

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.

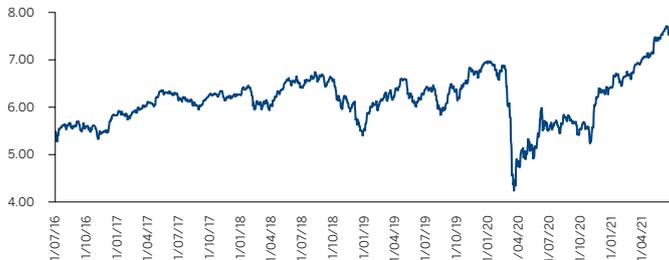
BBVA Plan Renta Variable Europa

Informe Periódico a 30/06/2021

Definición del Plan

Fondo de Pensiones de Renta Variable. La exposición a renta variable representará más de un 75%. El objetivo del Fondo de Pensiones es proporcionar al partícipe, con un horizonte de inversión de medio / largo plazo, una rentabilidad adecuada al riesgo asumido mediante la inversión diversificada en activos de renta variable, dentro del marco establecido por la legislación vigente en materia de inversiones. A efectos de medir la gestión de las inversiones se tendrá en cuenta el índice MSCI Europe.

Evolución del Plan



Informe de Gestión

A lo largo del periodo la cartera del plan ha mantenido un posicionamiento positivo en bolsa europea. Durante el primer trimestre invertimos en Unilever (+2.5%), Vivendi (2%), Grifols (1.74%) e Intertrust (1.3%) y aumentamos la posición en Reckitt Benckiser (+1%) y Bayer (+1%). Además, vendimos Ahlstrom-Munksjo (-2%) y reducida posición en OCI (-1.7%), Tarkett (-1.5%) y Nokia (-1.2%), como principales movimientos. Durante el segundo trimestre, hemos invertido en Roche (+2.1%), y hemos aumentado la posición en Grifols (+1.7%) y Reckitt (+1.1%). Además, hemos reducido posición en CTT (-0.8%), Aperam (-0.6%) y Richemont (-0.3%), como principales movimientos. En este último trimestre el plan ha obtenido una rentabilidad de 6,91%.

En el último año el impacto del COVID19 en las economías mundiales ha sido un evento inesperado. En ese contexto, la labor del equipo gestor ha sido la de realizar estimaciones del impacto que esta crisis puede tener en las compañías que conforman la cartera, así como en nuevas inversiones. Nos centramos en compañías con balances sólidos, y en los pocos casos en los que la deuda es considerable por el tipo de negocio, empresas que en una recesión no quemen caja y cuyo calendario de vencimientos sea cómodo y esté respaldado por caja operativa. Esto es imprescindible, ya que como venimos advirtiendo desde hace tiempo el mercado estaba enormemente complaciente con la deuda de las compañías en un entorno de tipos cero, y ahí es donde veíamos un riesgo muy relevante en caso de haber sustos en el mercado de crédito; sustos que ya estamos viendo y que podrían ir a más.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
16,5%	-7,43%	0,83%	0,78%	2,37%	1,18%	-	2,43%

*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

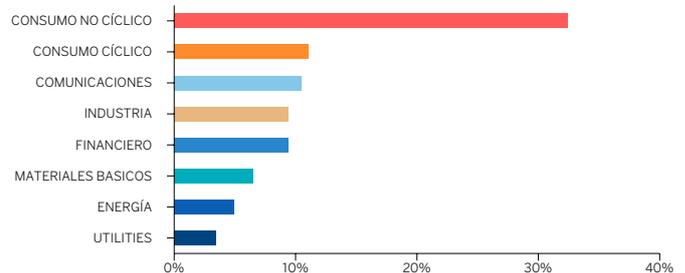
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	738.913,72	0,88
Comisiones de la Entidad Gestora	625.074,28	0,74
Comisiones de la Entidad Depositaria	83.343,16	0,10
Servicios Exteriores	30.496,28	0,04
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	-	-
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	738.913,72	0,88

(*) % 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	31/10/2001
Patrimonio	97.411.367,31 €
Valor Liquidativo	7,46872 €
Participes + Beneficiarios	8.010

Composición Cartera - Sectores



Principales Inversiones (excluidos derivados)

BUNZL PLC	4,13%
IPSEN	4,01%
GLANBIA PLC	3,84%
OCI NV	3,69%
SES	3,46%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3,06%
GRIFOLS SA	2,99%
ENEL SPA	2,80%
BAYER AG-REG	2,72%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	2,59%

Riesgo Divisa

LIBRA ESTERLINA	18,92%
FRANCO SUIZO	8,19%
CORONA DANESA	4,00%
OTROS	2,14%

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.

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: 0,03

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

Instrumento	Valoración €	Peso %
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	2.521.608	2,589%
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	2.031.252	2,085%
APERAM	1.944.709	1,996%
AXA SA	811.710	0,833%
BAYER AG-REG	2.652.524	2,723%
BPOST SA	2.376.356	2,440%
BUNZL PLC	4.022.062	4,129%
CARREFOUR SA	1.463.095	1,502%
CECONOMY AG	670.200	0,688%
CGG SA	635.407	0,652%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	1.060.734	1,089%
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	1.295.341	1,330%
D'IETEREN GROUP	1.483.284	1,523%
DASSAULT AVIATION SA	1.960.192	2,012%
DUERR AG	939.879	0,965%
ENEL SPA	2.727.462	2,800%
FERROVIAL SA	10.543	0,011%
FUT EURO/CHF FUTURE Sep21	3.625.000	3,721%
FUT EURO/GBP FUTURE Sep21	5.125.000	5,261%
GALP ENERGIA SGPS SA	1.168.582	1,200%
GESTAMP AUTOMOCION SA	1.959.363	2,011%
GLANBIA PLC	3.739.847	3,839%
GREENCORE GROUP PLC	619.111	0,636%
GRIFOLS SA	2.912.008	2,989%
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	934.262	0,959%
INTERTRUST NV	1.329.525	1,365%
IPSEN	3.908.890	4,013%
JOHNSON MATTHEY PLC	807.272	0,829%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.334.891	1,370%
NOKIA OYJ	2.041.927	2,096%
NOS SGPS	899.079	0,923%
OCI NV	3.595.145	3,691%
ONTEX GROUP NV	1.298.073	1,333%
PRUDENTIAL PLC	1.538.495	1,579%
PUBLICIS GROUPE	1.882.074	1,932%
PUBLICIS GROUPE SA-SCRIP	69.784	0,072%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2.979.227	3,058%
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	650.417	0,668%
RENAULT SA	703.071	0,722%
REP ES00000123C7 01-07-2021 -.85%	891.228	0,915%
REP ES00000127A2 01-07-2021 -.85%	896.991	0,921%
REP ES00000127G9 01-07-2021 -.85%	1.064.735	1,093%
REP ES0000012E69 01-07-2021 -.85%	961.472	0,987%
REP ES0000012G00 01-07-2021 -.85%	814.931	0,837%
REP ES0000012G34 01-07-2021 -.85%	871.445	0,895%
REP ES0000012G42 01-07-2021 -.85%	1.212.411	1,245%
REP ES0000012H41 01-07-2021 -.85%	780.057	0,801%
REP ES0L02111125 01-07-2021 -0.8	237.296	0,244%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1.577.193	1,619%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	909.220	0,933%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	876.698	0,900%
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A	1.862.076	1,912%
SES	3.368.238	3,458%
SOCIETE GENERALE SA	827.838	0,850%
TARKETT	1.845.960	1,895%
TGS ASA	1.146.584	1,177%
UBS GROUP AG-REG	1.717.423	1,763%
UNICREDIT SPA	1.577.114	1,619%
UNILEVER PLC	2.275.282	2,336%
VECTURA GROUP PLC	2.433.572	2,498%
VIVENDI	1.943.806	1,995%