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 2040

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 OCHO, 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 2040), 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 55%. 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 -7,49%.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
-11,8%	15,4%	10,7%	6,68%	-	-	-	3,38%

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

Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

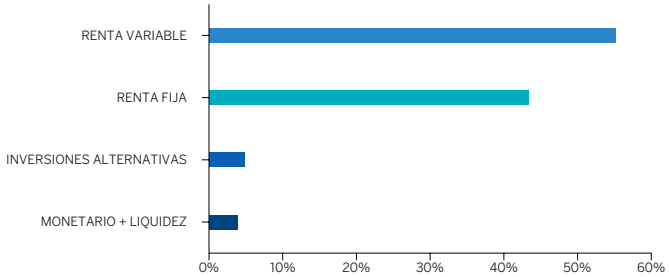
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	2.340.609,64	0,81
Comisiones de la Entidad Gestora	1.995.884,47	0,69
Comisiones de la Entidad Depositaria	172.976,16	0,06
Servicios Exteriores	5.548,44	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	166.200,57	0,06
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	2.340.609,64	0,81

(*) % 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	285.781.198,68 €
Valor Liquidativo	1,26551 €
Partícipes + Beneficiarios	39.865

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG UCITS ETF US	Renta Variable	13,41%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 31	Renta Fija	11,24%
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF HEDGED EUR	Renta Variable	8,08%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 23	M. Monetario	7,19%
iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF	Renta Variable	7,18%
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE ESG BROAD CTB EUR	Renta Variable	6,96%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS ETF 1C	Renta Variable	6,55%
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF USD	Renta Variable	5,97%
DWS Floating Rate Notes IC	Renta Fija	4,04%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 26	Renta Fija	3,78%

Riesgo Divisa

DOLAR USA	15,70%
OTRAS DIVISAS	5,10%

"Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos. Este informe no constituye una oferta para incrementar las aportaciones al Plan. Las aportaciones deberán realizarse, en base a lo establecido en sus propias Especificaciones, respetando, en todo caso, los límites máximos financieros establecidos por la normativa vigente".

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.

El Fondo ha obtenido unos ingresos financieros derivados de retrocesiones de las comisiones de gestión aplicadas en Fondos de Inversiones en que ha invertido parte de su patrimonio, que ascienden a 117,22 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio.

Rotación Acumulada de la Cartera: 0,62

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

Instrumento	Valoración €	Peso %
3M COMPANY 2 25	61.971	0,022%
3M COMPANY 3.25 24	40.565	0,014%
7-ELEVEN INC 0.95 26	63.431	0,022%
ABBVIE INC 2.9 22	79.510	0,028%
ABBVIE INC 3.85 24	54.394	0,019%
ADOBE INC 2.15 27	32.359	0,011%
ALLY FINANCIAL INC 5.8 25	25.541	0,009%
AMAZON.COM INC 1 26	112.896	0,040%
AMERICAN EXPRESS CO 3.125 26	14.868	0,005%
AMERICAN HONDA FINANCE 1 25	126.518	0,044%
AMERICAN HONDA FINANCE 1.95 23	39.774	0,014%
AMERICAN TOWER CORP 5 24	30.483	0,011%
AMGEN INC 3.625 24	44.942	0,016%
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE ESG BROAD CTB EUR	19.892.628	6,961%
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF HEDGED EUR	23.085.704	8,078%
ANHEUSER-BUSCH CO/INBEV 3.65 26	62.857	0,022%
APPLE INC 2.4 23	168.672	0,059%
AQR Ucits Funds II-Style Capture Ucits Fun	3.268.097	1,144%
AT&T INC 2.3 27	62.600	0,022%
Amundi Floating Rate Euro Corporate ESG UC	4.363.069	1,527%
BANK OF AMERICA CORP 0.81 24	56.485	0,020%
BANK OF AMERICA CORP 1.197 26	44.432	0,016%
BANK OF AMERICA CORP 3.55 24	259.884	0,091%
BANK OF AMERICA CORP 4.2 24	45.569	0,016%
BANK OF MONTREAL 3.3 24	114.670	0,040%
BANK OF NOVA SCOTIA 0.7 24	61.540	0,022%
BANK OF NY MELLON CORP 2.95 23	80.059	0,028%
BCOM Comdty Ind Sep22	726.036	0,254%
BMW US CAPITAL LLC 2.8 26	43.099	0,015%
BMW US CAPITAL LLC 3.45 23	90.432	0,032%
BOND FUTURE EURO-BOBL FUTURE Sep22	-1.520.574	0,695%
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Sep22	6.728.564	2,810%
BP CAP MARKETS AMERICA 3.194 25	44.577	0,016%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.9 24	59.320	0,021%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 26	10.799.392	3,779%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 31	32.129.162	11,243%
BetaMiner Behedged A EUR	4.504.204	1,576%
CAPITAL ONE FINANCIAL CO 3.75 27	62.506	0,022%
CARGILL INC 0.75 26	44.590	0,016%
CATERPILLAR FINL SERVICE 2.15 24	86.376	0,030%
CHARLES SCHWAB CORP 0.9 26	84.141	0,029%
CHEVRON CORP 2.954 26	72.852	0,025%
CIGNA CORP 3.75 23	172.033	0,060%
CITIGROUP INC 3.106 26	109.808	0,038%
CITIGROUP INC 3.3 25	87.794	0,031%
CITIGROUP INC 3.352 25	58.363	0,020%
CITIGROUP INC 3.875 25	44.695	0,016%
COCA-COLA CO/THE 3.375 27	43.952	0,015%
COMCAST CORP 3.7 24	54.998	0,019%
COMMONWEALTH BANK AUST 3.15 27	63.265	0,022%
CONSTELLATION EN GEN LLC 3.25 25	28.425	0,010%
CVS HEALTH CORP 2.875 26	62.772	0,022%
DELL INT LLC / EMC CORP 6.02 26	56.543	0,020%
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.1 26	2.483.009	0,869%
DISCOVERY COMMUNICATIONS 2.95 23	59.278	0,021%
DOLLAR TREE INC 4 25	24.833	0,009%
DUKE ENERGY CAROLINAS 3.05 23	40.366	0,014%
DUPONT DE NEMOURS INC 4.205 23	119.607	0,042%
DWS Floating Rate Notes IC	11.549.742	4,041%
EBAY INC 1.9 25	51.552	0,018%
EBAY INC 3.45 24	20.100	0,007%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 3.625 25	63.076	0,022%
ELEVANCE HEALTH INC 2.375 25	39.033	0,014%
ENBRIDGE INC 2.5 25	28.774	0,010%
ENTERGY CORP 0.9 25	26.707	0,009%
EQUINOR ASA 1.75 26	63.589	0,022%
EXXON MOBIL CORPORATION 2.726 23	40.413	0,014%
FIDELITY NATL INFO SERV 1.15 26	62.736	0,022%
FISERV INC 2.75 24	39.617	0,014%
FRANCE (GOVT OF) 0.7 30	8.513.098	2,979%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0 22	10.007.300	3,502%

Instrumento	Valoración €	Peso %
FUT EURO FX CURR FUT Sep22	-7.500.000	2,639%
FUT MSCI EmgMkt Sep22	-2.626.054	0,921%
FUT S&P500 EMINI FUT Sep22	11.198.280	3,923%
FUT STOXX EUROPE 600 Sep22	4.825.320	1,679%
GENERAL MILLS INC 3.65 24	35.010	0,012%
GENERAL MOTORS FINL CO 2.35 27	61.925	0,022%
GILEAD SCIENCES INC 3.65 26	83.638	0,029%
GLENCORE FUNDING LLC 4.125 23	89.935	0,031%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.5 25	186.125	0,065%
HALLIBURTON CO 3.5 23	25.103	0,009%
HCA INC 5 24	25.308	0,009%
HONEYWELL INTERNATIONAL 1.35 25	112.480	0,039%
HP ENTERPRISE CO 1.45 24	74.614	0,026%
HP ENTERPRISE CO 4.4 22	59.797	0,021%
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1.25 23	43.588	0,015%
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1.3 26	35.913	0,013%
INF SW ZC 3.56 150527	1.600.000	-0,001%
INTEL CORP 3.4 25	70.065	0,025%
JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.65 24	53.802	0,019%
JPMORGAN CHASE & CO 3.125 25	203.794	0,071%
JPMORGAN CHASE & CO 3.375 23	40.321	0,014%
JPMORGAN CHASE & CO 3.797 24	115.975	0,041%
Janus Henderson Horizon Global Property Eq	675.969	0,237%
KINDER MORGAN ENER PART 4.25 24	20.320	0,007%
KINDER MORGAN INC 3.15 23	55.065	0,019%
LOWE'S COS INC 4 25	29.946	0,010%
Lyxor Euro Floating Rate Note UCITS ETF Ac	1.991.139	0,697%
Lyxor Newcits Irl PLC - Lyxor / WNT Divers	3.075.614	1,076%
MACQUARIE GROUP LTD 3.189 23	59.189	0,021%
MARATHON PETROLEUM CORP 4.7 25	30.144	0,011%
MARS INC 2.7 25	33.728	0,012%
MCDONALD'S CORP 3.35 23	84.785	0,030%
MCDONALD'S CORP 3.375 25	69.093	0,024%
MERCK & CO INC 2.8 23	99.272	0,035%
METLIFE INC 3 25	44.448	0,016%
MICROSOFT CORP 2.4 26	85.357	0,030%
MORGAN STANLEY 3.737 24	303.435	0,106%
MORGAN STANLEY 4.1 23	59.640	0,021%
MPLX LP 1.75 26	63.115	0,022%
NISOURCE INC 0.95 25	26.633	0,009%
NVIDIA CORP 3.2 26	63.858	0,022%
Neuberger Berman Investment Funds PLC-Neub	2.370.629	0,830%
ONEOK INC 2.75 24	19.566	0,007%
ORACLE CORP 2.5 25	142.158	0,050%
PARAMOUNT GLOBAL 4.75 25	15.481	0,005%
PAYPAL HOLDINGS INC 2.4 24	33.709	0,012%
PENSKE TRUCK LEASING/PTL 4 25	44.759	0,016%
PEPSICO INC 2.25 25	53.242	0,019%
PEPSICO INC 2.75 23	120.374	0,042%
PHILLIPS 66 0.9 24	56.441	0,020%
RAYTHEON TECH CORP 3.5 27	62.895	0,022%
ROYAL BANK OF CANADA 2.25 24	110.072	0,039%
SABINE PASS LIQUEFACTION 5.625 25	20.819	0,007%
SANTANDER HOLDINGS USA 3.5 24	58.301	0,020%
SCHLUMBERGER INVESTMENT 3.65 23	15.363	0,005%
SOUTHERN CO 2.95 23	90.080	0,032%
SPAIN I/L BOND 0.15 23	8.051.530	2,817%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 23	20.544.590	7,189%
STARBUCKS CORP 2.45 26	37.804	0,013%
STATE STREET CORP 3.776 24	54.374	0,019%
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 3.784 26	53.995	0,019%
SYNCHRONY FINANCIAL 4.5 25	24.584	0,009%
SYSCO CORPORATION 3.3 26	44.018	0,015%
T-MOBILE USA INC 1.5 26	63.169	0,022%
TARGET CORP 2.25 25	33.328	0,012%
TORONTO-DOMINION BANK 1.15 25	81.868	0,029%
TOTALENERGIES CAP INTL 2.434 25	58.118	0,020%
TOTALENERGIES CAP INTL 3.7 24	111.025	0,039%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3 25	107.692	0,038%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.45 23	65.682	0,023%
TRANSCANADA PIPELINES 4.875 26	25.605	0,009%
TRUIST FINANCIAL CORP 4 25	109.583	0,038%
TYSON FOODS INC 4 26	9.540	0,003%

Instrumento	Valoración €	Peso %
UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG UCITS ETF US	38.316.596	13,408%
UNITED PARCEL SERVICE 3.9 25	55.261	0,019%
US BANCORP 3.15 27	63.550	0,022%
VERIZON COMMUNICATIONS 1.45 26	49.954	0,017%
VISA INC 1.9 27	62.672	0,022%
VMWARE INC 1.4 26	26.313	0,009%
VODAFONE GROUP PLC 3.75 24	55.525	0,019%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE 3.8 24	34.307	0,012%
WALMART INC 1.05 26	85.385	0,030%
WALT DISNEY COMPANY/THE 1.75 24	81.334	0,028%
WESTPAC BANKING CORP 2.85 26	56.760	0,020%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS ETF 1C	18.710.617	6,547%
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C	708.755	0,248%
iShares JP Morgan ESG USD EM Bond UCITS ET	3.330.538	1,165%
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF USD	17.069.611	5,973%
iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF	20.508.823	7,176%
iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	1.684.901	0,590%