

# BBVA Plan Mercado Monetario

Ficha Comercial - Monetario - 31/12/2017

## 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.

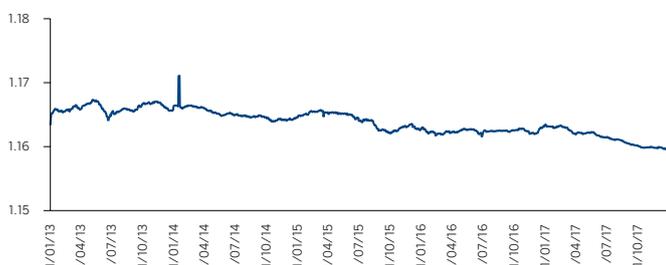
La duración media de la cartera será hasta 18 meses.

## Escala de Riesgo

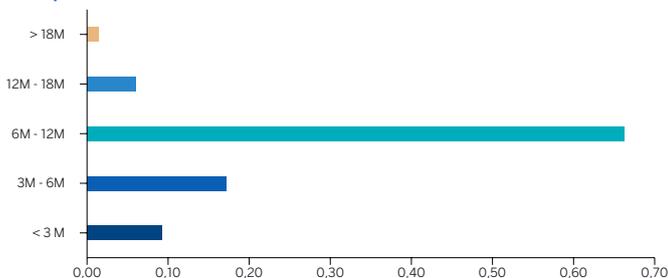


Este dato es indicativo del riesgo del plan y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del plan. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable, pudiendo variar a lo largo del tiempo.

## Evolución del Plan



## Composición Cartera - Duración



## Datos Generales del Plan

Fecha inicio del Plan	15/11/2001
Denominación Anterior	-
Patrimonio	993.430.502,10 €
Valor Liquidativo	1,15936 €
Partícipes + Beneficiarios	110.790

## Comisiones Aplicadas

Comisión Anual de Gestión	0,270%
Comisión Anual de Depósito	0,030%

hasta el 31/03/2018, inclusive

## Alertas de Liquidez

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

## Público Objetivo

Adecuado para personas conservadores, con edad próxima a su fecha de jubilación.

## Rentabilidad del Plan

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
-0,34%	-0,34%	-0,15%	-0,07%	0,5%	0,82%	-	0,92%

## Principales Inversiones

BN.REPUBLICA ITALIA I/L 1.7 150918	11,03%
BN.CERT DI CREDIT TES FLOAT 011118	7,62%
LETRA TESORO ITALIANO 0 281218	6,09%
LETRAS DEL TESORO VTO. 170818	4,06%
LETRAS DEL TESORO VTO. 150618	3,55%
LETRA TESORO ITALIANO 0 280318	3,55%
BN.REPUBLICA FRANCIA I/L 0.25 25071	3,42%
LETRAS DEL TESORO VTO. 110518	3,19%
LETRA TESORO ITALIANO 0 140918	3,05%
LETRAS DEL TESORO VTO.090318	3,04%

## Riesgo Divisa

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

## Informe de Gestión

El plan ha acabado el año con una exposición a bonos de Gobiernos en torno al 65%. Al tratarse del activo más líquido es el que mejor satisface nuestras necesidades para movernos rápido en los diferentes tramos de las curvas española e italiana mayoritariamente (ocasionalmente Francia y Bélgica). De esta forma aprovechamos los escasos movimientos de mercado para optimizar el rendimiento de la cartera. En cuanto a los bonos de inflación hemos incrementado la exposición en la recta final del año con bastantes buenos resultados. La mejora de la inflación de la mano de mayores precios del petróleo y mejor crecimiento en la zona euro han incrementado sustancialmente el break-even de inflación en todos los plazos. En este entorno, seguimos encontrando sentido estar invertidos en bonos ligados a la inflación. Adicionalmente continuamos comprando letras italianas con cupón flotante ya que pensamos que el euribor ya ha tocado fondo y desde aquí debería ir recuperando poco a poco. Esta visión se ha refrendado tras las últimas comparecencias de miembros del BCE. Por tanto hemos aprovechado para vender el futuro de Euribor ERU8 ante los niveles extremos alcanzados. Los bonos de crédito han funcionado bien durante el periodo gracias a la presión compradora del BCE así como la demanda existente hacia bonos que ofrezcan algo de pick up en este entorno de tipos negativos y firmemente anclados. Los tipos de interés tan bajos impiden coger exposición relevante en bonos de crédito. Apenas hay liquidez y muy complicado coger volumen tanto en mercado primario como secundario. Nos gustan sobre todo los bonos ligados a cupón flotante. Hemos finalizado el año con una rentabilidad muy ajustada y batiendo ampliamente al índice de referencia. La primera parte del 2018 deberíamos seguir en esta tónica de tipos muy bajos; con la disminución y presumible finalización del programa de QE a finales de año deberíamos esperar repuntes en los tipos a c/p en todos los activos y fixings. Será clave que la inflación prosiga la subida vista en 2017 de forma sostenida y se vaya acercando al 2%.