

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.

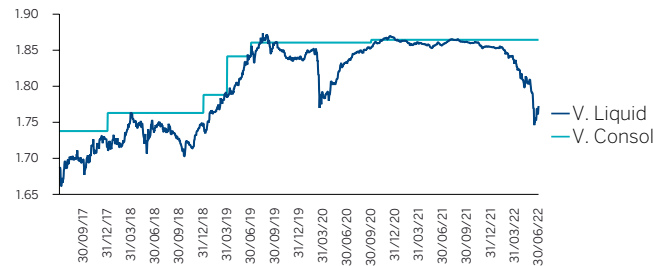
BBVA Protección 2025

Informe Periódico a 30/06/2022

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: 2,89 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 -4,41%, obteniendo una revalorización de 83,13% desde el inicio de la garantía. Adicionalmente, la rentabilidad del plan en el trimestre ha sido del -3,43%.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
-4,41%	-0,54%	1,98%	2,07%	6,12%	2,47%	-	3,12%

*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

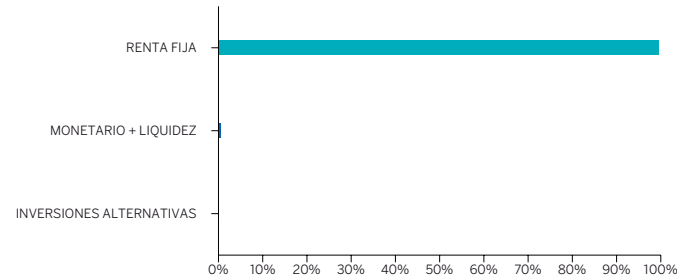
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	2.454.367,97	0,25
Comisiones de la Entidad Gestora	2.206.683,68	0,22
Comisiones de la Entidad Depositaria	245.187,12	0,02
Servicios Exteriores	2.149,52	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	215,93	-
Costes Indirectos acumulados	131,72	-
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	2.454.367,97	0,25

(*) % 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	924.975.551,09 €
Valor Liquidativo	1,77264 €
Partícipes + Beneficiarios	72.513

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 26	Renta Fija	16,12%
CAIXABANK SA 1.125 26	Renta Fija	9,87%
BANCO SANTANDER SA 1.28 25	Renta Fija	9,42%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.01 26	Renta Fija	4,43%
CANAL ISABEL II GESTION 1.68 25	Renta Fija	4,25%
BASQUE GOVERNMENT 1.75 26	Renta Fija	4,21%
XUNTA DE GALICIA 0.125 24	Renta Fija	4,19%
MERCK FIN SERVICES GMBH 0.125 25	Renta Fija	3,57%
REPUBLIC OF CHILE 1.75 26	Renta Fija	3,44%
REPUBLIC OF CHILE 1.625 25	Renta Fija	3,38%

Riesgo Divisa

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

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.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el plan. Adicionalmente, durante el periodo el Plan se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya 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: 0,55

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

Instrumento	Valoración €	Peso %
AT&T INC 3.5 25	7.085.651	0,766%
BANCO DE SABADELL SA 0.875 25	9.352.826	1,011%
BANCO SANTANDER SA 1.28 25	87.169.500	9,424%
BANK OF AMERICA CORP 1.375 25	4.096.875	0,443%
BANK OF AMERICA CORP 1.379 25	13.851.637	1,498%
BASQUE GOVERNMENT 1.466 26	21.205.044	2,292%
BASQUE GOVERNMENT 1.75 26	38.958.292	4,212%
BAT INTL FINANCE PLC 2.75 25	3.334.952	0,361%
BAT NETHERLANDS FINANCE 2.375 24	14.543.844	1,572%
BMW FINANCE NV 0.5 25	6.762.443	0,731%
BMW FINANCE NV 0.875 25	11.108.496	1,201%
BMW FINANCE NV 1 25	13.863.712	1,499%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 26	149.136.750	16,123%
CAIXABANK SA 1.125 26	91.299.322	9,870%
CANAL ISABEL II GESTION 1.68 25	39.344.295	4,254%
CARREFOUR BANQUE 0.107 25	13.797.703	1,492%
CIE DE SAINT-GOBAIN 1 25	5.814.520	0,629%
CORES 2.5 24	1.982.598	0,214%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.01 26	40.992.386	4,432%
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 25	19.586.830	2,118%
FADE 0.01 25	23.852.708	2,579%
HAMBURG COMMERCIAL BANK 0.375 26	4.510.604	0,488%
INTESA SANPAOLO SPA 2.125 25	9.758.876	1,055%
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 1.2 26	9.818.079	1,061%
MERCEDES-BENZ INT FINCE 2.625 25	15.150.932	1,638%
MERCK FIN SERVICES GMBH 0.125 25	32.998.131	3,567%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.75 25	12.577.215	1,360%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 0.184 26	7.931.619	0,857%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 0.214 25	3.595.681	0,389%
NATWEST MARKETS PLC 2.75 25	28.078.662	3,036%
OP CORPORATE BANK PLC 0.5 25	16.967.155	1,834%
PAR.ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR -EUR-	6.521	0,001%
PAR.CORPFIN CAPITAL FUND III,F.C.R	9.102	0,001%
RED ELECTRICA CORP 0.875 25	7.587.807	0,820%
REPSOL INTL FINANCE 0.125 24	28.971.534	3,132%
REPUBLIC OF CHILE 1.625 25	31.298.003	3,384%
REPUBLIC OF CHILE 1.75 26	31.832.102	3,441%
SANTAN CONSUMER FINANCE 0.375 24	4.341.873	0,469%
UNICREDIT SPA 1.25 25	14.496.768	1,567%
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1.625 25	4.891.010	0,529%
XUNTA DE GALICIA 0.125 24	38.759.775	4,190%