Informe de Mercados

Cambio drástico en la política monetaria global tras la invasión rusa de Ucrania, en un contexto de crecientes presiones inflacionistas y aumento de la incertidumbre. La Fed adopta un giro agresivo para frenar la escalada de precios, que pasa por un aumento más rápido de los tipos de interés. Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. En este contexto, el 1T termina con caídas en las, ampliación de los diferenciales de crédito y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad. En Europa, la prima de riesgo española se amplía 15pb a 89pb, mientras que el euro se ha visto lastrado por el conflicto geopolítico, cayendo frente al dólar un 2,5% hasta el 1,108. Por último, subida generalizada de las materias primas, liderando el repunte energía, seguido de metales industriales y productos agrícolas.

Renta Fija

En el 1T se ha confirmado un cambio drástico en la política monetaria global ante el agravamiento de las tensiones inflacionistas. Por un lado, la Fed priorizaba la estabilidad de precios sobre el posible impacto del conflicto bélico en el crecimiento. Por otro lado, tras la finalización del programa de emergencia frente a la pandemia, el BCE anunciaba en marzo una reducción más rápida de lo previsto del programa de compras ordinario APP que podría concluir en el 3T, añadiendo que cualquier ajuste de tipos tendría lugar algo después del final del programa. El 1T ha sido traumático para los mercados de renta fija, con un fuerte ajuste al alza de los tipos de interés. Destaca la deuda soberana de EE.UU., que anticipa un ciclo alcista de tipos de la Fed muy agresivo para luchar contra la inflación. El contexto de aversión al riesgo motivado por la invasión rusa de Ucrania y el deterioro de las expectativas de crecimiento global se ven reflejados más en el movimiento de la curva de rentabilidades, que ha estado muy cerca de invertirse, con repuntes de los tipos a 2 y 10 años. Mientras tanto, la deuda alemana también responde al fuerte aumento de la inflación y a las expectativas de endurecimiento monetario pese al tono más prudente del BCE, con sendos aumentos de los tipos a 2 y 10 años. El previsto final de las compras de bonos del BCE y el conflicto de Ucrania han repercutido negativamente en la deuda periférica europea, aunque la promesa de Lagarde de evitar una fragmentación financiera en la eurozona ha limitado la ampliación de las primas de riesgo. El cambio de rumbo de la política monetaria y el aumento de la aversión al riesgo han tenido también impacto en la deuda corporativa.

	31/03/2022	31/12/2021	30/09/2021
Indicadores Renta Fija			
Tipos interés 10 años (Eur)	0,55%	-0,18%	-0,20%
Tipo de intervención (USA)	0,50%	0,25%	0,25%
Indicadores Renta Variable			
IBEX 35	8.445	8.714	8.796
Eurotop 100	3.435	3.562	3.295
S&P 100 (Euros)	1.885	1.930	1.708
MSCI Emergentes Latam (USD)	2.686	2.130	2.228
Indicadores Divisas			
Dólar vs. Euro	1,11	1,14	1,16

Renta Variable

Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado continuas revisiones al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. Las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,9% en EE.UU. y 9,7% en Europa para 2022, 9,8% y 6,3% de cara a 2023, y 9,7% y 7,1% para 2024; mientras que en ventas están en 9,6% y 8,6% para 2022, 5,4% y 2,5% en 2023, y 4,3% y 2,5% de cara a 2024, respectivamente. La temporada de resultados del 4T21 sorprendió positivamente, especialmente en Europa (mayor sorpresa positiva desde 2017), con sorpresas positivas en beneficios del 76% de las compañías en EE.UU. y el 54% en Europa, y crecimientos anuales del +30% y +83% respectivamente, mientras que en ventas las correspondientes cifras eran algo inferiores (+69% y +71% sorpresas, y +17% y +24% crecimiento anual).

En el trimestre es reseñable el buen comportamiento de valor vs crecimiento y el malo de calidad y momentum. A nivel sectorial destaca el retroceso de tecnología y servicios de comunicación americanos (Nasdaq Comp -9,1%, NYSE FANG+ -11,2%), el mal comportamiento de consumo (especialmente el discrecional, por presión en márgenes por la subida del precio de las materias primas y algunos cierres forzosos por problemas en sus cadenas de suministro), inmobiliarias, e industriales europeas. Por el lado positivo cabe reseñar la subida de los relacionados con materias primas (energía y mineras), algunos defensivos como farmacéuticas y telecomunicaciones europeas y utilities americanas, y el mejor comportamiento relativo de financieras.

BBVA PENSIONES, S.A., E.G.F.P.

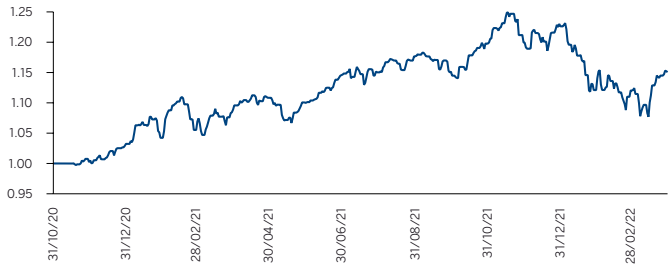
BBVA Plan Mejores Ideas

Informe Periódico a 31/03/2022

Definición del Plan

BBVA Plan Mejores Ideas, PPI ofrece la posibilidad de invertir de una manera diversificada en diferentes activos de renta variable internacional, aprovechando la amplia experiencia de BBVA Asset Management en gestión de este tipo de inversiones.

Evolución del Plan



Informe de Gestión

La cartera del Plan de Pensiones está formada por un bloque dedicado a la inversión en fondos globales y una parte estratégica, de IDEAS, dedicada a invertir en determinadas geografías y en temáticas a nivel global. Todas ellas representan ideas de inversión de largo plazo, fruto de megatendencias que hemos identificado con anterioridad, y que suponen cambios estructurales de índole económica, política o social, que producen un impacto sobre la economía, la sociedad y la cultura. Durante el primer trimestre del año las operaciones más relevantes fueron las siguientes:

En el Bloque dedicado a Inversión Global, reducimos peso en una de las estrategias con un mayor sesgo a crecimiento para iniciar una posición en un fondo de gestión cuantitativa focalizado en Valor y Calidad: Schroders QEP Global Core.

En lo que se refiere a ideas geográficas: Reducimos exposición a pequeñas y medianas compañías asiáticas para subir peso en las estrategias de menor sesgo en lo que a tamaño se refiere. Por otra parte, reducimos peso en Japón Value para iniciar una posición en un fondo que invierte en Latinoamérica, con una elevada sensibilidad al precio de las materias primas.

En lo que se refiere a ideas temáticas, Eliminamos definitivamente la Estrategia de Tecnología de Black Rock y reducimos peso en el fondo de tendencias de consumo de Robeco para incrementar peso en el fondo de Tecnología de Franklin Templeton y en la estrategia de Tecnología de Fidelity. Por otra parte incrementamos exposición a dividendo sostenible y a blockchain reduciendo nuestro peso en Fintech. Con todo ello, al final del trimestre la inversión en ideas se situó en torno al 71%.

Durante el primer trimestre del año, el fondo logro una rentabilidad negativa (-6,16%) e inferior a la de la renta variable mundial. Por el lado positivo, destacaron nuestras temáticas relacionadas con materias primas, agricultura, infraestructuras y reits. Mencionar también la significativa aportación de nuestras estrategias relacionadas con el sector de salud y bienestar. Por la parte negativa, fueron las ideas relacionadas con la tecnología: transf digital del consumo, fintech, ciberseguridad, robótica, etc, las que más nos perjudicaron en términos relativos. Por último, la aportación de nuestro posicionamiento en Asia Emergente se tornó de positivo a finales de febrero, a negativo al terminar el trimestre, como consecuencia de los severos confinamientos en algunas grandes ciudades del continente chino.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
-6,16%	18,8%	-	-	-	-	-	10,4%

*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	0,200%

Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

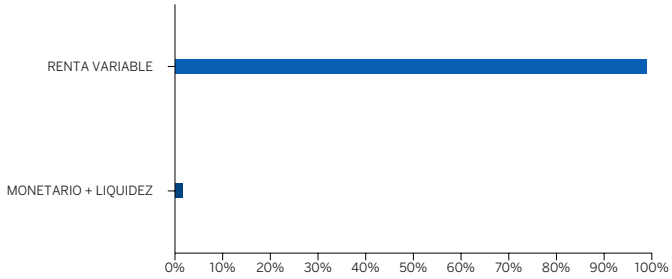
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	1.213.684,21	0,42
Comisiones de la Entidad Gestora	600.857,44	0,21
Comisiones de la Entidad Depositaria	141.864,81	0,05
Servicios Exteriores	10.398,45	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	460.563,51	0,16
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	1.213.684,21	0,42

(*) % 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	04/11/2020
Patrimonio	289.080.707,98 €
Valor Liquidativo	1,15063 €
Partícipes + Beneficiarios	19.890

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

Capital Group New Perspective Fund LUX B E	Renta Variable	4,92%
Sustainable Global Thematic Portfolio S1fr	Renta Variable	3,15%
BNY Mellon Global Funds PLC - Long-Term Gl	Renta Variable	3,11%
Fidelity Funds - Global Technology Fund I-	Renta Variable	3,08%
Morgan Stanley Investment Funds - Global S	Renta Variable	3,06%
Fidelity Funds - World Fund I-ACC-EUR	Renta Variable	3,03%
iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR ACC	Renta Variable	2,96%
DWS Invest Global Infrastructure IC	Renta Variable	2,73%
DWS Invest ESG Renta Variable Income IC	Renta Variable	2,70%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	Renta Variable	2,63%

Riesgo Divisa

DOLAR USA	38,65%
YEN JAPONES	5,92%

"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

Cuando vayas a efectuar una aportación a tu plan de pensiones debe conocer que:
La normativa vigente establece que el límite máximo de aportaciones que puedes realizar entre todos tus planes de pensiones es de 1.500 euros anuales. Cuando se trata de aportaciones a planes de pensiones de empleo, dicho límite se incrementará en 8.500 euros, siempre que tal incremento provenga de aportaciones del promotor o del trabajador al mismo plan de pensiones del sistema de empleo por importe igual o inferior a la aportación realizada por el Promotor.
Si en cómputo anual de aportaciones para todos tus planes de pensiones sobrepasas el total del límite máximo de aportaciones indicado anteriormente, la Entidad Gestora procederá a la devolución del exceso que se haya producido. De conformidad con la normativa en vigor debes saber que si a fecha de la devolución se han generado minusvalías estas se descontarán de la aportación excedida, y si se generan plusvalías las mismas se quedarán en el plan. Las devoluciones por exceso de límite se realizarán antes el 30 de junio del año siguiente.

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 73.884,64 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio.

Rotación Acumulada de la Cartera: 0,05
(Número de veces que el importe de las operaciones realizadas en instrumentos financieros supera al patrimonio medio gestionado)

Instrumento	Valoración €	Peso %
AXA World Funds - Framlington Robotech I C	3.423.528	1,184%
Allianz China A-Shares IT EUR	3.922.260	1,357%
Allianz China A-Shares WT USD	2.363.477	0,818%
BNY Mellon Global Funds PLC - Long-Term Gl	9.002.800	3,114%
BNY Mellon Global Funds plc - BNY Mellon M	4.291.040	1,484%
BlackRock Global Funds - Sustainable Energ	2.854.040	0,987%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund I	928.400	0,321%
BlackRock Global Funds - World Healthscien	7.086.460	2,451%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	7.598.593	2,629%
Candriam Equities L Biotechnology V	3.476.922	1,203%
Candriam Equities L Oncology Impact V USD	39.358	1,362%
Capital Group New Perspective Fund LUX B E	14.209.130	4,915%
DWS Invest ESG Equity Income IC	7.794.864	2,696%
DWS Invest Global Agribusiness IC	4.593.300	1,589%
DWS Invest Global Infrastructure IC	7.890.864	2,730%
Edmond de Rothschild Fund - Big Data N-EUR	7.581.177	2,623%
FORWARD +EUR/-JPY	2.361.436	0,817%
FORWARD +USD/-EUR	2.336.591	0,808%
FUT EURO FX CURR FUT Jun22	12.500.000	4,337%
FUT EURO/JPY FUTURE Jun22	14.375.000	4,937%
FUT MSCI World Index Jun22	2.926.836	1,023%
Fidelity Funds - Global Technology Fund I-	8.912.519	3,083%
Fidelity Funds - World Fund I-ACC-EUR	8.773.145	3,035%
Franklin Templeton Investment Funds - Fran	6.860.987	2,373%
Franklin Templeton Investment Funds - Temp	2.339.195	0,809%
Goldman Sachs SICAV - Goldman Sachs Global	50.838	1,759%
HSBC Global Investment Funds - Asia ex Jap	4.955.468	1,714%
Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS	1.227.718	0,425%
Invesco Global Consumer Trends Fund C	4.634.908	1,603%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Ca	5.285.248	1,828%
JPMorgan Funds - JPM Global Healthcare A	5.471.340	1,893%
Janus Henderson Horizon Global Property Eq	4.484.681	1,551%
Morgan Stanley Investment Funds - Asia Opp	2.973.657	1,029%
Morgan Stanley Investment Funds - Global O	6.130.291	2,121%
Morgan Stanley Investment Funds - Global P	2.375.951	0,822%
Morgan Stanley Investment Funds - Global S	8.843.870	3,059%
Nomura Funds Ireland Public Limited Compan	2.853.315	0,987%
Nordea 1 SICAV - Global Climate and Enviro	4.071.000	1,408%
OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VAL	7.267.273	2,514%
Pictet - Asian Equities Ex-Japan I EUR	3.978.212	1,376%
Pictet - Nutrition I EUR	3.158.586	1,093%
Pictet - Premium Brands I EUR	5.728.354	1,982%
Pictet - Security I USD	2.283.215	0,790%
Pictet - Timber I fr 3/64 9/16C 3/64C 3/64	3.409.108	1,179%
Pictet - Water I	143.334	0,992%
Polar Capital Funds plc - Global Technolog	47.068	1,628%
Robeco Capital Growth - BP Global Premium	278.951	1,930%
Robeco Capital Growth Funds - Robeco FinTe	2.911.513	1,007%
Robeco Capital Growth Funds - Robeco Globa	5.883.088	2,035%
Robeco Capital Growth Funds - Robecosam Sm	4.734.352	1,638%
Robeco Capital Growth New World Financials	5.866.190	2,029%
Robeco QI Global Developed Sustainable Enh	2.179.584	0,754%
Schroder ISF Frontier Markets Equity A	271.125	0,938%
Schroder ISF Global Climate Change Equity	4.574.464	1,582%
Schroder ISF QEP Global Core C-ACC	3.616.233	1,251%
Schroder International Selection Fund Glob	2.907.715	1,006%
Sustainable Global Thematic Portfolio S1fr	9.108.064	3,151%
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	6.781.823	2,346%
iShares Digital Security UCITS ETF USD ACC	3.250.080	1,124%
iShares Global Water UCITS ETF USD DIST	4.430.214	1,533%
iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR ACC	8.567.553	2,964%