

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
Indicadores Renta Fija			
Tipos interés 10 años (Eur)	1,34%	0,55%	-0,18%
Tipo de intervención (USA)	1,75%	0,50%	0,25%
Indicadores Renta Variable			
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
Indicadores Divisas			
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 Jubilación Sostenible 2025

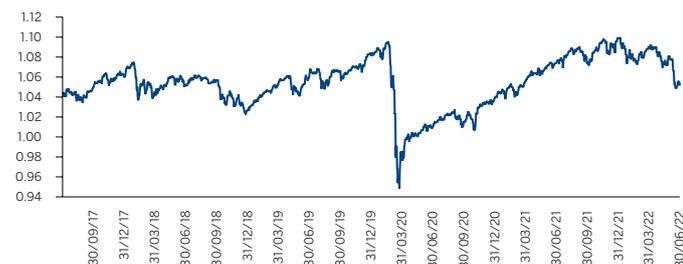
Informe Periódico a 30/06/2022

Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones de Renta Variable Mixta BBVA NOVENTA Y SEIS, F.P. El fondo está gestionado en base a la filosofía del Ciclo de vida, por lo que a medida que se acerque el horizonte de inversión establecido (año 2025), su nivel de riesgo irá evolucionando hacia un perfil más conservador.

Además de criterios financieros, este Fondo de Pensiones aplica criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable, buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo. (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Evolución del Plan



Informe de Gestión

Durante el semestre, se ha llevado a cabo la revisión de la visión estratégica del plan, con un horizonte temporal de medio y largo plazo. Tras la ampliación de spreads y la subida de tipos experimentada durante el periodo, hace que mejore la perspectiva para el crédito, sobre todo para el grado inversión. Con el cambio de las expectativas de política monetaria, la renta fija gobiernos zona euro mejora su atractivo, aunque se mantiene emergentes como el área más interesante. En renta variable, bajamos algo la preferencia por el activo, pasando a una zona de neutralidad. Alternativos sigue siendo un activo interesante en cuanto a rentabilidad ajustada por riesgo en este entorno. Con todo ello, desde el punto de vista estratégico, vemos un mayor atractivo relativo en crédito y alternativos, teniendo una visión neutral en renta variable y siendo renta fija gobiernos y cash los activos con menor atractivo relativo. Con respecto a la duración soberana, hemos subido la duración en el periodo, aunque seguimos con duraciones por debajo del rango medio. Mantenemos posiciones en deuda emergente 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. En el periodo hemos añadido un fondo market neutral. Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva en renta variable, con exposiciones por debajo del rango medio. En crédito, mantenemos High Yield y deuda emergente Divisa Fuerte. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de dólar frente al euro.

En renta variable, a pesar de que la contribución ha sido negativa en términos absolutos, el posicionamiento corto que hemos mantenido los últimos meses ha tenido un resultado positivo debido a las caídas de las bolsas tanto desarrolladas como emergentes. Mantenemos este posicionamiento, cerrando el semestre con una exposición del 23%. En cuanto a la duración de gobiernos, los fuertes repuntes de tipos han dado lugar a rentabilidades negativas. Sin embargo, el nivel de duración bajo que tenemos ha mitigado las caídas. Este semestre ha destacado como fuente de rentabilidad positiva los activos que tenemos con perfil inflacionista, señalando como principales contribuidores a la rentabilidad las posiciones en bonos ligados a inflación y las inversiones en energía y commodities. También las inversiones en alternativos han tenido un efecto muy positivo en el plan así como el fondo de cobertura sistemática que tenemos en cartera. Por el lado negativo, nos ha perjudicado las posiciones en deuda emergente y high yield. En este entorno, el plan ha obtenido una rentabilidad en el segundo trimestre de -3,55%.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
-4,3%	5,6%	2,27%	1,42%	-	-	-	0,71%

*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	0,950%
Comisión Anual de Depósito	0,120%

Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

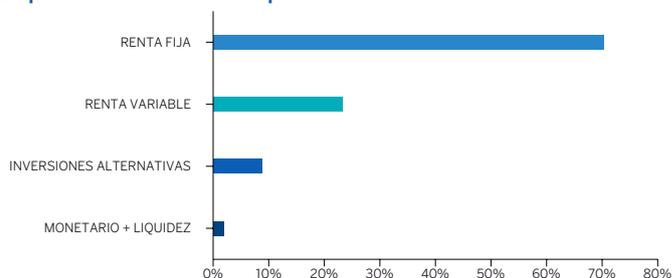
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	3.631.574,57	0,59
Comisiones de la Entidad Gestora	2.902.456,76	0,47
Comisiones de la Entidad Depositaria	366.626,12	0,06
Servicios Exteriores	8.629,22	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	353.862,47	0,06
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	3.631.574,57	0,59

(*) % 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	03/06/2015
Patrimonio	629.070.903,97 €
Valor Liquidativo	1,05141 €
Participes + Beneficiarios	34.313

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

SPAIN I/L BOND 0.15 23	Renta Fija	12,64%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 23	M. Monetario	9,11%
Amundi Floating Rate Euro Corporate ESG UC	Renta Fija	6,88%
FRANCE (GOVT OF) 0.7 30	Renta Fija	5,85%
Lyxor Euro Floating Rate Note UCITS ETF Ac	Renta Fija	5,16%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 31	Renta Fija	5,15%
iShares JP Morgan ESG USD EM Bond UCITS ET	Renta Fija	4,45%
iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF	Renta Variable	4,21%
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.1 26	Renta Fija	4,17%
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF HEDGED EUR	Renta Variable	4,02%

Riesgo Divisa

DOLAR USA	5,00%
OTRAS DIVISAS	1,30%

Hechos Relevantes

Durante el trimestre el Plan ha recibido la movilización de los derechos consolidados de los beneficiarios de los siguientes Planes de Pensiones: UNNIM PENSIONS G6, PPI; UNNIM PENSIONS G9, PPI y UNNIM PENSIONS G10, PPI.

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

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: 0,64

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

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
3M COMPANY 2 25	249.736	0,040%	ENTERGY CORP 0.9 25	141.290	0,022%
3M COMPANY 3.25 24	164.193	0,026%	EQUINOR ASA 1.75 26	349.291	0,056%
7-ELEVEN INC 0.95 26	347.604	0,055%	EXXON MOBIL CORPORATION 2.726 23	161.653	0,026%
ABBVIE INC 2.9 22	335.287	0,053%	FIDELITY NATL INFO SERV 1.15 26	345.051	0,055%
ABBVIE INC 3.85 24	230.939	0,037%	FISERV INC 2.75 24	162.244	0,026%
ADOBE INC 2.15 27	184.266	0,029%	FRANCE (GOVT OF) 0.7 30	36.813.362	5,852%
ALLY FINANCIAL INC 5.8 25	135.564	0,022%	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0 22	14.770.774	2,348%
AMAZON.COM INC 1 26	463.744	0,074%	FUT EURO FX CURR FUT Sep22	-84.875.000	13,568%
AMERICAN EXPRESS CO 3.125 26	67.835	0,011%	FUT MSCI EmgMkt Sep22	-2.769.293	0,441%
AMERICAN HONDA FINANCE 1 25	461.574	0,073%	FUT S&P500 EMINI FUT Sep22	-3.973.583	0,632%
AMERICAN HONDA FINANCE 1.95 23	162.886	0,026%	FUT STOXX EUROPE 600 Sep22	-12.317.800	1,947%
AMERICAN TOWER CORP 5 24	133.735	0,021%	GENERAL MILLS INC 3.65 24	141.013	0,022%
AMGEN INC 3.625 24	235.230	0,037%	GENERAL MOTORS FINL CO 2.35 27	342.712	0,054%
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE ESG	12.583.722	2,000%	GERMAN TREASURY BILL 0 23	798.224	0,127%
BROAD CTB EUR			GILEAD SCIENCES INC 3.65 26	342.158	0,054%
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF	25.275.193	4,018%	GLENCORE FUNDING LLC 4.125 23	361.654	0,057%
HEDGED EUR			GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.5 25	768.119	0,122%
ANHEUSER-BUSCH CO/INBEV 3.65 26	347.621	0,055%	HALLIBURTON CO 3.5 23	94.622	0,015%
APPLE INC 2.4 23	692.797	0,110%	HCA INC 5 24	111.942	0,018%
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS	9.972.977	1,585%	HONEYWELL INTERNATIONAL 1.35 25	463.420	0,074%
Fund			HP ENTERPRISE CO 1.45 24	408.074	0,065%
AT&T INC 2.3 27	345.173	0,055%	HP ENTERPRISE CO 4.4 22	237.259	0,038%
Amundi Floating Rate Euro Corporate ESG	43.288.709	6,881%	HSBC HOLDINGS PLC 2.633 25	350.027	0,056%
UC			HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1.25 23	176.207	0,028%
BANK OF AMERICA CORP 0.81 24	242.340	0,039%	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1.3 26	138.523	0,022%
BANK OF AMERICA CORP 1.197 26	230.708	0,037%	IBM CORP 3.45 26	326.978	0,052%
BANK OF AMERICA CORP 3.55 24	1.057.825	0,168%	INF SW ZC 3.56 150527	16.600.000	-0,005%
BANK OF AMERICA CORP 4.2 24	182.279	0,029%	INTEL CORP 3.4 25	293.698	0,047%
BANK OF MONTREAL 3.3 24	477.952	0,076%	JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.65 24	225.594	0,036%
BANK OF NOVA SCOTIA 0.7 24	240.732	0,038%	JPMORGAN CHASE & CO 3.125 25	838.035	0,133%
BANK OF NY MELLON CORP 2.95 23	328.918	0,052%	JPMORGAN CHASE & CO 3.375 23	167.047	0,027%
BARCLAYS PLC 4.375 26	315.818	0,050%	JPMORGAN CHASE & CO 3.797 24	476.467	0,076%
BCOM Comdty Ind Sep22	7.394.399	1,175%	Janus Henderson Horizon Global Property	9.535.840	1,516%
BMW US CAPITAL LLC 2.8 26	231.088	0,037%	Eq		
BMW US CAPITAL LLC 3.45 23	367.504	0,058%	KINDER MORGAN ENER PART 4.25 24	71.605	0,011%
BNP PARIBAS 3.8 24	783.327	0,125%	KINDER MORGAN INC 3.15 23	230.889	0,037%
BOND FUTURE EURO-BOBL FUTURE	-16.346.174	3,396%	LOWE'S COS INC 4 25	115.921	0,018%
Sep22			Lyxor Euro Floating Rate Note UCITS ETF Ac	32.489.353	5,165%
BOND FUTURE US 10YR NOTE	7.391.943	1,403%	Lyxor Newcits Irl PLC - Lyxor / WNT Divers	6.443.568	1,024%
(CBT)Sep22			MACQUARIE GROUP LTD 3.189 23	238.668	0,038%
BP CAP MARKETS AMERICA 3.194 25	182.104	0,029%	MARATHON PETROLEUM CORP 4.7 25	114.744	0,018%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.9 24	251.634	0,040%	MARS INC 2.7 25	145.219	0,023%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 26	10.583.212	1,682%	MCDONALD'S CORP 3.35 23	345.886	0,055%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 31	32.406.854	5,152%	MCDONALD'S CORP 3.375 25	273.533	0,043%
BetaMiner Behedged A EUR	7.214.058	1,147%	MERCK & CO INC 2.8 23	407.590	0,065%
BetaMiner I A EUR ACC	13.603.102	2,162%	METLIFE INC 3 25	236.429	0,038%
CAPITAL ONE FINANCIAL CO 3.75 27	343.785	0,055%	MICROSOFT CORP 2.4 26	470.392	0,075%
CARGILL INC 0.75 26	238.387	0,038%	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2.193 25	351.428	0,056%
CATERPILLAR FINL SERVICE 2.15 24	363.151	0,058%	MIZUHO FINANCIAL GROUP 2.226 26	205.580	0,033%
CHARLES SCHWAB CORP 0.9 26	467.072	0,074%	MORGAN STANLEY 3.737 24	1.253.946	0,199%
CHEVRON CORP 2.954 26	297.946	0,047%	MORGAN STANLEY 4.1 23	252.992	0,040%
CIGNA CORP 3.75 23	696.882	0,111%	MPLX LP 1.75 26	347.569	0,055%
CITIGROUP INC 3.106 26	599.796	0,095%	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3.766 24	802.122	0,128%
CITIGROUP INC 3.3 25	362.506	0,058%	NATWEST GROUP PLC 3.875 23	794.750	0,126%
CITIGROUP INC 3.352 25	233.455	0,037%	NISOURCE INC 0.95 25	140.039	0,022%
CITIGROUP INC 3.875 25	180.683	0,029%	NVIDIA CORP 3.2 26	348.838	0,055%
COCA-COLA CO/THE 3.375 27	236.005	0,038%	Neuberger Berman Investment Funds	10.235.334	1,627%
COMCAST CORP 3.7 24	227.714	0,036%	PLC-Neub		
COMMONWEALTH BANK AUST 3.15 27	346.583	0,055%	ONEOK INC 2.75 24	69.881	0,011%
CONSTELLATION EN GEN LLC 3.25 25	111.867	0,018%	ORACLE CORP 2.5 25	573.189	0,091%
CREDIT AGRICOLE LONDON 3.75 23	906.380	0,144%	PARAMOUNT GLOBAL 4.75 25	60.958	0,010%
CVS HEALTH CORP 2.875 26	346.610	0,055%	PAYPAL HOLDINGS INC 2.4 24	135.775	0,022%
DANONE SA 2.589 23	792.890	0,126%	PENSKE TRUCK LEASING/PTL 4 25	173.323	0,028%
DELL INT LLC / EMC CORP 6.02 26	309.501	0,049%	PEPSICO INC 2.25 25	223.242	0,035%
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.1 26	26.233.968	4,170%	PEPSICO INC 2.75 23	482.459	0,077%
DISCOVERY COMMUNICATIONS 2.95 23	248.585	0,040%	PHILLIPS 66 0.9 24	241.240	0,038%
DNB BANK ASA 2.15 22	805.336	0,128%	RAYTHEON TECH CORP 3.5 27	347.334	0,055%
DOLLAR TREE INC 4 25	89.783	0,014%	ROYAL BANK OF CANADA 2.25 24	462.490	0,074%
DUKE ENERGY CAROLINAS 3.05 23	163.386	0,026%	SABINE PASS LIQUEFACTION 5.625 25	87.243	0,014%
DUPONT DE NEMOURS INC 4.205 23	500.613	0,080%	SANTANDER HOLDINGS USA 3.5 24	232.267	0,037%
DWS Floating Rate Notes IC	21.939.481	3,488%	SCHLUMBERGER INVESTMENT 3.65 23	70.097	0,011%
EBAY INC 1.9 25	204.401	0,032%	SOUTHERN CO 2.95 23	364.155	0,058%
EBAY INC 3.45 24	85.188	0,014%	SPAIN I/L BOND 0.15 23	79.539.364	12,644%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 3.625 25	347.390	0,055%	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 23	57.329.420	9,113%
ELEVANCE HEALTH INC 2.375 25	156.133	0,025%	STARBUCKS CORP 2.45 26	162.917	0,026%
ENBRIDGE INC 2.5 25	116.027	0,018%	STATE STREET CORP 3.776 24	224.175	0,036%

Instrumento	Valoración €	Peso %
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 3.784 26	225.453	0,036%
SYNCHRONY FINANCIAL 4.5 25	137.105	0,022%
SYSCO CORPORATION 3.3 26	237.887	0,038%
T-MOBILE USA INC 1.5 26	348.730	0,055%
TARGET CORP 2.25 25	140.720	0,022%
TORONTO-DOMINION BANK 1.15 25	341.559	0,054%
TOTALENERGIES CAP INTL 2.434 25	235.287	0,037%
TOTALENERGIES CAP INTL 3.7 24	465.528	0,074%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3 25	432.657	0,069%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.45 23	260.797	0,041%
TRANSCANADA PIPELINES 4.875 26	137.874	0,022%
TRUIST FINANCIAL CORP 4 25	449.870	0,072%
TYSON FOODS INC 4 26	43.887	0,007%
UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG UCITS ETF US	25.244.165	4,013%
UNILEVER CAPITAL CORP 3.1 25	184.144	0,029%
UNITED PARCEL SERVICE 3.9 25	222.016	0,035%
US BANCORP 3.15 27	347.226	0,055%
VERIZON COMMUNICATIONS 1.45 26	208.582	0,033%
VISA INC 1.9 27	346.024	0,055%
VMWARE INC 1.4 26	137.507	0,022%
VODAFONE GROUP PLC 3.75 24	230.867	0,037%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE 3.8 24	135.323	0,022%
WALMART INC 1.05 26	467.877	0,074%
WALT DISNEY COMPANY/THE 1.75 24	331.808	0,053%
WESTPAC BANKING CORP 2.85 26	225.212	0,036%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS ETF 1C	11.562.880	1,838%
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C	5.744.379	0,913%
iShares JP Morgan ESG USD EM Bond UCITS ET	28.010.399	4,453%
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF USD	10.733.099	1,706%
iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF	26.486.869	4,210%
iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	13.696.798	2,177%