

## Informe de Mercados

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un aumento significativo de la inflación a nivel global como consecuencia, principalmente, de la escalada de los precios del crudo tras la invasión rusa de Ucrania y de los cuellos de botella en la cadena de suministros debido a la política de cero Covid en China. En este contexto, el ritmo de subida de los tipos de interés se fue volviendo cada vez más agresivo, hasta que las sorpresas negativas en algunos indicadores de confianza intensificaron los temores a un escenario de estanflación. En términos globales, 2022 podría crecer un 3.6%. El semestre termina con fuertes caídas de las bolsas, ampliación 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 han aumentado ante las expectativas de subidas de tipos del BCE, mientras que el euro baja frente al dólar un 7,8% hasta 1,0483 (lastrado por la guerra de Ucrania). En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (48,5% el Brent a 115,0\$/b) y, en menor medida, la de los precios agrícolas. El oro, por su parte, salda el semestre con una ligera caída del 1,1%

### Renta Fija

El primer semestre cierra con una fuerte determinación de los bancos centrales para hacer frente a las elevadas tasas de inflación, a las que ha contribuido en buena medida la guerra de Ucrania. Por un lado, la Fed, que había iniciado el ciclo alcista de tipos en marzo con una subida de 25pb, añadía otros 50pb en mayo y 75pb más en junio hasta dejarlos en el 1,50%-1,75%, siendo esta última la mayor subida desde 1994. El conflicto de Ucrania, el final acelerado de las compras de bonos del BCE y su retórica cada vez más agresiva en lo que a tipos de interés se refiere, así como el riesgo político en Francia (tras las elecciones presidenciales y legislativas) e Italia (tensiones en la coalición de gobierno), han tenido un impacto negativo en la deuda periférica europea. La mayor aversión al riesgo y la definitiva retirada del mercado de los bancos centrales han afectado de manera significativa al mercado de crédito en los últimos meses. A pesar de que los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos, el deterioro en las expectativas de crecimiento ha aumentado la preocupación por un potencial aumento de las tasas de impago.

	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2021
<b>Indicadores Renta Fija</b>			
Tipos interés 10 años (Eur)	1,34%	0,55%	-0,18%
Tipo de intervención (USA)	1,75%	0,50%	0,25%
<b>Indicadores Renta Variable</b>			
IBEX 35	8.099	8.445	8.714
Eurotop 100	3.136	3.435	3.562
S&P 100 (Euros)	1.646	1.885	1.930
MSCI Emergentes Latam (USD)	2.041	2.686	2.130
<b>Indicadores Divisas</b>			
Dólar vs. Euro	1,05	1,11	1,14

### Renta Variable

El aumento de riesgo de recesión ha presionado al índice mundial ACWI en los últimos meses, marcando nuevos mínimos anuales en junio y cerrando el semestre cerca de los mismos, con los mercados desarrollados liderando las caídas más claramente en el segundo trimestre, y la práctica totalidad de las plazas en negativo. La volatilidad ha alcanzado en varios momentos del año niveles no vistos desde ene-21. El S&P500 entraba en mercado bajista en junio, y el Nasdaq lo hacía ya en marzo aunque alcanzaba nuevos mínimos tanto en mayo como en junio, mientras que el Stoxx600 se quedaba a las puertas del mismo. La bolsa nipona es la que mejor ha aguantado este año. En Europa la composición sectorial y la cercanía al foco del conflicto bélico en Ucrania explican en buena medida el comportamiento relativo. Así, destaca el mejor tono de bolsas con sesgo a energía y materiales como Reino Unido y Noruega, y el malo de Alemania, Italia, Francia y Holanda. En emergentes en el acumulado anual prevalece el mejor comportamiento relativo del 1T de Latam pese a la recuperación relativa de Asia al finalizar las restricciones por Covid. Europa Emergente queda claramente a la cola.

Sectorialmente se observa cierto sesgo defensivo, con mejor comportamiento relativo de consumo estable, farmacéuticas y utilities, aunque el sector que destaca claramente, y único en positivo, es el petrolero, apoyado por la fuerte subida del crudo. En el otro extremo encontramos sectores como tecnología y servicios de comunicación americanos (elevadas valoraciones en el inicio del año y castigados por el repunte de las rentabilidades de la deuda), consumo discrecional (lastrado por la inflación) e inmobiliarias. En lo referido a factores, en el acumulado anual destaca la fuerte subida del relativo de valor frente a crecimiento (pese a cierto movimiento de vuelta en junio) y el mejor comportamiento de alto dividendo y mínima volatilidad.

# BBVA Plan Renta Fija Internacional Flexible

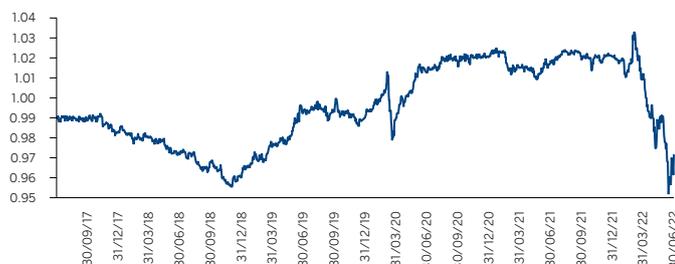
Informe Periódico a 30/06/2022

## Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones BBVA NOVENTA Y CINCO, F.P.

Plan de Pensiones Individual de Renta Fija a Largo Plazo que invierte en activos de renta fija pública y privada, a tipo de interés fijo o variable, emitidos por países de la OCDE y países emergentes, sin establecer porcentajes fijos de distribución. Puede invertir en divisas distintas a euro.

## Evolución del Plan



## Informe de Gestión

Durante el primer semestre del año el plan ha ido añadiendo duración en la medida que los tipos en las diferentes curvas repuntaban, pasando de estar bastante corto a un posicionamiento algo más neutral en duración, finalizando el periodo con una duración de 5.39 años. También se han mantenido posiciones importantes en bonos y derivados de inflación y posiciones cortas de euro/corona noruega. En la medida que las incertidumbres por la guerra en Ucrania han ido creciendo y dado el buen comportamiento del plan frente a índices se han ido tomando beneficio en muchas de estas posiciones de forma progresiva aunque se finaliza el periodo con rentabilidad negativa de -4,78% (-4,01% en el segundo trimestre del año).

Durante el periodo en general se ha alargado la duración del plan comprando plazos medios y largos de las curvas europea y americana. Las fuertes posiciones en inflación se han ido reduciendo en gran medida por la fuerte apreciación de estos activos. Se implementan estrategias de aplanamiento de curva en USA, Europa y Australia y estrategias de estrechamiento de diferenciales entre Australia-USA y Cánada-USA. En periferia se mantiene una posición de ampliación del diferencial entre Italia y España. En deuda corporativa que se mantenía una posición cubierta por derivados y tras la ampliación de los diferenciales de crédito se vuelve a tomar riesgo. Por último se mantiene una posición corta de euro/corona noruega.

Para el resto de 2022 las incertidumbres siguen siendo elevadas en gran medida por el conflicto bélico en Ucrania y sus consecuencias tanto en Europa como a nivel mundial. Existen retos importantes para la economía como son la inflación en gran medida causada por los efectos disruptivos en el mercado energético y en la cadena de suministros, que presionarán al alza los precios y lastrarán la confianza de los consumidores. Todo ello hace que seamos cautos y moderemos las expectativas de crecimiento, aunque en el corto plazo seguimos pensamos que la normalización de las curvas de interés seguirá adelante y por tanto veremos subidas de tipos de interés generalizadas aunque la cuantía y velocidad dependerá de las diferentes zonas geográficas. Por todo ello el plan mantendrá un posicionamiento cauto y acorde a las incertidumbres y retos del mercado.

## Rentabilidad del Plan\*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
-4,78%	-0,04%	1,97%	0,35%	-	-	-	-0,38%

\*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	0,850%
Comisión Anual de Depósito	0,110%

## Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

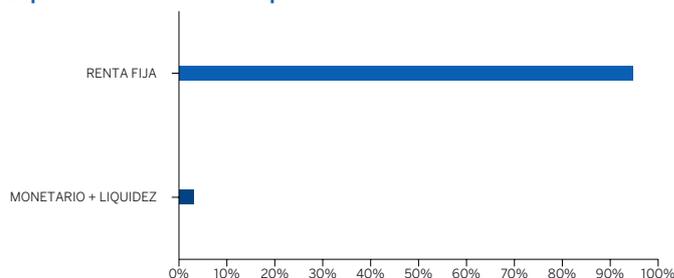
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	1.088.992,56	0,48
Comisiones de la Entidad Gestora	948.576,23	0,42
Comisiones de la Entidad Depositaria	124.183,20	0,05
Servicios Exteriores	2.018,60	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	14.214,53	0,01
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	1.088.992,56	0,48

(\*) % 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	05/12/2014
Patrimonio	214.465.481,01 €
Valor Liquidativo	0,97171 €
Participes + Beneficiarios	11.842

## Exposición Cartera - Tipo de Activo



## Principales Inversiones (excluidos derivados)

US TREASURY N/B 1.875 27	Renta Fija	21,23%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 26	Renta Fija	12,10%
CANADA HOUSING TRUST 0.95 25	Renta Fija	8,77%
KFW 0 25	Renta Fija	7,70%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 22	M. Monetario	6,30%
REPUBLIC OF CHILE 0.1 27	Renta Fija	4,56%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 1.25 32	Renta Fija	4,27%
CPPIB CAPITAL INC 1.25 31	Renta Fija	4,05%
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.1 23	Renta Fija	4,02%
CPPIB CAPITAL INC 3.25 27	Renta Fija	2,91%

## Riesgo Divisa

DOLAR USA	-0,10%
DOLAR CANADIENSE	8,81%
DOLAR AUSTRALIANO	0,17%

## Hechos Relevantes

A través de la Ley 12/2022, se ha modificado la Ley de Regulación de los planes y fondos de pensiones, incorporando el nuevo límite de aportaciones para el 2023, así como la puesta en marcha del Fondo de pensiones de empleo de promoción pública abierto, y, de planes de pensiones de empleo simplificado, estos serán aquellos: a) promovidos por empresas incluidas en acuerdos colectivos sectoriales. b) planes de empleo del sector público promovidos por las administraciones públicas y, c) planes de pensiones de trabajadores por cuenta propia o autónomos, promovidos por asociaciones, federaciones, confederaciones .....

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el plan. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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.

## Rotación Acumulada de la Cartera: 1,67

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

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2.375 27	191.731	0,089%	GSK CONSUMER HEALTHCARE 1.75 30	91.645	0,043%
AMERICAN TOWER CORP 0.875 29	406.540	0,190%	H LUNDBECK A/S 0.875 27	232.840	0,109%
AT&T INC 1.6 28	158.366	0,074%	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0.75 29	137.666	0,064%
AT&T INC 2.5 23	233.233	0,109%	HLDNG D'INFRA METIERS 0.625 28	180.636	0,084%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 1.25 32	9.151.636	4,267%	HOLDING D'INFRASTRUCTURE 1.475 31	81.627	0,038%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1 30	90.342	0,042%	HSBC HOLDINGS PLC 3.019 27	247.077	0,115%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2.575 29	98.573	0,046%	IBERDROLA INTL BV 2.625 PERP	193.880	0,090%
BANCO DE SABADELL SA 0.625 25	188.386	0,088%	ICADE SANTE SAS 1.375 30	163.036	0,076%
BANCO DE SABADELL SA 0.875 25	280.584	0,131%	INF SW ZC 3.3275 010224 6245	29.105.830	0,466%
BANK OF IRELAND GROUP 0.375 27	133.910	0,062%	INF SW ZC 4.02 300624	21.471.514	0,000%
BANKINTER SA 0.875 26	91.068	0,042%	ING GROEP NV 0.375 28	85.065	0,040%
BANKINTER SA 1.25 32	163.694	0,076%	ING GROEP NV 2.125 31	277.001	0,129%
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.1 27	87.284	0,041%	INMOBILIARIA COLONIAL SO 1.625 25	95.142	0,044%
BARCLAYS PLC 3.375 25	138.084	0,064%	INMOBILIARIA COLONIAL SO 2 26	189.240	0,088%
BELFIUS BANK SA/NV 0.125 28	171.143	0,080%	INTESA SANPAOLO SPA 0.75 28	182.586	0,085%
BNP PARIBAS 0.5 28	174.652	0,081%	INTESA SANPAOLO SPA 1 26	260.383	0,121%
BNP PARIBAS 2.1 32	171.598	0,080%	KBC GROUP NV 0.25 27	89.663	0,042%
BNP PARIBAS 2.5 32	182.906	0,085%	KFW 0 25	16.514.650	7,700%
BOND FORWARD - DBR 0 08/15/26	11.049.200	5,152%	MERCK KGAA 1.625 2080	87.271	0,041%
BOND FORWARD - KFW 0 02/18/25	16.514.650	7,700%	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2.225 23	277.764	0,130%
BOND FORWARD - SPGB 2.55 10/31/32	7.206.968	3,360%	MONDELEZ INTL HLDINGS NE 0 26	89.270	0,042%
BOND FUTURE AUST 10Y BOND FUT Sep22	11.065.020	5,147%	MORGAN STANLEY 0.406 27	273.390	0,127%
BOND FUTURE AUST 3YR BOND FUT Sep22	-31.283.302	-14,451%	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2 27	201.371	0,094%
BOND FUTURE EURO-BOBL FUTURE Sep22	-3.421.292	-2,085%	NATWEST GROUP PLC 0.78 30	108.988	0,051%
BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Sep22	15.303.086	12,001%	NN GROUP NV 4.625 44	104.480	0,049%
BOND FUTURE EURO-SCHATZ FUT Sep22	-34.127.044	-17,558%	NORTEGAS ENERGIA DISTRI 0.905 31	77.354	0,036%
BOND FUTURE Euro-BTP Future Sep22	-4.777.855	-3,330%	NORTEGAS ENERGIA DISTRI 2.065 27	304.662	0,142%
BOND FUTURE JPN 10Y BOND(OSE) Sep22	-8.360.246	-5,846%	NTT FINANCE CORP 0.082 25	148.679	0,069%
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Sep22	32.410.829	17,883%	ONTARIO TEACHERS' FINANC 0.875 26	4.535.452	2,115%
BOND FUTURE US 10yr Ultra Fut Sep22	38.350.299	22,715%	ORSTED A/S 2.25 28	172.746	0,081%
BOND FUTURE US 2YR NOTE (CBT) Sep22	-225.426.870	-110,254%	PSP CAPITAL INC 1 26	3.026.274	1,411%
BPCE SA 0.01 27	176.723	0,082%	PSP CAPITAL INC 1.625 28	3.437.537	1,603%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 26	25.941.600	12,096%	PSP CAPITAL INC 3.5 27	3.344.346	1,559%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 23	4.691.869	2,188%	REPUBLIC OF CHILE 0.1 27	9.788.467	4,564%
CAIXABANK SA 0.5 29	248.034	0,116%	RWE AG 1 33	272.864	0,127%
CANADA HOUSING TRUST 0.95 25	18.801.825	8,767%	SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1.661 26	205.855	0,096%
CEPSA FINANCE SA 0.75 28	242.410	0,113%	SIETE GENERALE 0.625 27	176.991	0,083%
CITIGROUP INC 1.25 26	235.117	0,110%	SIETE GENERALE 1.125 31	170.560	0,080%
COMMERZBANK AG 0.625 24	141.640	0,066%	SIETE GENERALE 1.375 28	98.724	0,046%
COMMERZBANK AG 3 27	97.648	0,046%	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 22	13.506.075	6,298%
CPPIB CAPITAL INC 0.875 26	4.328.695	2,018%	STELLANTIS NV 0.625 27	129.528	0,060%
CPPIB CAPITAL INC 1.25 31	8.677.301	4,046%	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0.05 28	168.775	0,079%
CPPIB CAPITAL INC 3.25 27	6.232.207	2,906%	SW BVAT 050432_3	10.100.000	-0,454%
CREDIT AGRICOLE SA 0.5 29	166.130	0,077%	SWEDBANK AB 0.3 27	179.647	0,084%
CREDIT AGRICOLE SA 1 26	189.896	0,089%	SWEDBANK AB 1 27	112.059	0,052%
CREDIT SUISSE GROUP AG 0.65 28	210.887	0,098%	SWEDBANK AB 1.3 27	180.248	0,084%
CREDIT SUISSE GROUP AG 2.125 26	266.106	0,124%	SWISS RE FINANCE UK 2.714 52	81.463	0,038%
DAIMLER TRUCK INTL 1.625 27	93.908	0,044%	THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.5 28	150.183	0,070%
DANONE SA 1 PERP	81.927	0,038%	UBS GROUP AG 0.25 26	186.568	0,087%
DANSKE BANK A/S 1.5 30	96.050	0,045%	UBS GROUP AG 1.25 25	305.874	0,143%
DEUTSCHE BANK AG 0.75 27	88.616	0,041%	UNICAJA BANCO SA 1 26	89.277	0,042%
DEUTSCHE BANK AG 1.375 26	64.535	0,030%	UNICREDIT SPA 0.8 29	133.225	0,062%
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.1 23	8.625.078	4,022%	US TREASURY N/B 1.875 27	45.525.478	21,227%
E.ON SE 0.25 26	141.167	0,066%	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0.875 23	214.570	0,100%
EASYJET FINCO BV 1.875 28	123.725	0,058%	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2.625 27	97.397	0,045%
EDP FINANCE BV 1.875 25	229.483	0,107%	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.5 PERP	179.553	0,084%
ENEL FINANCE INTL NV 0 27	311.594	0,145%	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.748 PERP	85.943	0,040%
ENEL FINANCE INTL NV 1.125 26	141.839	0,066%	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.75 27	101.318	0,047%
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 2.375 23	203.035	0,095%	VONOVIA SE 1.875 28	87.240	0,041%
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 2.875 26	198.216	0,092%			
ENI SPA 3.375 PERP	84.092	0,039%			
EURONEXT NV 0.125 26	160.239	0,075%			
FASTIGHETS AB BALDER 1.125 27	122.988	0,057%			
FORWARD +EUR/-CAD	-19.110.617	8,859%			
FORWARD +NOK/-EUR	4.347.952	-2,005%			
FRESENIUS SE & CO KGAA 1.875 25	152.957	0,071%			
FUT EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Sep22	-8.750.000	4,105%			
FUT EURO FX CURR FUT Sep22	-78.875.000	36,855%			
GERMAN TREASURY BILL 0 22	2.001.880	0,933%			