

Informe de Mercados

La combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, ha acabado desencadenado una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación. Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense escapará de la recesión técnica del 1S, creciendo cerca del 2% en el 3T. Sin embargo, el deterioro del mercado inmobiliario derivado del fuerte aumento de los tipos hipotecarios podría afectar al resto de la economía, por lo que esperamos un crecimiento del PIB por debajo del 2% en 2022. Con respecto a la eurozona, cabe esperar que la segunda parte del año se salde con una recesión moderada. España, por su parte, debería verse todavía beneficiada por el período estival, postergando su caída para finales de año. En términos de precios, la inflación subyacente continúa muy por encima del objetivo del banco central en EE.UU. y en la eurozona. En China, esperamos una recuperación de la economía en la segunda mitad del año que podría traducirse en un crecimiento del 2,5% para 2022.

Renta Fija

El 3T se cierra con subidas agresivas y sincronizadas de los tipos oficiales de los bancos centrales a nivel global, no vistas en 50 años, ante la persistencia de elevadas tasas de inflación. En el caso de la Fed, a la subida de 75pb del mes de julio le seguía otra de la misma magnitud en septiembre, hasta el rango del 3,00%-3,25%, esperando acabar el año en el 4,4% y mantener la política monetaria restrictiva durante un tiempo, con un tipo del 4,6% proyectado para finales de 2023. El mercado descuenta niveles algo más bajos, del 4,0% y 4,25% respectivamente, ante el riesgo de recesión que presenta la economía. En cuanto al BCE, abandonaba en julio los tipos negativos con una subida de 50pb, al tiempo que anunciaba la creación de un mecanismo (llamado TPI, por sus siglas en inglés) sin límite de recursos, que permitirá la transmisión de la política monetaria a toda la zona euro al limitar la posibilidad de una fragmentación financiera por desórdenes en los mercados (no por riesgo específico de un país). En todo caso, el BCE mantiene la flexibilidad de las reinversiones del PEPP como primera línea de defensa. A la subida de julio le seguía otra en septiembre, de 75pb, dejando el tipo de la facilidad de depósito en el 0,75%, al tiempo que la presidenta Lagarde anticipaba nuevas subidas en las próximas reuniones. El mercado, por su parte, espera que los tipos lleguen al 1,7% a finales de año y 2,9% en 2023.

	30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022
Indicadores Renta Fija			
Tipos interés 10 años (Eur)	2,11%	1,34%	0,55%
Tipo de intervención (USA)	3,25%	1,75%	0,50%
Indicadores Renta Variable			
IBEX 35	7.367	8.099	8.445
Eurotop 100	3.023	3.136	3.435
S&P 100 (Euros)	1.659	1.646	1.885
MSCI Emergentes Latam (USD)	2.055	2.041	2.686
Indicadores Divisas			
Dólar vs. Euro	0,98	1,05	1,11

Renta Variable

El tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, ponían fin a la recuperación que las bolsas habían iniciado desde la zona de mínimos anuales a mediados de junio. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T. Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento relativo de la bolsa nipona y el peor de EE.UU. (Topix -1,9%, Stoxx600 -4,8%, S&P500 -5,3%). En Europa son las bolsas periféricas (salvo Italia) y Alemania las que acumulan caídas más abultadas. Y en emergentes, destaca el retroceso de la región norte asiática (China, Hong Kong, Taiwán y Corea) que compensan las subidas de India y el Sudeste asiático, llevando al índice de la zona a caídas del -11%, mientras que Latam logra quedar en positivo (+3,1%) favorecida por su exposición a materias primas (tan solo México retrocede, y destaca Brasil con una subida del +11,7%). Por estilos/factores es destacable el buen comportamiento relativo de momentum, y de crecimiento vs valor en el trimestre, pese al retroceso experimentado el último mes, mientras que atendiendo a la capitalización bursátil observamos un comportamiento dispar en ambas geografías. Así, las compañías pequeñas americanas han sido las que menos han retrocedido, mientras que en Europa éstas han experimentado un acusado descenso frente a las grandes (Stoxx Small es de los índices que más cae en el conjunto del trimestre). Sectorialmente, destacan las menores caídas de algunos sectores cíclicos, como energía, consumo discrecional e industriales. Cabe reseñar, asimismo, el buen comportamiento relativo de financieras, y de algún sector defensivo como el consumo estable europeo. Por el lado negativo, destacan los abultados retrocesos del sector inmobiliario y del de servicios de comunicación y, en menor medida, las caídas de utilities y farmacéuticas europeas, y del sector de materiales americano.

BBVA Protección 2025

Informe Periódico a 30/09/2022

Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones Garantizado BBVA VEINTIOCHO, F.P. Gestión activa de la cartera que se adecua en función de las perspectivas del mercado y del transcurso del tiempo hasta el vencimiento de la garantía (30 de Junio de 2025). Garantiza el 100% de todas las aportaciones y/o traspasos efectuados al Plan, en cualquier fecha anterior a los seis meses precedentes a la fecha de vencimiento de la garantía, es decir, hasta el 31 de diciembre de 2024 y además, garantiza las revalorizaciones que el Plan vaya consiguiendo trimestralmente, según garantía externa al Plan otorgada por BBVA. En caso de movilización o cobro antes del vencimiento, no opera la garantía.

Evolución del Plan



Nota: Las aportaciones y traspasos realizados hasta el día 31/12/2020 tienen un valor consolidado de 1,864437 (correspondiente al valor liquidativo de 31/12/2020 salvo aquellos realizados a un valor garantizado (el del último día hábil del mes en que se realiza la aportación o traspaso) superior, que mantienen dicho valor como valor consolidado. Las aportaciones y traspasos realizados con posterioridad al 31/12/2020 tienen como valor consolidado el máximo entre el cierre de cualquier trimestre posterior y el valor garantizado inicial (valor del último día hábil del mes en que se realizó la aportación o traspaso).

Informe de Gestión

La política de inversión del plan viene condicionada por su objetivo de rentabilidad garantizado. A tal fin, el plan mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicha garantía: 2,73 años a fecha de fin del periodo. Los cambios en la composición de la cartera se han llevado a cabo con el fin de realizar los ajustes necesarios para cubrir las salidas de partícipes a lo largo del periodo. La revalorización de la cartera en el año ha sido de -6,70%, obteniendo una revalorización de 72,63% desde el inicio de la garantía. Adicionalmente, la rentabilidad del plan en el trimestre ha sido del -2,39%.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
-6,7%	-0,54%	1,98%	2,07%	6,12%	2,47%	-	2,95%

*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	0,450%
Comisión Anual de Depósito	0,050%

Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

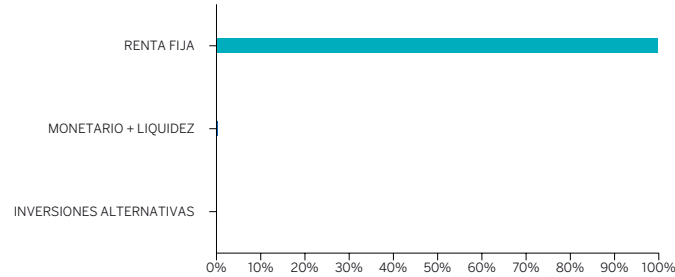
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	3.624.266,90	0,37
Comisiones de la Entidad Gestora	3.258.746,26	0,34
Comisiones de la Entidad Depositaria	362.082,99	0,04
Servicios Exteriores	2.850,44	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	434,21	-
Costes Indirectos acumulados	153,00	-
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	3.624.266,90	0,37

(*) % 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	17/11/2003
Patrimonio	903.099.372,68 €
Valor Liquidativo	1,73022 €
Partícipes + Beneficiarios	72.255

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

EUROPEAN UNION	0.8 25	Renta Fija	14,82%
CAIXABANK SA	1.125 26	Renta Fija	9,77%
BANCO SANTANDER SA	1.28 25	Renta Fija	9,45%
CREDIT MUTUEL ARKEA	0.01 26	Renta Fija	4,41%
CANAL ISABEL II GESTION	1.68 25	Renta Fija	4,26%
MERCK FIN SERVICES GMBH	0.125 25	Renta Fija	3,59%
REPUBLIC OF CHILE	1.75 26	Renta Fija	3,46%
REPUBLIC OF CHILE	1.625 25	Renta Fija	3,42%
REPSOL INTL FINANCE	0.125 24	Renta Fija	3,40%
XUNTA DE GALICIA	0.125 24	Renta Fija	3,37%

Riesgo Divisa

Todos los activos están denominados en euros, por lo que no existe riesgo divisa.

Hechos Relevantes

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. Si es participe/socio de un plan de pensiones/previsión y, tiene establecido unas aportaciones periódicas estas se pasan al cobro, contra la cuenta corriente que nos tiene informado y de la que es titular, los días 5 de cada mes.

Si es beneficiario/socio activo o beneficiario de un plan de pensiones/previsión y, está cobrando una prestación:

- En forma de capital, desde que presentó toda la documentación, en su oficina o en la entidad gestora, debe recibir sus derechos económicos en un plazo de 7 días hábiles.
- En forma de renta periódica, el importe y periodicidad que nos tiene solicitado se ejecuta los 25 de cada mes, para lo que su solicitud debe efectuarse tres días antes del 25 del mes, pasado ese plazo (tres días antes del 25 del mes en curso) el primer pago lo recibirá el 25 del mes siguiente.

El abono de la prestación se efectuará, únicamente, en la cuenta bancaria que nos ha informado y de la que sea titular el beneficiario/socio activo o beneficiario.

Si se encuentra como beneficiario en curso de pago, todos los años debe remitir "Fe de Vida" bien a través de su oficina o a la entidad gestora, de no recibirlo quedará paralizada la renta hasta su recepción, momento en que se desencadenarán todos los pagos pendientes, salvo que Ud. indique que solo quiere recibir las rentas desde ese momento.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el plan. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

Rotación Acumulada de la Cartera: 0,97

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

Instrumento	Valoración €	Peso %
AIRBUS SE 1.625 25	13.134.630	1,454%
ARVAL SERVICE LEASE SA/F 0.875 25	12.430.497	1,376%
AT&T INC 3.5 25	13.781.773	1,526%
BANCO DE SABADELL SA 0.875 25	9.069.180	1,004%
BANCO SANTANDER SA 1.28 25	85.352.967	9,451%
BANK OF AMERICA CORP 1.375 25	4.034.025	0,447%
BANK OF AMERICA CORP 1.379 25	13.717.598	1,519%
BASQUE GOVERNMENT 1.466 26	20.595.681	2,281%
BASQUE GOVERNMENT 1.75 26	16.323.164	1,807%
BAT INTL FINANCE PLC 2.75 25	3.278.610	0,363%
BAT NETHERLANDS FINANCE 2.375 24	14.276.429	1,581%
BMW FINANCE NV 0.5 25	13.243.211	1,466%
BMW FINANCE NV 0.875 25	10.905.749	1,208%
BMW FINANCE NV 1 25	13.455.352	1,490%
BOND FORWARD - BASQUE 1 3/4 03/16/26	16.323.164	1,807%
BOND FORWARD - COE 0 3/4 06/09/25	2.374.617	0,263%
BOND FORWARD - EIB 0 3/8 07/16/25	9.448.808	1,046%
BOND FORWARD - ESM 1 09/23/25	9.585.717	1,061%
BOND FORWARD - JUNGAL 0 1/8 12/18/24	30.459.502	3,373%
CAIXABANK SA 1.125 26	88.257.297	9,773%
CANAL ISABEL II GESTION 1.68 25	38.434.076	4,256%
CARREFOUR BANQUE 0.107 25	13.592.949	1,505%
CIE DE SAINT-GOBAIN 1 25	5.719.843	0,633%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.01 26	39.805.520	4,408%
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 25	19.171.443	2,123%
EUROPEAN UNION 0.8 25	133.844.337	14,821%
HAMBURG COMMERCIAL BANK 0.375 26	4.223.830	0,468%
INTESA SANPAOLO SPA 2.125 25	9.579.738	1,061%
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 1.2 26	9.534.426	1,056%
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 0 25	9.082.800	1,006%
MERCEDES-BENZ INT FINCE 2.625 25	14.940.491	1,654%
MERCK FIN SERVICES GMBH 0.125 25	32.423.156	3,590%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.75 25	12.236.757	1,355%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 0.184 26	7.750.627	0,858%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 0.214 25	3.530.158	0,391%
NATWEST MARKETS PLC 2.75 25	27.446.618	3,039%
OP CORPORATE BANK PLC 0.5 25	16.433.515	1,820%
ORANGE SA 1 25	4.473.850	0,495%
PAR.ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR -EUR-	6.515	0,001%
PAR.CORPFIN CAPITAL FUND III,F.C.R	378	0,000%
RED ELECTRICA CORP 0.875 25	7.405.096	0,820%
REPSOL INTL FINANCE 0.125 24	30.709.785	3,400%
REPSOL INTL FINANCE 2 25	12.778.163	1,415%
REPUBLIC OF CHILE 1.625 25	30.842.191	3,415%
REPUBLIC OF CHILE 1.75 26	31.205.794	3,455%
SANTAN CONSUMER FINANCE 0.375 24	4.272.732	0,473%
UNICREDIT SPA 1.25 25	14.268.178	1,580%
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1.625 25	4.746.489	0,526%
XUNTA DE GALICIA 0.125 24	30.459.502	3,373%