 2,5% hasta el 1,108. Por último, subida generalizada de las materias primas, liderando el repunte energía, seguido de metales industriales y productos agrícolas.

Renta Fija

En el 1T se ha confirmado un cambio drástico en la política monetaria global ante el agravamiento de las tensiones inflacionistas. Por un lado, la Fed priorizaba la estabilidad de precios sobre el posible impacto del conflicto bélico en el crecimiento. Por otro lado, tras la finalización del programa de emergencia frente a la pandemia, el BCE anunciaba en marzo una reducción más rápida de lo previsto del programa de compras ordinario APP que podría concluir en el 3T, añadiendo que cualquier ajuste de tipos tendría lugar algo después del final del programa. El 1T ha sido traumático para los mercados de renta fija, con un fuerte ajuste al alza de los tipos de interés. Destaca la deuda soberana de EE.UU., que anticipa un ciclo alcista de tipos de la Fed muy agresivo para luchar contra la inflación. El contexto de aversión al riesgo motivado por la invasión rusa de Ucrania y el deterioro de las expectativas de crecimiento global se ven reflejados más en el movimiento de la curva de rentabilidades, que ha estado muy cerca de invertirse, con repuntes de los tipos a 2 y 10 años. Mientras tanto, la deuda alemana también responde al fuerte aumento de la inflación y a las expectativas de endurecimiento monetario pese al tono más prudente del BCE, con sendos aumentos de los tipos a 2 y 10 años. El previsto final de las compras de bonos del BCE y el conflicto de Ucrania han repercutido negativamente en la deuda periférica europea, aunque la promesa de Lagarde de evitar una fragmentación financiera en la eurozona ha limitado la ampliación de las primas de riesgo. El cambio de rumbo de la política monetaria y el aumento de la aversión al riesgo han tenido también impacto en la deuda corporativa.

	31/03/2022	31/12/2021	30/09/2021
Indicadores Renta Fija			
Tipos interés 10 años (Eur)	0,55%	-0,18%	-0,20%
Tipo de intervención (USA)	0,50%	0,25%	0,25%
Indicadores Renta Variable			
IBEX 35	8.445	8.714	8.796
Eurotop 100	3.435	3.562	3.295
S&P 100 (Euros)	1.885	1.930	1.708
MSCI Emergentes Latam (USD)	2.686	2.130	2.228
Indicadores Divisas			
Dólar vs. Euro	1,11	1,14	1,16

Renta Variable

Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado continuas revisiones al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. Las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,9% en EE.UU. y 9,7% en Europa para 2022, 9,8% y 6,3% de cara a 2023, y 9,7% y 7,1% para 2024; mientras que en ventas están en 9,6% y 8,6% para 2022, 5,4% y 2,5% en 2023, y 4,3% y 2,5% de cara a 2024, respectivamente. La temporada de resultados del 4T21 sorprendió positivamente, especialmente en Europa (mayor sorpresa positiva desde 2017), con sorpresas positivas en beneficios del 76% de las compañías en EE.UU. y el 54% en Europa, y crecimientos anuales del +30% y +83% respectivamente, mientras que en ventas las correspondientes cifras eran algo inferiores (+69% y +71% sorpresas, y +17% y +24% crecimiento anual).

En el trimestre es reseñable el buen comportamiento de valor vs crecimiento y el malo de calidad y momentum. A nivel sectorial destaca el retroceso de tecnología y servicios de comunicación americanos (Nasdaq Comp -9,1%, NYSE FANG+ -11,2%), el mal comportamiento de consumo (especialmente el discrecional, por presión en márgenes por la subida del precio de las materias primas y algunos cierres forzosos por problemas en sus cadenas de suministro), inmobiliarias, e industriales europeas. Por el lado positivo cabe reseñar la subida de los relacionados con materias primas (energía y mineras), algunos defensivos como farmacéuticas y telecomunicaciones europeas y utilities americanas, y el mejor comportamiento relativo de financieras.

BBVA PENSIONES, S.A., E.G.F.P.

BBVA Plan Tranquilidad 24 B

Informe Periódico a 31/03/2022

Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones BBVA OCHENTA Y DOS, F.P, FP. La inversión se realiza en activos de Renta Fija pública y privada de entidades de países pertenecientes a la OCDE, denominados en Euros y con duración media de la cartera igual o similar al horizonte del objetivo de rentabilidad del Fondo. La política de inversiones y la estructura de cartera están condicionadas por el logro de un objetivo específico del fondo: alcanzar un valor liquidativo mínimo a 1 de abril de 2024 que suponga una revalorización del 21,207% (TAE: 2,00%) sobre el valor liquidativo de la participación a 18 de julio de 2014. En caso de movilización o cobro antes del vencimiento, no opera la garantía.

Evolución del Plan

Informe de Gestión

La política de inversión del plan viene condicionada por su objetivo de rentabilidad garantizado. A tal fin, el plan mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicha garantía: 2,02 años a fecha de fin del periodo. Los cambios en la composición de la cartera se han llevado a cabo con el fin de realizar los ajustes necesarios para cubrir las salidas de partícipes a lo largo del periodo. La revalorización de la cartera en el año ha sido de -1,90%, obteniendo una revalorización de 25,84% desde el inicio de la garantía. Adicionalmente, la rentabilidad del plan en el trimestre ha sido del -1,90%.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
-1,9%	-1,4%	0,58%	1,09%	-	-	-	2,95%

*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	0,890%
Comisión Anual de Depósito	0,050%

Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

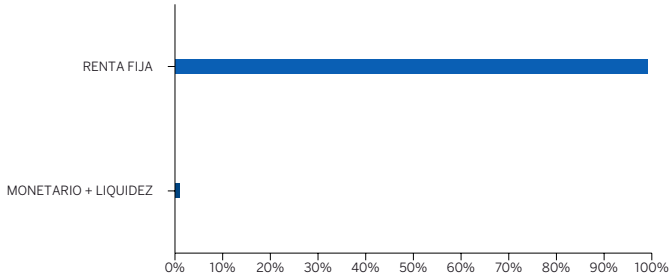
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	70.497,12	0,24
Comisiones de la Entidad Gestora	65.675,77	0,22
Comisiones de la Entidad Depositaria	3.689,67	0,01
Servicios Exteriores	1.131,68	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	-	-
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	70.497,12	0,24

(*) % 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	15/04/2014
Patrimonio	29.069.989,81 €
Valor Liquidativo	1,26057 €
Partícipes + Beneficiarios	1.703

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 24	Renta Fija	56,47%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.8 24	Renta Fija	22,13%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 24	Renta Fija	15,30%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.8 24	Renta Fija	5,27%

Riesgo Divisa

Todos los activos están denominados en euros, por lo que no existe riesgo divisa.

"Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos. 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".

Hechos Relevantes

Cuando vayas a efectuar una aportación a tu plan de pensiones debe conocer que:
La normativa vigente establece que el límite máximo de aportaciones que puedes realizar entre todos tus planes de pensiones es de 1.500 euros anuales. Cuando se trata de aportaciones a planes de pensiones de empleo, dicho límite se incrementará en 8.500 euros, siempre que tal incremento provenga de aportaciones del promotor o del trabajador al mismo plan de pensiones del sistema de empleo por importe igual o inferior a la aportación realizada por el Promotor.
Si en cómputo anual de aportaciones para todos tus planes de pensiones sobrepasas el total del límite máximo de aportaciones indicado anteriormente, la Entidad Gestora procederá a la devolución del exceso que se haya producido. De conformidad con la normativa en vigor debes saber que si a fecha de la devolución se han generado minusvalías estas se descontarán de la aportación excedida, y si se generan plusvalías las mismas se quedarán en el plan.
Las devoluciones por exceso de límite se realizarán antes el 30 de junio del año siguiente.

Rotación Acumulada de la Cartera: 0,53
(Número de veces que el importe de las operaciones realizadas en instrumentos financieros supera al patrimonio medio gestionado)

Instrumento	Valoración €	Peso %
BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 24	16.414.860	56,467%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 24	4.446.443	15,296%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.8 24	6.433.166	22,130%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.8 24	1.530.814	5,266%