

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.

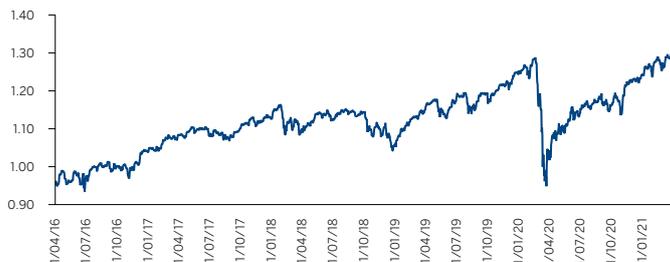
BBVA Plan Jubilación 2040

Informe Periódico a 31/03/2021

Definición del Plan

Es un Plan de Pensiones Individual de Gestión Activa, con un horizonte de inversión situado en el año 2040. Es decir, el plan invierte una parte del capital en activos de renta variable y el resto, en activos de renta fija. Además, a medida que se acerque el horizonte establecido (año 2040), su nivel de riesgo irá evolucionando hacia un perfil más conservador, en el que prime la seguridad sobre la rentabilidad. La inversión en monedas distintas al euro podrá alcanzar el 100% del total. El riesgo de divisa asociado a la inversión en mercados internacionales de renta fija y de renta variable será gestionado de forma activa, pudiendo cubrirse eventualmente en su totalidad.

Evolución del Plan



Informe de Gestión

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, favorecemos la renta fija corporativa de grado inversión y renta variable frente a bonos soberanos.

La cartera está posicionada para beneficiarse de la apreciación de los activos de riesgo 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 73%. Las bolsas, tanto desarrolladas como emergentes, han sido la principal fuente de rentabilidad del plan durante este período.

En cuanto a duración, seguimos manteniendo niveles muy bajos. En el caso de gobiernos americanos, hemos seguido reduciendo la duración por la confianza en una fuerte recuperación por los nuevos estímulos fiscales y aumento de las expectativas de inflación. La deuda ligada a inflación española se ha visto favorecida por el aumento de inflación durante este comienzo de año, teniendo una aportación positiva en el plan. El crédito corporativo se ha mantenido bastante soportado por las expectativas de recuperación y las compras de los bancos centrales. Mantenemos las posiciones que teníamos tanto en renta fija corporativa de grado inversión americana como europea. Además, mantenemos posiciones en renta fija alto rendimiento y deuda emergente en dólares. En cuanto a divisas, cerramos el período sobreponderados en Dólar frente al Euro, dado el diferencial de tipos de interés entre las dos zonas así como el cómputo global sobre diferentes variables de posicionamiento y actividad que igualmente favorecen la divisa estadounidense.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
4,88%	-0,03%	3,36%	4,56%	-	-	-	4,66%

*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	1,500%
Comisión Anual de Depósito	0,120%

Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

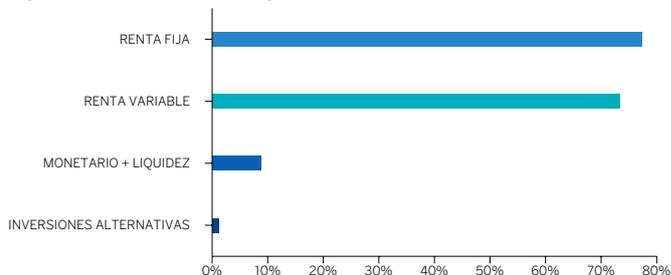
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	894.794,87	0,40
Comisiones de la Entidad Gestora	795.848,64	0,36
Comisiones de la Entidad Depositaria	66.149,21	0,03
Servicios Exteriores	1.778,79	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	2,13	-
Costes Indirectos acumulados	31.016,10	0,01
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	894.794,87	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	03/06/2015
Patrimonio	234.706.897,17 €
Valor Liquidativo	1,30425 €
Participes + Beneficiarios	32.321

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

BUONI ORDINARI DEL TES 0 21	31,81%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 21	19,17%
Lyxor Euro Government Bond DR UCITS ETF Ac	10,61%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	7,16%
SPAIN I/L BOND 0.3 21	4,67%
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS	3,36%
DWS Floating Rate Notes IC	2,56%
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF EUR	1,98%
BetaMiner Behedged A EUR	1,24%
Amundi Floating Rate Euro Corporate 1-3 UC	1,22%

Riesgo Divisa

DOLAR USA	15,84%
OTROS	7,16%

Hechos Relevantes

A partir de 1 de enero de 2021 la comisión de depósito de su plan pasará a ser del 0,12% anual sobre patrimonio (anteriormente 0,10%).

Se ha actualizado el documento de Datos Fundamentales para el Partícipe y los Principios de la Política de Inversión del Fondo de Pensiones en el que se encuentra integrado su Plan de Pensiones al objeto de incluir la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

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 %
Amundi Floating Rate Euro Corporate 1-3 UC	2.863.174	1,220%
BBVA CREDITO EUROPA	23.331	0,099%
BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Jun21	-6.298.781	-2,684%
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Jun21	-5.281.036	-2,250%
BOND FUTURE US 2YR NOTE (CBT) Jun21	5.322.735	2,268%
BOND FUTURE US 5YR NOTE (CBT) Jun21	4.910.815	2,092%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 21	74.662.284	31,811%
BetaMiner Behedged A EUR	2.906.193	1,238%
DWS Floating Rate Notes IC	6.016.404	2,563%
FUT EURO FX CURR FUT Jun21	25.500.000	10,865%
FUT S&P500 EMINI FUT Jun21	77.584.258	33,056%
FUT STOXX EUROPE 600 Jun21	77.714.640	33,111%
Lyxor Euro Floating Rate Note UCITS ETF Ac	2.014.161	0,858%
Lyxor Euro Government Bond DR UCITS ETF Ac	24.906.768	10,612%
REP ESOL02112107 06-04-2021 -.85%	11.094.287	4,727%
SPAIN I/L BOND 0.3 21	10.962.124	4,671%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 21	44.991.135	19,169%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	16.813.600	7,164%
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF EUR	4.639.411	1,977%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	2.447.090	1,043%
iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	1.302.720	0,555%
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS	7.893.070	3,363%