

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 Protección Futuro 5/10

Informe Periódico a 30/06/2021

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 mantenidos). 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, vemos la Renta Variable como el activo preferido en un entorno de bajísimas rentabilidades esperadas para todo el universo de renta fija. La Renta Variable debería estar soportada ante la confirmación de beneficios empresariales y la previsible mejora en la situación epidémica en los próximos meses gracias al avance de la vacunación a nivel global. Dentro de la renta variable, mostramos una ligera preferencia a favor de Europa y EEUU. En cuanto a bonos soberanos, 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.

Seguimos manteniendo una visión positiva en la renta variable. El rendimiento esperado sigue siendo atractivo tanto por el crecimiento esperado de la economía y beneficios empresariales como por el apoyo de los estímulos fiscales y monetarios. Mantenemos la exposición del plan en niveles similares a los del trimestre pasado, con estructuras de opciones tanto en el mercado europeo como en EEUU, que nos protejan antes posibles correcciones. Actualmente la exposición se sitúa por encima del rango medio en niveles del 19%, habiendo sido la principal fuente de rentabilidad para el plan, que ha obtenido una rentabilidad en el último trimestre de 0,85%.

Por otro lado, seguimos manteniendo la cartera de deuda española con objeto de cubrir la garantía del plan. Esta cartera tiene una duración de 4.5 años. La deuda periférica europea ha seguido recibiendo el apoyo del BCE en los últimos meses, sobre todo al confirmarse que mantendría durante el tercer trimestre el ritmo acelerado de compras de activos del segundo trimestre. 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. Así, las primas de riesgo cerraban estables en junio. Sin embargo, los tipos de la deuda española subían ligeramente, lo cual ha aportado negativamente 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)
1,27%	-10,4%	1,46%	3,23%	-	-	-	4,04%

*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

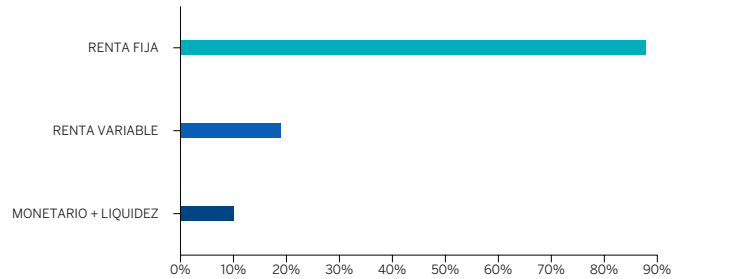
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	79.876,21	0,40
Comisiones de la Entidad Gestora	73.623,53	0,37
Comisiones de la Entidad Depositaria	4.908,25	0,02
Servicios Exteriores	1.344,43	0,01
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	-	-
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	79.876,21	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	25/05/2015
Patrimonio	19.570.949,82 €
Valor Liquidativo	1,27385 €
Partícipes + Beneficiarios	632

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 29	9,09%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 28	8,98%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 27	8,92%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 25	8,84%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 30	8,81%
BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 24	8,78%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 23	8,77%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 26	8,77%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 31	8,71%
BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 22	8,20%

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 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.

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: 0,07

(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 22	1.604.192	8,197%
BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 24	1.719.227	8,785%
BON Y OBLI EST PRINCIPAL 0 29	1.779.552	9,093%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 23	1.716.884	8,773%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 25	1.730.659	8,843%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 26	1.716.628	8,771%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 27	1.746.398	8,923%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 28	1.757.157	8,978%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 30	1.724.115	8,810%
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 0 31	1.704.124	8,707%
Call SPX US 12/17/21 C4100	956.691	4,888%
Call SPX US 12/17/21 C4550	-362.383	-1,852%
Call SX5E 12/17/21 C3900	1.411.124	7,210%
Call SX5E 12/17/21 C4300	-591.762	-3,024%
FUT EURO STOXX 50 Sep21	812.860	4,153%
FUT MSCI World Index Sep21	534.389	2,731%
FUT S&P500 EMINI FUT Sep21	362.383	1,852%
Put SPX US 12/17/21 P3650	217.429	1,111%
Put SX5E 12/17/21 P3500	364.161	1,861%