

INFORME DE MERCADOS

Las expectativas de mejora de la actividad global de la mano de la vacunación, la política fiscal (plan de rescate en EE.UU.) y el apoyo de los bancos centrales han actuado como vientos de cola para los activos de riesgo. Así pues, el 1T termina con fuerte subidas de las bolsas, diferenciales del crédito en mínimos cercanos a los de 2018 y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad, sobre todo en EE.UU. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables, mientras que el euro se ha visto lastrado por unos tipos más bajos y un peor escenario macroeconómico con respecto a EE.UU.

Renta Fija

La confianza en una fuerte recuperación por los nuevos estímulos fiscales, con más inflación y aumento de la deuda pública, ha impulsado la rentabilidad de la deuda soberana a 10 años en EE.UU., que finaliza el 1T en máximos desde ene-20 de 1,74% (+83pb). La rentabilidad a 2 años sigue soportada en 0,16% (+4pb) por las proyecciones de la Fed de tipos sin cambios en los próximos tres años, con la pendiente de la curva ampliándose hasta máximos desde jul-15 cercanos a 160pb. El movimiento de la curva alemana ha sido similar, aunque con un repunte más moderado del tipo a 10 años (+28pb a -0,29%) y una ligera subida del 2 años (+1pb a -0,69%), dadas las perspectivas algo peores para el crecimiento de la región ante la lenta campaña de vacunación, la creciente ola de infecciones y las nuevas restricciones. La ampliación del diferencial de tipos a 10 años por encima de 200pb, máximos desde principios de 2020, se explica por el comportamiento del tipo real (fuerte subida en EE.UU. frente al descenso registrado en Alemania), mientras que las expectativas de inflación han repuntado de manera significativa en ambos mercados a máximos desde 2013 en EE.UU. (+37pb a 2,38%) y 2018 en Alemania (+41pb a 1,32%).

En cuanto a la deuda periférica europea, en general ha tenido una favorable evolución en el 1T con el apoyo de las compras del BCE. El crédito corporativo se ha mantenido bastante soportado por las expectativas de recuperación y las compras de los bancos centrales, con una buena colocación de las emisiones en el mercado primario y diferenciales en mínimos cercanos a los de 2018.

	31/03/2021	31/12/2020	30/09/2020
Indicadores Renta Fija			
Tipos interés 10 años (Eur)	-0,29%	-0,57%	-0,52%
Tipo de intervención (USA)	0,25%	0,25%	0,25%
Indicadores Renta Variable			
IBEX 35	8.580	8.074	6.717
Eurotop 100	3.112	2.882	2.625
S&P 100 (Euros)	1.536	1.408	1.331
MSCI Emergentes Latam (USD)	2.302	2.452	1.828
Indicadores Divisas			
Dólar vs. Euro	1,17	1,2216	1,1721

Renta Variable

La mejora de las perspectivas de crecimiento a comienzos de año y, posteriormente de la situación de la pandemia, propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a mediados de febrero. El repunte de las rentabilidades de la deuda a largo plazo y las elevadas valoraciones alcanzadas provocaban cierta toma de beneficios a partir de este punto, pero la aprobación del paquete fiscal americano permitía que la mayoría de plazas finalizara el 1T cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la nipona. En Europa es reseñable la fortaleza de las bolsas nórdicas, la francesa, la alemana y la italiana, mientras que el resto de la periferia experimentaba subidas inferiores al índice agregado y Reino Unido quedaba rezagado. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam y la fortaleza de Asia pese al retroceso experimentado por la bolsa china. Son reseñables las subidas de algunos productores de materias primas como Chile y Sudáfrica.

Sectorialmente, las mejores perspectivas económicas y el repunte de tipos explican en gran medida el fuerte movimiento de rotación al que hemos asistido desde mediados de febrero y que predomina para el conjunto del periodo. Así, por estilos, es reseñable el repunte de las compañías de valor y las de baja capitalización, en detrimento de las de crecimiento y factores como momentum, baja volatilidad y calidad. A nivel sectorial destacan las subidas de sectores cíclicos, como energía e industriales, autos y ocio europeos, así como del sector financiero y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos utilities e inmobiliarias, y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

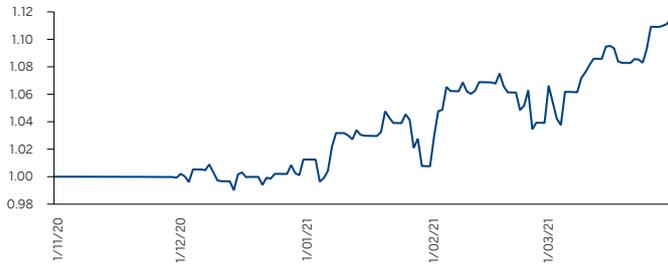
BBVA Plan Renta Variable USA

Informe Periódico a 31/03/2021

Definición del Plan

BBVA Plan Renta Variable USA, 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

El plan ofrece la posibilidad de invertir en el mercado de EE.UU., de una manera diversificada, para aquellos clientes que quieran tomar posiciones de renta variable en dicha región, aprovechando la amplia experiencia de BBVA Asset Management en la gestión de este tipo de inversiones. Invierte principalmente, en las compañías más importantes de la bolsa estadounidense, sin que exista limitación en cuanto a la capitalización, tomando como ejemplo el índice Standard & Poors 500 (compuesto por los valores más representativos de la bolsa de EE.UU., incluyendo la rentabilidad neta por dividendo de las acciones). La inversión en monedas distintas al euro se situará entre el 30% y el 100%, ya que la mayor parte de las inversiones se harán en activos emitidos en divisas distintas al euro, principalmente, en dólar de EE.UU.

Durante el trimestre, la cartera del fondo ha estado en proceso de construcción. Puntualmente y a la espera que el fondo alcance un patrimonio suficiente para proceder a las inversiones de manera eficiente, el fondo ha estado invertido en futuros del S&P 500 para no perder exposición al mercado de Renta Variable de Estados Unidos.

Rentabilidad del Plan*

Año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
Acumulada	-	-	-	-	-	-	11,6%
	10,2%						

*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

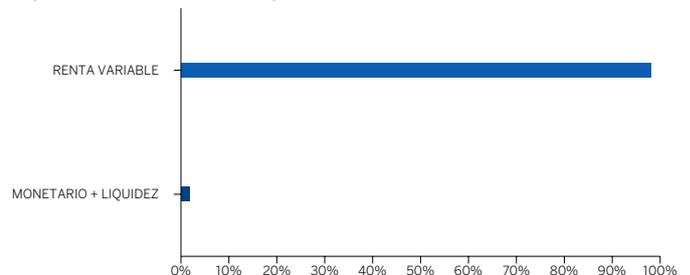
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	26.720,88	0,38
Comisiones de la Entidad Gestora	23.051,87	0,33
Comisiones de la Entidad Depositaria	3.073,56	0,04
Servicios Exteriores	595,10	0,01
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	0,35	-
Costes Indirectos acumulados	-	-
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	26.720,88	0,38

(*) % 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	10.649.443,22 €
Valor Liquidativo	1,11600 €
Participes + Beneficiarios	681

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones

FUT EURO FX CURR FUT Jun21	97,423%
FUT S&P500 EMINI FUT Jun21	95,440%
FUT SP500 MIC EMIN FUT Jun21	2,704%

Hechos Relevantes

Con fecha 16/01/2021, empiezan a regir las comisiones definitivas una vez superado el umbral de 5 millones de € de activos bajo gestión.

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

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.

Instrumento	Valoración €	Peso %
FUT EURO FX CURR FUT Jun21	10.375.000	97,423%
FUT S&P500 EMINI FUT Jun21	10.163.876	95,440%
FUT SP500 MIC EMIN FUTJun21	287.976	2,704%
REP ES0000011983 06-04-2021 -.85%	7.698.070	72,286%