

## Informe de Mercados

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados (EE.UU. 15,9%, Europa 8,7% y España 16,6%), estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y caídas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania baja 4 y 18 puntos básicos respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española ha disminuido 10 puntos básicos a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7 dólares/barril) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

### Renta Fija

El primer semestre del 2023 ha seguido marcado por la determinación de los bancos centrales de hacer frente a la inflación, advirtiendo que los tipos de interés se mantendrán elevados el tiempo que sea necesario. La Fed cerró el semestre en el rango de 5,0-5,25%, tras haber realizado tres subidas más desde diciembre a un ritmo de 25pb cada una. Al mismo tiempo, el presidente Powell contradecía al mercado afirmando que los tipos no bajarían este año, mostrando una previsión de dos subidas más hasta el rango de 5,50-5,75%. Tras este mensaje, el mercado ahora descuenta una subida adicional de 25pb este verano, pero sigue poniendo en duda la segunda subida ante el riesgo de recesión y el tensionamiento en las condiciones financieras, al mismo tiempo que ha pospuesto la primera bajada para principios de 2024. Por otro lado, el BCE continuó aumentando los tipos a un ritmo mayor, alcanzando un tipo de interés de depósito del 3,5% en junio y estrechando así el diferencial con EE.UU. Adicionalmente, la presidenta Lagarde señaló que habrá una subida adicional de 25pb en julio, a la vez que mostraba unas previsiones de inflación todavía elevadas para 2025. El mercado reaccionó a este mensaje aumentando la probabilidad de subidas adicionales en septiembre, elevando así el tipo terminal al 4%, y poniendo el primer recorte de tipos para mediados de 2024. Asimismo, los bancos centrales continuaron reduciendo sus balances. Tras un pequeño aumento en la liquidez a causa del episodio de estrés financiero de marzo, la Fed ha continuado sin reinvertir parte de los vencimientos de su cartera, mientras que el BCE anunció que dejará de reinvertir todos los vencimientos de su programa de compras de activos (APP) a partir de julio.

	30/06/2023	31/03/2023	31/12/2022
<b>Indicadores Renta Fija</b>			
Tipos interés 10 años (Eur)	2,39%	2,29%	2,57%
Tipo de intervención (USA)	5,25%	5,00%	4,50%
<b>Indicadores Renta Variable</b>			
IBEX 35	9.593	9.233	8.229
Eurotop 100	3.649	3.586	3.310
S&P 100 (Euros)	1.742	1.591	1.491
MSCI Emergentes Latam (USD)	2.235	2.019	1.987
<b>Indicadores Divisas</b>			
Dólar vs. Euro	1,09	1,08	1,07

### Renta Variable

El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8% MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%).

## BBVA Plan Mercado Monetario

Informe Periódico a 30/06/2023

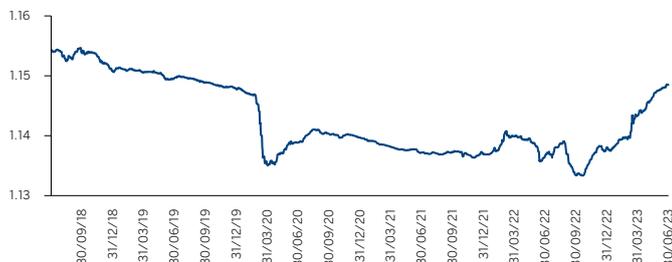
### Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones de Renta Fija a Corto Plazo BBVA MERCADO MONETARIO, F.P.

El fondo invierte el 100% de su cartera en activos de renta fija a corto plazo, tanto en deuda pública como en renta fija privada.

La duración media de la cartera será hasta 18 meses.

### Evolución del Plan



### Informe de Gestión

El fondo ha cerrado el Semestre con una rentabilidad bruta del 1,22% y con 16pb de performance positivo. La TIR de cartera esta en torno al 3,4% y la duración de la cartera en el rango 0.65-0.70. Para los próximos meses esperamos que el ECB acabe el ciclo de subidas de tipo con alguna subida adicional. El fondo se encuentra bien posicionado para aprovechar este final del ciclo de subidas de tipos en Europa con mayor duración que hace unos meses y a la espera que se aclare el panorama macroeconómico que empieza a ofrecer algunas dudas en Europa. Hemos sido muy activos en letras de Gobiernos donde las continuas subidas de tipos han permitido ser mucho más activos en la búsqueda de valor. Las curvas de los diferentes países de la zona Euro han cogido cierta pendiente y eso permite ser mucho más activos para moverse entre ellos y cambiar de plazo buscando la optimización de la cartera. También hemos sido muy activos en Crédito, incrementando posición cogiendo más duración cuando el mercado ha puesto más subidas de tipos en Europa. Sufrimos las ampliaciones del mercado derivadas de la crisis bancaria sufrida a ambos lados del Atlántico que fueron compensadas en parte por el rally de tipos. Largos en exposición a inflación y activos jugando la curva de Euribors.

### Rentabilidad del Plan\*

3 Meses	Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
0,45%	0,91%	0,1%	-0,28%	-0,37%	-0,22%	0,21%	0,52%	0,64%

\*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	0,600%
Comisión Anual de Depósito	0,100%

### Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

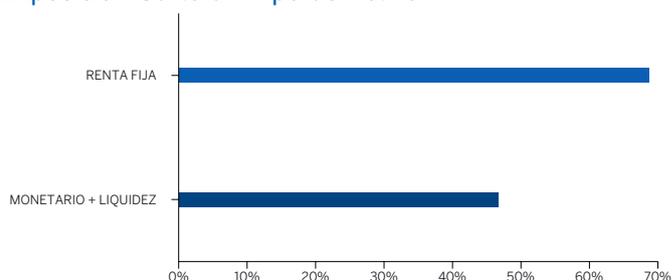
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	1.984.727,58	0,35
Comisiones de la Entidad Gestora	1.699.600,58	0,30
Comisiones de la Entidad Depositaria	283.266,81	0,05
Servicios Exteriores	1.860,19	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	-	-
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	1.984.727,58	0,35

(\*) % 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	14/11/2001
Patrimonio	562.619.627,97 €
Valor Liquidativo	1,1484 €
Participes	68.147

### Exposición Cartera - Tipo de Activo



### Principales Inversiones (excluidos derivados)

BUONI ORDINARI DEL TES 0 24	M. Monetario	12,08%
SPAIN I/L BOND 0.15 23	Renta Fija	9,78%
FRANCE (GOVT OF) 0.25 24	Renta Fija	5,27%
TREASURY CERTIFICATES 0 23	M. Monetario	4,88%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0 23	M. Monetario	4,16%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 24	M. Monetario	2,93%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0 24	M. Monetario	2,24%
BANCO BILBAO VIZCAYA Float 12/3/23	Renta Fija	1,64%
ROYAL BK CANADA TORO Float 1/31/24	Renta Fija	1,44%
DUTCH TREASURY CERT 0 23	M. Monetario	1,41%

**Rotación Acumulada de la Cartera:** 1,01

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

**Hechos Relevantes**

Con fecha 01/01/2023 se pone fin a la prórroga anterior vigente hasta el 31/12/2022, sobre reducción de comisiones. Si es partícipe/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 las class actions o demandas colectivas a las 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.

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 0.125 23	4.935.386	0,877%	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 24	16.492.720	2,931%
ANZ NZ 0 1/2 01/17/24	4.920.032	0,874%	SWEDBANK AB 0.25 24	5.713.069	1,015%
AUSTRIAN T-BILL 0 23	3.980.880	0,708%	TD 0 02/09/24	4.888.550	0,869%
BANCO BILBAO VIZCAYA Float 9/9/23	4.617.944	0,821%	TORONTO-DOMINION BANK 0.625 23	4.520.553	0,803%
BANCO BILBAO VIZCAYA Float 12/3/23	9.246.631	1,643%	TREASURY CERTIFICATES 0 23	27.454.612	4,880%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1.125 24	6.303.553	1,120%	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1.125 23	2.001.645	0,356%
BANCO DE SABADELL SA 1.625 24	1.975.471	0,351%	VOLVO TREASURY AB Float 2/22/24	4.028.669	0,716%
BANCO DE SABADELL SA 1.75 24	3.324.038	0,591%	WELLS FARGO & COMPANY 0.5 24	4.736.762	0,842%
BANK OF AMERICA CORP 0.75 23	5.025.128	0,893%	WELLS FARGO & COMPANY 2.125 24	4.025.993	0,716%
BANK OF NOVA SCOTIA Float 2/1/24	5.147.101	0,915%	WESTPAC SEC NZ/LONDON 0.3 24	3.332.524	0,592%
BANQUE FED CRED MUTUEL 2.625 24	5.980.254	1,063%			
BKTSM PAG 0 280224	6.343.201	1,127%			
BMO 0 1/4 01/10/24	4.524.151	0,804%			
BMW FINANCE NV 3.625 24	4.001.328	0,711%			
BNS 0 1/4 01/11/24	2.948.353	0,524%			
BOND FORWARD - BOTS 0 03/14/24	2.921.700	0,519%			
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.4 23	6.184.935	1,099%			
BP CAPITAL MARKETS PLC 1.876 24	2.865.158	0,509%			
BPCE SA 0.875 24	2.956.307	0,525%			
BUONI ORDINARI DEL TES 0 23	5.908.980	1,050%			
BUONI ORDINARI DEL TES 0 24	67.950.430	12,078%			
CAIXABANK SA 0.625 24	3.843.430	0,683%			
CAIXABANK SA 1.75 23	2.009.856	0,357%			
CAIXABANK SA 2.375 24	3.999.180	0,711%			
CITIGROUP INC 0.75 23	2.985.646	0,531%			
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.625 24	2.941.008	0,523%			
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.75 23	5.008.185	0,890%			
CREDIT AGRICOLE LONDON 0.75 23	2.972.230	0,528%			
DANSKE BANK A/S 0.01 24	1.970.627	0,350%			
DNB BANK ASA 0.05 23	5.621.296	0,999%			
DUTCH TREASURY CERT 0 23	7.911.440	1,406%			
ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.625 24	2.396.370	0,426%			
ELESM 100723	3.997.004	0,710%			
ENI SPA 3.25 23	5.156.797	0,917%			
FINNISH T-BILL 0 23	6.973.400	1,239%			
FRANCE (GOVT OF) 0.25 24	29.660.520	5,272%			
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0 23	23.390.202	4,157%			
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0 24	12.599.630	2,239%			
FUT 3MO EURO EURIBOR Dec23	116.000.000	4,949%			
FUT 3MO EURO EURIBOR Jun24	57.000.000	2,436%			
FUT 3MO EURO EURIBOR Mar24	116.000.000	4,950%			
FUT 3MO EURO EURIBOR Sep23	70.000.000	2,989%			
GOLDMAN SACHS GROUP INC 2 23	5.086.102	0,904%			
HSBC CONTINENTAL EUROPE 0.25 24	3.961.299	0,704%			
HSBC HOLDINGS PLC 0.875 24	1.355.423	0,241%			
ING GROEP NV 1 23	2.704.329	0,481%			
ING GROEP NV Float 9/20/23	5.212.783	0,927%			
INTESA SANPAOLO SPA 1.5 24	983.199	0,175%			
INTESA SANPAOLO SPA 4 23	3.797.569	0,675%			
LLOYDS BANKING GROUP PLC 1 23	2.988.250	0,531%			
MCDONALD'S CORP 0.625 24	1.970.705	0,350%			
MIZUHO FINANCIAL GROUP 0.118 24	1.814.082	0,322%			
MIZUHO INTERNATIONAL Float 9/22/23	1.501.477	0,267%			
NOVARTIS FINANCE SA 0.5 23	3.001.270	0,533%			
NYKREDIT REALKREDIT Float 10/11/23	4.343.621	0,772%			
NYKREDIT REALKREDIT AS 0.125 24	1.145.511	0,204%			
PC.BBVA 240524	4.823.341	0,857%			
PC.IBERDROLA 0 231123	3.940.686	0,700%			
PC.IBERDROLA 081123	4.933.664	0,877%			
REP ESOL02402094 03-07-2023 3.4%	19.271.858	3,425%			
ROYAL BANK OF CANADA 0.125 24	1.439.506	0,256%			
ROYAL BK CANADA TORO Float 1/31/24	8.078.128	1,436%			
SANTAN PAG 0 040823	1.993.384	0,354%			
SANTAN PAG 0 120824	3.816.196	0,678%			
SANTAN PAG 0 211024	6.624.697	1,177%			
SANTAN PAG 0 040723	5.497.944	0,977%			
SANTAN PAG 0 120624	4.804.281	0,854%			
SANTAN PAG 0 120923	5.360.311	0,953%			
SANTAN PAG 0 201223	7.850.681	1,395%			
SANTAN PAG 0 271224	5.634.301	1,001%			
SANTAN CONSUMER FINANCE 0.375 24	4.820.803	0,857%			
SHELL INTERNATIONAL FIN 0.5 24	2.233.882	0,397%			
SKANDINAVISKA ENSKILDA 0.05 24	2.884.795	0,513%			
SOCIETE GENERALE 1.25 24	1.481.179	0,263%			
SPAIN I/L BOND 0.15 23	55.019.450	9,779%			
SPAIN I/L BOND 1.8 24	7.472.694	1,328%			