

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.

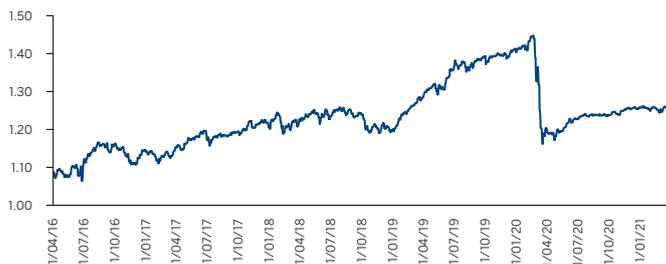
BBVA Protección Futuro 5/10

Informe Periódico a 31/03/2021

Definición del Plan

Plan de Pensiones Individual Garantizado que invierte en renta fija. BBVA garantiza al partícipe el valor de la inversión a 9/9/2015 (o mantenida, si hay reembolsos o traspasos parciales extraordinarios) y además, ofrece un plan de devoluciones de la inversión inicial garantizado por BBVA, que consiste en: 1) Desde el 25/2/2022, un plan de reembolsos del capital en forma de renta anual por importe de 1.000 euros brutos por cada 10.000 euros invertidos a 9/9/2015 (o mantenidos). 2) A vencimiento, el 25/2/2031, el valor de la inversión será igual o superior al 10% del capital invertido a 9/9/2015 (o mantenido). Los partícipes ya jubilados que hayan acreditado su condición de beneficiarios recibirán el pago mediante reembolso de participaciones mientras que los no jubilados o que no hayan acreditado su condición de beneficiarios recibirán el pago mediante traspaso de derechos al plan de pensiones BBVA Plan Mercado Monetario, PPI.

Evolución del Plan



Informe de Gestión

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, favorecemos la renta variable frente a bonos soberanos. 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. Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en los países denominados core.

Seguimos manteniendo una visión positiva en la renta variable, apoyándonos en la recuperación cíclica de la actividad global y en el soporte de políticas monetarias y fiscales expansivas. La exposición en renta variable se sitúa actualmente por encima del rango medio terminando el trimestre con un nivel exposición del 17,6%. Las bolsas, han sido la principal fuente de rentabilidad del plan durante este período.

Por otro lado, seguimos manteniendo la cartera de deuda española con objeto de cubrir la garantía del plan. Esta cartera tiene una duración de 4,7 años. La deuda española ha tenido una evolución negativa este trimestre, a pesar del apoyo de los bancos centrales a través de compras en el mercado. La deuda española, cuya prima de riesgo termina el periodo en 63pb, con una ligera ampliación de 1pb y la rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa a cierre de trimestre en 0,34%, con una aportación negativa a la rentabilidad del plan.

Rentabilidad del Plan*

| Acumulada año | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años | 20 años | Histórica (desde inicio) |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------------------------|
| 0,41% | -10,4% | 1,46% | 3,23% | - | - | - | 4,07% |

*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 | 0,750% |
| Comisión Anual de Depósito | 0,050% |

Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

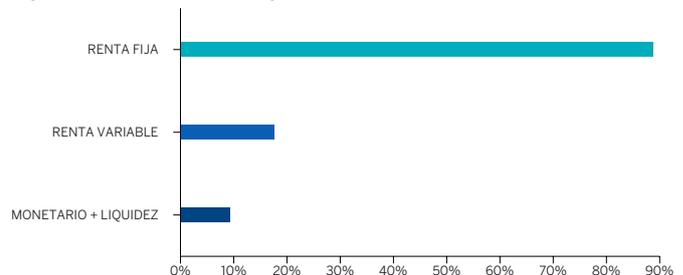
| | Importe | Dato en % |
|--|-----------|-----------|
| Total Gastos del Fondo Imputables al Plan | 39.888,26 | 0,20 |
| Comisiones de la Entidad Gestora | 36.785,53 | 0,18 |
| Comisiones de la Entidad Depositaria | 2.452,38 | 0,01 |
| Servicios Exteriores | 650,35 | - |
| Amortización Gastos de Establecimiento 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 | 39.888,26 | 0,20 |

(*) % 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 | 25/05/2015 |
| Patrimonio | 19.735.043,27 € |
| Valor Liquidativo | 1,26308 € |
| Partícipes + Beneficiarios | 637 |

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

| | |
|-------------------------------|-------|
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 28 | 9,06% |
| BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 29 | 9,03% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 27 | 9,00% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 30 | 8,90% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 25 | 8,89% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 26 | 8,86% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 23 | 8,84% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 31 | 8,81% |
| BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 24 | 8,72% |
| BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 22 | 8,65% |

Riesgo Divisa

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

Hechos Relevantes

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.

| Instrumento | Valoración € | Peso % |
|-------------------------------|--------------|---------|
| BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 22 | 1.706.919 | 8,649% |
| BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 24 | 1.720.842 | 8,720% |
| BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 29 | 1.781.676 | 9,028% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 23 | 1.743.684 | 8,835% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 25 | 1.755.386 | 8,895% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 26 | 1.748.061 | 8,858% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 27 | 1.776.532 | 9,002% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 28 | 1.787.507 | 9,058% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 30 | 1.757.155 | 8,904% |
| BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 31 | 1.739.606 | 8,815% |
| Call SPX US 12/17/21 C3600 | 1.029.939 | 5,219% |
| Call SPX US 12/17/21 C4050 | -623.384 | -3,159% |
| Call SX5E 12/17/21 C3350 | 2.293.521 | 11,622% |
| Call SX5E 12/17/21 C3750 | -1.697.801 | -8,603% |
| FUT EURO STOXX 50 Jun21 | 940.610 | 4,766% |
| FUT MSCI World Index Jun21 | 501.584 | 2,542% |
| FUT S&P500 EMINI FUT Jun21 | 508.193 | 2,575% |
| Put SPX US 12/17/21 P3200 | 203.277 | 1,030% |
| Put SX5E 12/17/21 P3000 | 327.645 | 1,660% |