

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 Sostenible Moderado ISR

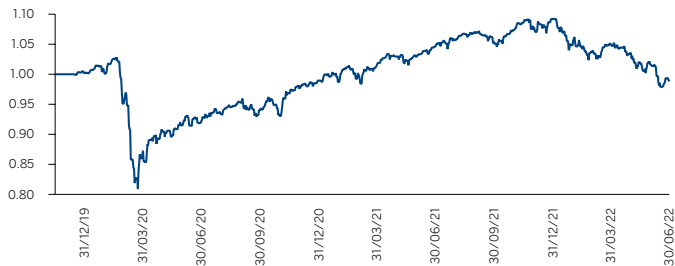
Informe Periódico a 30/06/2022

Definición del Plan

El Plan de Pensiones BBVA Plan Sostenible Moderado ISR, P.P.I. se integra en el Fondo BBVA Ciento Treinta, F.P., cuya vocación inversora es de Renta Variable Mixta. El objetivo del Fondo de Pensiones es proporcionar al participante, con un horizonte de inversión de medio/largo plazo, una rentabilidad adecuada al riesgo asumido mediante la inversión diversificada en activos de renta fija y renta variable mundial, dentro del marco establecido por la legislación vigente en materia de inversiones.

Además de criterios financieros, este fondo de pensiones aplica criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable, seleccionando títulos de compañías que sean consideradas como Inversión Sostenible.

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 dentro del asset class. 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 local y añadimos posiciones de deuda en dólares. Además, disminuimos la mitad de la posición de gobiernos China. Dentro de crédito, hemos aumentado el peso en crédito europeo de grado inversión en el tramo 1-10 años de la curva y mantenemos la posición en deuda corporativa emergente. En renta variable, hemos deshecho las posiciones en REITs americanos tras el deterioro de atractivo. 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. Adicionalmente, mantenemos la apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice. Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva en renta variable, con exposiciones cercanas al mínimo del rango. En crédito, mantenemos High Yield a nivel global y deuda emergente divisa fuerte. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de dólar frente al euro. La exposición del plan a renta variable se ha situado entre el 25% y el 50% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1 y 2.5 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, abrimos dos nuevas posiciones relativas: largo del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500 y largo de bancos europeos contra el mercado. Finalmente, en lo que respecta a opciones, implementamos una cobertura sobre parte de la renta variable del plan que cerramos antes de vencimiento con beneficio positivo. En este entorno, el plan ha obtenido una rentabilidad en el segundo trimestre de -5,84%.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
-9,52%	10,4%	-	-	-	-	-	-0,46%

*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

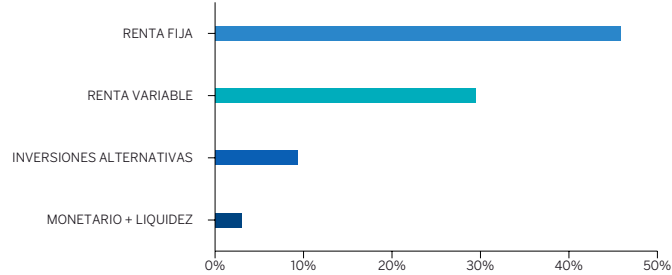
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	2.139.907,84	0,80
Comisiones de la Entidad Gestora	1.762.030,16	0,66
Comisiones de la Entidad Depositaria	158.285,76	0,06
Servicios Exteriores	3.555,28	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	216.036,64	0,08
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	2.139.907,84	0,80

(*) % 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	22/11/2019
Patrimonio	268.732.136,62 €
Valor Liquidativo	0,98815 €
Participes + Beneficiarios	14.106

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS ETF	Renta Variable	16,37%
Amundi Index Solutions-Amundi MSCI World C	Renta Variable	16,36%
Candriam Sustainable - Bond Euro Corporate	Renta Fija	3,39%
BBVA Global Desarrollo Sostenible ISR CART	I. Alternativa	3,18%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45 25	Renta Fija	3,05%
FRANCE (GOVT OF) 0 27	Renta Fija	2,61%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 22	M. Monetario	2,60%
AQR Ucits Funds II-Style Capture Ucits Fun	Otros	2,47%
UBAM - Global High Yield Solution AH-CAP-E	Renta Fija	2,39%
BBVA Europa Desarrollo Sostenible ISR CART	Renta Variable	2,36%

Riesgo Divisa

DOLAR USA	14,52%
-----------	--------

Hechos Relevantes

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 10.252,91 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio.

Rotación Acumulada de la Cartera: 1,47

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

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
ADIF ALTA VELOCIDAD 0.55 30	263.588	0,098%	BOND FORWARD - SUMIBK 1.546 06/15/26	94.173	0,035%
AQR Ucits Funds II-Style Capture Ucits Fun	6.664.287	2,472%	BOND FORWARD - T 1.6 05/19/28	93.708	0,035%
AUCKLAND COUNCIL 0.25 31	1.099.068	0,409%	BOND FORWARD - T 2.4 03/15/24	101.723	0,038%
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Sho	551.741	0,051%	BOND FORWARD - TD 0 3/8 04/25/24	97.278	0,036%
Amundi Index Solutions-Amundi MSCl World C	43.964.467	16,360%	BOND FORWARD - TTEFP 2 1/8 09/18/29	97.165	0,036%
BASQUE GOVERNMENT 0.85 30	145.548	0,054%	BOND FORWARD - UCAJLN 1 12/01/26	89.277	0,033%
BBVA Europa Desarrollo Sostenible ISR CART	6.334.904	2,357%	BOND FORWARD - UNANA 1 1/4 03/25/25	98.411	0,037%
BBVA Global Desarrollo Sostenible ISR CART	8.541.053	3,178%	BOND FORWARD - UPMFH 0 1/8 11/19/28	81.676	0,030%
BBVA USA Desarrollo Sostenible ISR CARTERA	4.706.863	1,752%	BOND FORWARD - VOD 2.2 08/25/26	100.473	0,037%
BELGIUM KINGDOM 0 27	660.810	0,246%	BOND FORWARD - VW 0 07/19/24	28.533	0,011%
BOND FORWARD - ABIBB 2 03/17/28	41.574	0,015%	BOND FORWARD - VW 3 7/8 PERP	87.429	0,033%
BOND FORWARD - ABNANV 0.6 01/15/27	89.873	0,033%	BOND FUTURE EURO-BOBL FUTURE Sep22	-95.035	-0,046%
BOND FORWARD - BAC 1.379 02/07/25	98.940	0,037%	BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Sep22	-3.184.457	-1,993%
BOND FORWARD - BACR 3 3/8 04/02/25	203.065	0,076%	BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT) Sep22	6.539.027	2,879%
BOND FORWARD - BASGR 0 7/8 11/15/27	90.334	0,034%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 26	3.691.963	1,374%
BOND FORWARD - BBVASM 1 06/21/26	92.924	0,035%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 28	417.482	0,155%
BOND FORWARD - BBVASM 2.575 02/22/29	98.573	0,037%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1 42	503.781	0,187%
BOND FORWARD - BFCM 0 3/4 06/08/26	93.025	0,035%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.3 26	3.830.689	1,425%
BOND FORWARD - BMW 1 1/2 02/06/29	28.065	0,010%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.55 32	2.458.376	0,915%
BOND FORWARD - BNP 2 3/8 02/17/25	98.850	0,037%	BUNDES OBLIGATION 0 27	1.926.990	0,717%
BOND FORWARD - BPCEGP 0 1/2 02/24/27	264.370	0,098%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 30	239.474	0,089%
BOND FORWARD - BRITEL 1 11/21/24	97.439	0,036%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 31	404.788	0,151%
BOND FORWARD - BTPS 1.45 05/15/25	8.190.946	3,048%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 32	1.740.161	0,648%
BOND FORWARD - C 0 1/2 10/08/27	89.854	0,033%	BUONI POLIENNALI DEL TES 0 26	2.067.824	0,769%
BOND FORWARD - CEPSA 1 02/16/25	96.707	0,036%	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.6 31	1.284.265	0,478%
BOND FORWARD - CS 1 06/24/27	87.329	0,032%	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.85 27	985.673	0,367%
BOND FORWARD - DANBNK 0 1/2 08/27/25	95.525	0,036%	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45 25	8.190.946	3,048%
BOND FORWARD - DNBNO 0 1/4 02/23/29	84.144	0,031%	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5 45	96.021	0,036%
BOND FORWARD - DPWGR 1 5/8 12/05/28	111.280	0,041%	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.6 26	2.942.897	1,095%
BOND FORWARD - DT 0 1/2 07/05/27	29.319	0,011%	BUONI POLIENNALI DEL TES 2 25	227.382	0,085%
BOND FORWARD - DT 1 1/2 04/03/28	28.344	0,011%	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.25 29	1.859.918	0,692%
BOND FORWARD - EDF 4 1/8 03/25/27	107.745	0,040%	BetaMiner Behedged A EUR	2.444.495	0,910%
BOND FORWARD - ENELIM 0 1/2 06/17/30	79.007	0,029%	BetaMiner I A EUR ACC	1.759.176	0,655%
BOND FORWARD - ENELIM 1 09/16/24	197.168	0,073%	COMMUNITY OF MADRID SPAI 0.42 31	828.288	0,308%
BOND FORWARD - ENGIFP 2 3/8 05/19/26	100.313	0,037%	Candriam Sustainable - Bond Emerging Marke	10.513.689	0,978%
BOND FORWARD - EOANGR 0.35 02/28/30	36.348	0,014%	Candriam Sustainable - Bond Euro Corporate	9.108.149	3,389%
BOND FORWARD - FDX 1 5/8 01/11/27	95.586	0,036%	DPAM L - Bonds Emerging Markets Sustainable	627.028	0,233%
BOND FORWARD - FIS 2 05/21/30	178.944	0,067%	ETF: ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE	862.496	0,321%
BOND FORWARD - FMEGR 1 1/2 05/29/30	25.584	0,010%	EUROPEAN UNION 0 28	743.557	0,277%
BOND FORWARD - GS 0 1/4 01/26/28	36.040	0,013%	FRANCE (GOVT OF) 0 25	747.998	0,278%
BOND FORWARD - HEIGR 1 1/2 02/07/25	28.152	0,010%	FRANCE (GOVT OF) 0 27	7.018.083	2,612%
BOND FORWARD - IBESM 1.874 PERP	86.177	0,032%	FRANCE (GOVT OF) 0 30	1.426.692	0,531%
BOND FORWARD - JPM 1.638 05/18/28	93.317	0,035%	FRANCE (GOVT OF) 0 31	1.745.590	0,650%
BOND FORWARD - LLOYDS 3 1/2 04/01/26	101.634	0,038%	FRANCE (GOVT OF) 0 32	3.288.723	1,224%
BOND FORWARD - LUNDC 0 7/8 10/14/27	89.210	0,033%	FUT EURO FX CURR FUT Sep22	-33.625.000	12,539%
BOND FORWARD - MA 2.1 12/01/27	200.887	0,075%	FUT FTSE 100 IDX FUT Sep22	1.832.265	0,690%
BOND FORWARD - MBGGR 0 1/4 11/06/23	46.272	0,017%	FUT MSCI EmgMkt Sep22	-1.862.111	-0,698%
BOND FORWARD - MBGGR 1 3/8 05/11/28	46.227	0,017%	FUT S&P500 EMINI FUT Sep22	-11.920.750	-4,478%
BOND FORWARD - MDLZ 0 1/4 09/09/29	81.332	0,030%	FUT STOXX EUROPE 600 Sep22	-10.587.200	-3,916%
BOND FORWARD - MDT 0 10/15/25	92.885	0,035%	GAM Multibond - Local Emerging Bond C UNHE	980.559	0,365%
BOND FORWARD - MS 1 7/8 04/27/27	188.225	0,070%	GRAND DUCHY OF LUXEMBOUR 0 32	60.614	0,023%
BOND FORWARD - NIDEC 0.046 03/30/26	180.803	0,067%	Global Evolution Funds - Frontier Markets	12.957	0,241%
BOND FORWARD - OBL 1.3 10/15/27	1.407.027	0,524%	Goldman Sachs - SICAV I - GS Emerging Mark	626.270	0,233%
BOND FORWARD - RABOBK 0 7/8 05/05/28	89.896	0,033%	IRELAND GOVERNMENT BOND 0.2 30	514.744	0,192%
BOND FORWARD - RABOBK 4 1/8 07/14/25	45.185	0,017%	Invesco Euro Corporate Bond Fund S ACC EUR	8.603.340	0,800%
BOND FORWARD - RAGB 0 04/20/25	5.212.961	1,940%	JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporat	91.785	0,034%
BOND FORWARD - RAGB 0 1/2 04/20/27	1.526.729	0,568%	JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Cu	628.522	0,234%
BOND FORWARD - RENAUL 1 1/8 01/15/27	40.589	0,015%	KFW 0 25	2.528.684	0,941%
BOND FORWARD - SGLT 0 04/14/23	4.137.176	1,540%	KFW 0 28	1.460.696	0,544%
BOND FORWARD - SGLT 0 07/08/22	6.990.349	2,601%	KFW 0.01 27	87.280	0,032%
BOND FORWARD - SIEGR 1 3/8 09/06/30	46.384	0,017%	Lyxor Newcits Irl PLC - Lyxor / WNT Divers	2.879.776	1,072%
BOND FORWARD - SPGB 0.7 04/30/32	2.480.483	0,923%	Muzinich Funds - Emerging Markets Short Du	7.469	0,056%
BOND FORWARD - STANLN 1.2 09/23/31	86.320	0,032%	NEDER FINANCIERINGS-MAAT 0.125 27	185.036	0,069%
			NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5 26	3.840.363	1,429%
			NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5 32	1.517.065	0,565%

Instrumento	Valoración €	Peso %
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5 40	217.864	0,081%
Neuberger Berman Investment Funds PLC-Neub	2.747.993	1,023%
OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VAL	1.822.357	0,673%
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund E	2.620.097	0,974%
Pictet - Emerging Local Currency Debt J EU	586.451	0,218%
Pictet - Short Term Emerging Corporate Bon	7.520	0,056%
REPUBLIC OF AUSTRIA 0 25	5.212.961	1,940%
REPUBLIC OF CHILE 0.83 31	78.875	0,029%
RobecoSAM Euro SDG Credits Fund I EUR	6.102.795	2,271%
SNCF RESEAU 0.75 36	159.435	0,059%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 22	6.990.349	2,601%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 23	4.137.176	1,540%
SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond	531.100	0,198%
Schroder ISF EURO Corporate Bond C	214.314	0,798%
UBAM - Global High Yield Solution AH-CAP-E	6.455.012	2,390%
UBS Lux Bond SICAV - China Fixed Income RM	16.851.558	1,568%
UNITED MEXICAN STATES 1.35 27	94.450	0,035%
Vontobel Fund - EURO Corporate Bond AQG EU	1.135.449	0,403%
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCI	564.624	0,210%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	2.307.957	0,859%
iShares JP Morgan EM Local Government Bond	647.026	0,241%
iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS ETF	43.980.905	16,366%