

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.

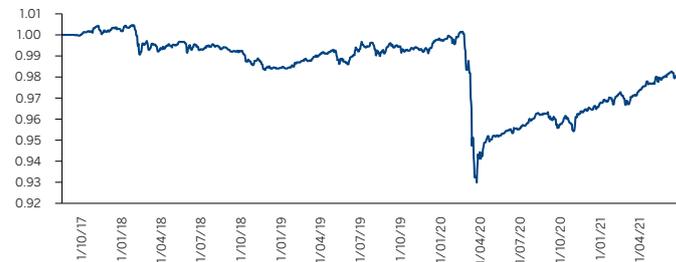
BBVA Plan Destino Jubilación

Informe Periódico a 30/06/2021

Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones BBVA CIENTO VEINTE, F.P. El Fondo de Pensiones, de Renta Fija Mixta Internacional, invertirá directa o indirectamente a través de IIC financieras en Renta Fija (tanto pública como privada), y en renta variable.

Evolución del Plan



Informe de Gestión

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, destacamos la Renta Variable como el activo preferido en un entorno de bajísimas rentabilidades esperadas para todo el universo de renta fija. Dentro de la renta variable, mostramos una ligera preferencia a favor de Europa y EEUU, mientras que emergentes y Japón quedan peor posicionados. Favorecemos también el atractivo relativo de los alternativos, debido a una visión más favorable para las materias primas.

En lo que respecta a la cartera del plan, hemos favorecido el crédito grado inversión y la renta variable frente a bonos del gobierno. Sin embargo, en lo que respecta a crédito, hemos reducido el posicionamiento al final del semestre, ya que el ajuste de valoración producido tras la contracción de spreads durante el periodo redujo notablemente el atractivo del activo. En cuanto a la renta variable, mantenemos la exposición en niveles similares a los del trimestre pasado. Actualmente la exposición se sitúa por encima del rango medio en niveles del 10%, habiendo sido la principal fuente de rentabilidad para el plan, que ha obtenido una rentabilidad en el último trimestre de 0,81%.

En cuanto a bonos soberanos, seguimos infraponderados, ya que 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. Durante el período hemos mantenido las posiciones en bonos soberanos emergentes en dólares y en crédito High Yield. Mantenemos también la posición en linkers españoles para beneficiarnos del posible aumento de la inflación y que ha tenido un comportamiento muy positivo en rentabilidad durante este trimestre.

Estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Por último, cerramos el periodo infraponderados en Dólar frente al Euro, dado el movimiento a favor del diferencial de tipos de interés entre las dos zonas así como las métricas de momentum.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
1,41%	-2,96%	-1,14%	-	-	-	-	-0,48%

*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	0,450%
Comisión Anual de Depósito	0,120%

Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

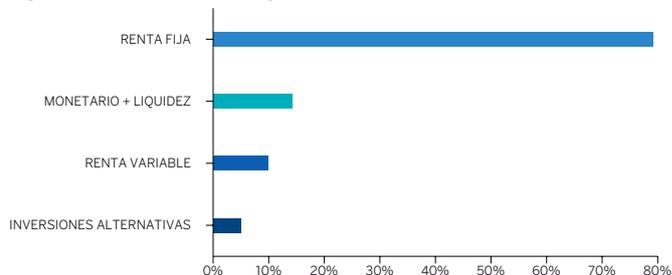
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	1.993.692,86	0,33
Comisiones de la Entidad Gestora	1.335.803,21	0,22
Comisiones de la Entidad Depositaria	356.214,18	0,06
Servicios Exteriores	8.783,55	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	292.891,92	0,05
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	1.993.692,86	0,33

(*) % 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	21/07/2017
Patrimonio	662.450.959,43 €
Valor Liquidativo	0,98147 €
Participes + Beneficiarios	34.406

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

SPAIN I/L BOND 0.3 21	21,50%
DWS Floating Rate Notes IC	9,85%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 21	7,59%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 22	6,55%
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS	5,85%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	4,86%
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF EUR	4,76%
Lyxor Euro Floating Rate Note UCITS ETF Ac	4,07%
Amundi Floating Rate Euro Corporate 1-3 UC	3,61%
Lyxor Euro Government Bond DR UCITS ETF Ac	2,41%

Riesgo Divisa

DOLAR USA	1,05%
OTROS	0,81%

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.

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 0,05%).

Se ha actualizado el documento de Datos Fundamentales para el Participe 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.

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.

A partir del 01 de julio de 2021 (incluido) con el fin de optimizar las inversiones del Fondo de Pensiones la Entidad Promotora ha acordado modificar el rango de exposición a Renta Variable, situándose entre un 0% y un 20% de la exposición total (antes entre 0% y 10%), e incluir la posibilidad de alcanzar hasta un 10% de exposición a Materias Primas.

La Entidad Gestora, debido a la situación actual de los mercados y al nivel de los tipos de interés, ha decidido prorrogar hasta el 31/07/2022 la reducción temporal de la comisión de gestión aplicable al Plan de Pensiones en el 0,45%. Esta prórroga entrará en vigor el día 1 de agosto de 2021 incluido.

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
3M COMPANY 2 25	211.269	0,032%	FISERV INC 2.75 24	136.874	0,021%
3M COMPANY 3.25 24	136.531	0,021%	FORWARD +USD/-EUR	119.975	0,018%
ABBVIE INC 2.9 22	271.136	0,041%	FOX CORP 4.03 24	96.217	0,015%
ABBVIE INC 3.85 24	195.888	0,030%	FUT EURO FX CURR FUT Sep21	-121.375.000	-18,322%
ALTRIA GROUP INC 4 24	116.805	0,018%	FUT S&P500 EMINI FUT Sep21	30.258.980	4,568%
AMAZON.COM INC 1 26	401.400	0,061%	FUT STOXX EUROPE 600 Sep21	29.638.378	4,474%
AMERICAN HONDA FINANCE 1 25	197.645	0,030%	GENERAL MILLS INC 3.65 24	117.973	0,018%
AMERICAN HONDA FINANCE 1.95 23	132.970	0,020%	GENERAL MOTORS FINL CO 1.7 23	486.904	0,074%
AMERICAN TOWER CORP 5 24	114.960	0,017%	GILEAD SCIENCES INC 3.65 26	301.745	0,046%
AMGEN INC 2.65 22	458.001	0,069%	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 2.85 22	319.991	0,048%
ANTHEM INC 2.375 25	135.602	0,020%	GLENCORE FUNDING LLC 4.125 23	301.846	0,046%
APPLE INC 2.4 23	565.285	0,085%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.5 25	664.502	0,100%
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	11.430.422	1,725%	HALLIBURTON CO 3.5 23	79.222	0,012%
AT&T INC 3 22	318.679	0,048%	HCA INC 5 24	98.175	0,015%
AT&T INC 3.4 25	385.307	0,058%	HOME DEPOT INC 2.625 22	280.728	0,042%
Amundi Floating Rate Euro Corporate 1-3 UC	23.891.508	3,607%	HONEYWELL INTERNATIONAL 1.35 25	392.867	0,059%
BANK OF AMERICA CORP 0.81 24	200.664	0,030%	HP ENTERPRISE CO 1.45 24	178.004	0,027%
BANK OF AMERICA CORP 3.55 24	871.122	0,131%	HP ENTERPRISE CO 4.4 22	193.379	0,029%
BANK OF AMERICA CORP 4.2 24	156.335	0,024%	HP ENTERPRISE CO 4.65 24	199.567	0,030%
BANK OF MONTREAL 2.9 22	882.918	0,133%	HSBC HOLDINGS PLC 3.262 23	672.722	0,102%
BANK OF MONTREAL 3.3 24	402.014	0,061%	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1.25 23	144.146	0,022%
BANK OF NOVA SCOTIA 0.7 24	199.343	0,030%	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1.3 26	121.464	0,018%
BANK OF NY MELLON CORP 2.95 23	268.648	0,041%	ING GROEP NV 3.15 22	772.329	0,117%
BARCLAYS PLC 4.61 23	684.597	0,103%	INTEL CORP 3.4 25	248.975	0,038%
BAT CAPITAL CORP 2.764 22	116.685	0,018%	JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.65 24	189.822	0,029%
BAT CAPITAL CORP 2.789 24	197.344	0,030%	JPMORGAN CHASE & CO 3.125 25	587.619	0,089%
BECTON DICKINSON AND CO 3.363 24	117.540	0,018%	JPMORGAN CHASE & CO 3.375 23	137.408	0,021%
BMW US CAPITAL LLC 3.45 23	302.351	0,046%	JPMORGAN CHASE & CO 3.797 24	397.322	0,060%
BNP PARIBAS 3.8 24	685.783	0,104%	KEURIG DR PEPPER INC 4.057 23	183.898	0,028%
BOND FORWARD - VIAC 4 3/4 05/15/25	119.830	0,018%	KINDER MORGAN ENER PART 4.25 24	62.743	0,009%
BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Sep21	-9.438.508	-1,425%	KINDER MORGAN INC 3.15 23	188.128	0,028%
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Sep21	3.645.060	0,550%	LOWE'S COS INC 4 25	100.587	0,015%
BOND FUTURE US 5YR NOTE (CBT) Sep21	3.229.260	0,487%	Lyxor Euro Floating Rate Note UCITS ETF Ac	26.944.405	4,067%
BOSTON PROPERTIES LP 3.85 23	230.530	0,035%	Lyxor Euro Government Bond DR UCITS ETF Ac	15.966.503	2,410%
BOSTON SCIENTIFIC CORP 3.85 25	78.525	0,012%	Lyxor Newcits Irl PLC - Lyxor / WNT Divers	7.666.096	1,157%
BP CAP MARKETS AMERICA 3.194 25	154.443	0,023%	MACQUARIE GROUP LTD 3.189 23	194.400	0,029%
BP CAP MARKETS AMERICA 3.245 22	380.186	0,057%	MCDONALD'S CORP 3.35 23	283.307	0,043%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.9 24	212.828	0,032%	MCDONALD'S CORP 3.375 25	117.399	0,018%
BROADCOM INC 4.7 25	196.165	0,030%	MERCK & CO INC 2.8 23	334.225	0,050%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 21	50.269.049	7,588%	MICRON TECHNOLOGY INC 4.64 24	57.217	0,009%
BetaMiner Behedged A EUR	5.645.497	0,852%	MORGAN STANLEY 3.737 24	1.042.371	0,157%
BetaMiner 1 A EUR ACC	8.048.059	1,215%	MORGAN STANLEY 4.1 23	210.721	0,032%
CANADIAN NATL RESOURCES 3.9 25	58.555	0,009%	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3.766 24	685.573	0,103%
CAPITAL ONE FINANCIAL CO 3.3 24	196.068	0,030%	NATWEST GROUP PLC 3.875 23	691.373	0,104%
CATERPILLAR FINL SERVICE 2.15 24	193.878	0,029%	NEXTERA ENERGY CAPITAL 2.9 22	291.716	0,044%
CHEVRON CORP 2.954 26	129.099	0,019%	ONEOK INC 2.75 24	58.981	0,009%
CHEVRON CORP 3.191 23	376.844	0,057%	ORACLE CORP 2.5 25	500.383	0,076%
CIGNA CORP 3.75 23	579.756	0,088%	PAYPAL HOLDINGS INC 2.4 24	116.936	0,018%
CITIGROUP INC 3.106 26	196.087	0,030%	PENSKO TRUCK LEASING/PTL 4 25	152.070	0,023%
CITIGROUP INC 3.3 25	314.118	0,047%	PEPSICO INC 2.25 25	188.905	0,029%
CITIGROUP INC 3.352 25	199.838	0,030%	PEPSICO INC 2.75 23	393.456	0,059%
CITIGROUP INC 3.875 25	156.727	0,024%	PFIZER INC 3.2 23	179.006	0,027%
COMCAST CORP 3.7 24	192.267	0,029%	PHILIP MORRIS INTL INC 3.375 25	191.535	0,029%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.875 22	188.816	0,029%	PHILLIPS 66 0.9 24	198.939	0,030%
CREDIT AGRICOLE LONDON 3.75 23	781.176	0,118%	PHILLIPS 66 4.3 22	176.918	0,027%
CVS HEALTH CORP 3.7 23	544.943	0,082%	QUALCOMM INC 3 22	431.349	0,065%
DAIWA SECURITIES GROUP 3.129 22	70.999	0,011%	REP ESOL02206107 01-07-2021 - 85%	67.941.252	10,256%
DANONE SA 2.589 23	679.246	0,103%	ROYAL BANK OF CANADA 2.25 24	392.404	0,059%
DELL INT LLC / EMC CORP 5.45 23	420.109	0,063%	SABINE PASS LIQUEFACTION 5.625 25	78.319	0,012%
DISCOVERY COMMUNICATIONS 2.95 23	204.046	0,031%	SANTANDER HOLDINGS USA 3.5 24	197.817	0,030%
DNB BANK ASA 2.15 22	672.942	0,102%	SCHLUMBERGER INVESTMENT 3.65 23	57.725	0,009%
DOLLAR TREE INC 4 25	80.350	0,012%	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2.9 22	660.448	0,100%
DUKE ENERGY CAROLINAS 3.05 23	133.899	0,020%	SOUTHERN CO 2.95 23	300.517	0,045%
DUPONT DE NEMOURS INC 4.205 23	421.612	0,064%	SPAIN I/L BOND 0.3 21	142.441.803	21,502%
DWS Floating Rate Notes IC	65.226.931	9,846%	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 22	43.358.111	6,545%
EBAY INC 1.9 25	175.099	0,026%	STARBUCKS CORP 2.45 26	141.393	0,021%
EBAY INC 3.45 24	71.577	0,011%	STATE STREET CORP 3.776 24	190.289	0,029%
EXELON GENERATION CO LLC 3.25 25	98.238	0,015%	T-MOBILE USA INC 3.5 25	160.935	0,024%
EXXON MOBIL CORPORATION 2.726 23	131.109	0,020%	TARGET CORP 2.25 25	119.949	0,018%
FIFTH THIRD BANCORP 3.65 24	309.716	0,047%	TARGET CORP 2.9 22	128.215	0,019%
			TD AMERITRADE HOLDING CO 2.95 22	130.226	0,020%
			THERMO FISHER SCIENTIFIC 4.133 25	214.032	0,032%
			TORONTO-DOMINION BANK 1.15 25	292.391	0,044%
			TOTALENERGIES CAPITAL 2.434 25	200.633	0,030%
			TOTALENERGIES CAPITAL 3.7 24	390.169	0,059%

Instrumento	Valoración €	Peso %
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3 25	370.236	0,056%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.45 23	217.512	0,033%
TRUIST FINANCIAL CORP 4 25	390.383	0,059%
UBS GROUP AG 3.491 23	818.463	0,124%
UNICREDIT SPA 3.75 22	803.003	0,121%
UNION PACIFIC CORP 4.163 22	113.242	0,017%
VERIZON COMMUNICATIONS 2.625 26	266.652	0,040%
VODAFONE GROUP PLC 3.75 24	194.583	0,029%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE 3.8 24	112.406	0,017%
WALT DISNEY COMPANY/THE 1.75 24	279.277	0,042%
WESTPAC BANKING CORP 2.85 26	198.918	0,030%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	5.347.730	0,807%
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF EUR	31.552.220	4,763%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	32.208.685	4,862%
iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	14.994.466	2,263%
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS	38.729.000	5,846%