

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.

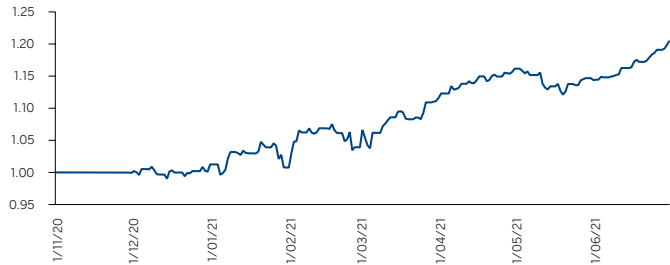
BBVA Plan Renta Variable USA

Informe Periódico a 30/06/2021

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

Durante el semestre, la cartera del plan ha estado en proceso de construcción. Puntualmente y a la espera de alcanzar un patrimonio suficiente para proceder a las inversiones de manera eficiente, el plan estuvo invertido en futuros del S&P 500 para no perder exposición al mercado de Renta Variable de Estados Unidos. En el mes de abril se concluyó el proceso de construcción e implementación de la cartera. Así el plan obtuvo en último trimestre una rentabilidad del 8%.

En relación al posicionamiento del plan, dedicamos un bloque a la inversión en fondos Core focalizados en el conjunto de la región de Renta Variable de Estados Unidos. Estos fondos poseen un estilo de inversión flexible, sin estar sesgados a ningún factor concreto. Este bloque está formado por un 70% del patrimonio aproximadamente. El resto lo conforma un bloque destinado a invertir en estrategias que favorecen determinados estilos de inversión concretos. En lo que se refiere a estrategias, a cierre del primer semestre destacamos la exposición a los siguientes estilos de inversión como son Sesgo al factor crecimiento y Sesgo al factor valor.

El proceso de construcción de cartera llevado a cabo durante el semestre ha dado como resultado las inversiones iniciales realizadas en ambos bloques. En el bloque de inversión en fondos Core hemos invertido en Alliance Bernstein US Select, JPMorgan US Select Equity, Vontobel US Equity, ETF Amundi S&P500 ESG y ETF iShares S&P 500 Core. En el bloque de inversión en estrategias invertimos en sesgo al factor crecimiento a través de Brown US Sustainable Growth y en sesgo al factor valor a través del fondo de Robeco US Premium.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
19%	-	-	-	-	-	-	20,5%

*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%

* Desde el 16/01/2021

Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

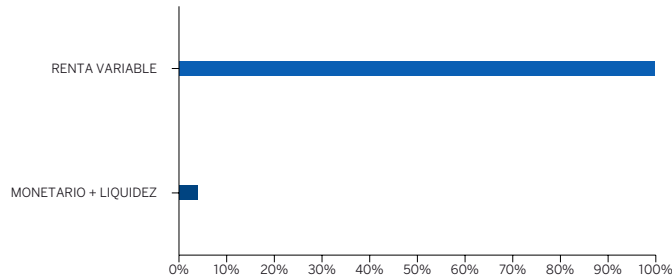
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	87.906,65	0,83
Comisiones de la Entidad Gestora	63.725,20	0,60
Comisiones de la Entidad Depositaria	10.198,57	0,10
Servicios Exteriores	1.226,39	0,01
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	12.756,49	0,12
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	87.906,65	0,83

(*) % 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	17.037.136,38 €
Valor Liquidativo	1,20532 €
Partícipes + Beneficiarios	959

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	15,39%
Robeco Capital Growth Funds - Robeco BP U.	15,05%
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio W	14,76%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD ACC	14,74%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equi	14,68%
Vontobel Fund - US Equity G	13,45%
ETF: AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF	10,05%

Riesgo Divisa

DOLAR USA	100,00%
-----------	---------

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.

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.

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.

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 %
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio W	2.515.139	14,763%
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	2.622.239	15,391%
ETF: AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF	1.712.726	10,053%
FUT EURO FX CURR FUT Sep21	250.000	1,467%
FUT S&P500 EMINI FUT Sep21	181.191	1,064%
FUT SP500 MIC EMIN FUTSep21	90.595	0,532%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equi	2.500.357	14,676%
Robeco Capital Growth Funds - Robeco BP U.	2.564.928	15,055%
Vontobel Fund - US Equity G	2.291.920	13,453%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD ACC	2.510.783	14,737%