

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.

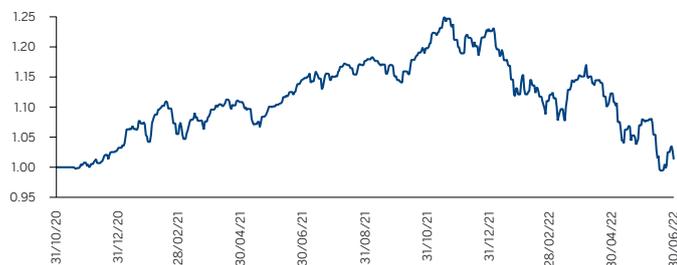
BBVA Plan Mejores Ideas

Informe Periódico a 30/06/2022

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 semestre del año las operaciones más relevantes fueron las siguientes:

En el bloque dedicado a inversión global, hemos ido reduciendo progresivamente 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: Schrodgers QEP Global Core. En lo que se refiere a la parte con foco en sostenibilidad, iniciamos una posición en el ETF de igualdad de género de UBS.

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 y en China. Por otra parte, reducimos peso en Japon Value para iniciar una posición en un fondo que invierte en Latinoamérica, con una elevada sensibilidad al precio de las materias primas: Franklin Latinoamérica.

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. También hemos aprovechado las caídas para subir exposición a ciberseguridad. En Planeta Tierra eliminamos la estrategia de cambio climático de BlackRock para comprar el fondo de transición energética de Schrodgers y subir peso en agricultura y en movilidad sostenible. Por otra parte, eliminamos definitivamente nuestro fondo focalizado en fintech para incrementar exposición a dividendo sostenible y a blockchain. Hacia finales del semestre reducimos en real estate e infraestructuras para subir exposición en grandes marcas, estrategia focalizada en calidad y flujos de caja estables y recurrentes.

Durante el primer semestre del año, el fondo logro una rentabilidad negativa de -17,39% (-11,96% en el segundo trimestre) e inferior a la de la renta variable mundial. Por el lado positivo, destacaron por un lado, nuestras ideas geográficas en Asia, después del excelente comportamiento del mes de junio. En lo que se refiere a ideas temáticas globales, mencionar el buen comportamiento de materias primas, agricultura e infraestructuras. 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: transformación digital del consumo, fintech, ciberseguridad y robótica, entre otras, las que más nos perjudicaron en términos relativos.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
-17,4%	18,8%	-	-	-	-	-	0,78%

*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

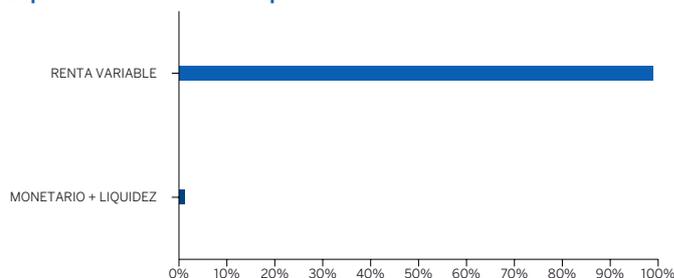
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	2.386.551,18	0,85
Comisiones de la Entidad Gestora	1.180.635,30	0,42
Comisiones de la Entidad Depositaria	278.567,54	0,10
Servicios Exteriores	21.215,45	0,01
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	906.132,89	0,32
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	2.386.551,18	0,85

(*) % 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	256.210.005,80 €
Valor Liquidativo	1,01299 €
Partícipes + Beneficiarios	20.229

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

Capital Group New Perspective Fund LUX B E	Renta Variable	4,40%
Sustainable Global Thematic Portfolio S1fr	Renta Variable	3,51%
Fidelity Funds - Global Technology Fund I-	Renta Variable	3,44%
BNY Mellon Global Funds PLC - Long-Term GI	Renta Variable	3,15%
Morgan Stanley Investment Funds - Global S	Renta Variable	3,10%
Fidelity Funds - World Fund I-ACC-EUR	Renta Variable	3,04%
DWS Invest ESG Renta Variable Income IC	Renta Variable	2,86%
Franklin Templeton Investment Funds - Fran	Renta Variable	2,85%
BlackRock Global Funds - World Healthscien	Renta Variable	2,72%
Edmond de Rothschild Fund - Big Data P EUR	Renta Variable	2,67%

Riesgo Divisa

DOLAR USA	40,32%
YEN JAPONES	3,03%
LIBRA ESTERLINA	0,68%

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 137.417,95 euros, lo que supone un 0,05% sobre el patrimonio.

Rotación Acumulada de la Cartera: 0,24

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

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
AXA World Funds - Framlington Robotech I C	2.728.908	1,065%	Schroder ISF China Opportunities A USD ACC	2.601.353	1,015%
Allianz China A-Shares IT EUR	4.101.480	1,601%	Schroder ISF Frontier Markets Equity A	255.061	0,996%
Allianz China A-Shares WT USD	2.467.243	0,963%	Schroder ISF Global Climate Change Equity	3.903.212	1,523%
BNY Mellon Global Funds PLC - Long-Term GI	8.061.555	3,146%	Schroder ISF QEP Global Core C-ACC	4.885.413	1,907%
BNY Mellon Global Funds plc - BNY Mellon M	4.391.116	1,714%	Schroder International Selection Fund Glob	3.168.773	1,237%
BlackRock Global Funds - World Healthscien	6.976.205	2,723%	Sustainable Global Thematic Portfolio S1fr	9.005.500	3,515%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	6.643.446	2,593%	UBS Irl ETF plc - Global Gender Equality U	1.970.073	0,769%
Candriam Equities L Biotechnology V	3.381.754	1,320%	Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	5.970.048	2,330%
Candriam Equities L Oncology Impact V USD	38.653	1,509%	iShares Agribusiness UCITS ETF USD ACC	1.737.433	0,678%
Capital Group New Perspective Fund LUX B E	11.274.876	4,401%	iShares Digital Security UCITS ETF USD ACC	3.518.081	1,373%
DWS Invest ESG Equity Income IC	7.327.776	2,860%	iShares Global Water UCITS ETF USD DIST	3.135.565	1,224%
DWS Invest Global Agribusiness IC	6.735.000	2,629%	iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR ACC	5.037.627	1,966%
DWS Invest Global Infrastructure IC	6.618.336	2,583%			
Edmond de Rothschild Fund - Big Data P EUR	6.834.942	2,668%			
FORWARD +EUR/-USD	1.145.321	0,447%			
FORWARD +USD/-EUR	782.729	0,306%			
FUT EURO FX CURR FUT Sep22	14.750.000	5,789%			
FUT EURO/JPY FUTURE Sep22	5.125.000	1,998%			
FUT MSCI World Index Sep22	2.590.263	1,015%			
Fidelity Funds - Global Technology Fund I-	8.814.862	3,440%			
Fidelity Funds - World Fund I-ACC-EUR	7.781.358	3,037%			
Franklin Templeton Investment Funds - Fran	7.296.472	2,848%			
Franklin Templeton Investment Funds - Temp	2.446.034	0,955%			
Goldman Sachs SICAV - Goldman Sachs Global	49.785	1,943%			
HSBC Global Investment Funds - Asia ex Jap	2.499.695	0,976%			
Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS	1.204.655	0,470%			
Invesco Global Consumer Trends Fund C	2.538.798	0,991%			
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Ca	4.907.620	1,915%			
JPMorgan Funds - JPM Global Healthcare A	5.216.736	2,036%			
Janus Henderson Horizon Global Property Eq	3.864.300	1,508%			
Morgan Stanley Investment Funds - Asia Opp	2.952.968	1,153%			
Morgan Stanley Investment Funds - Global B	2.032.024	0,793%			
Morgan Stanley Investment Funds - Global O	2.971.622	1,160%			
Morgan Stanley Investment Funds - Global S	7.951.607	3,104%			
Nomura Funds Ireland Public Limited Compan	2.652.629	1,035%			
Nordea 1 SICAV - Global Climate and Enviro	3.637.940	1,420%			
OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VAL	6.446.448	2,516%			
Pictet - Asian Equities Ex-Japan I EUR	3.917.098	1,529%			
Pictet - Nutrition I EUR	2.844.501	1,110%			
Pictet - Premium Brands I EUR	4.858.032	1,896%			
Pictet - Security I USD	1.899.518	0,741%			
Pictet - Timber I EUR	3.106.612	1,213%			
Pictet - Water I	127.927	0,999%			
Polar Capital Funds plc - Global Technolog	37.716	1,472%			
Robeco Capital Growth - BP Global Premium	208.635	1,629%			
Robeco Capital Growth Funds - Robeco Globa	4.851.431	1,894%			
Robeco Capital Growth Funds - Robecosam Sm	4.124.064	1,610%			
Robeco Capital Growth New World Financials	3.819.864	1,491%			
Robeco QI Global Developed Sustainable Enh	1.921.216	0,750%			