

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
Indicadores Renta Fija			
Tipos interés 10 años (Eur)	2,39%	2,29%	2,57%
Tipo de intervención (USA)	5,25%	5,00%	4,50%
Indicadores Renta Variable			
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
Indicadores Divisas			
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%).

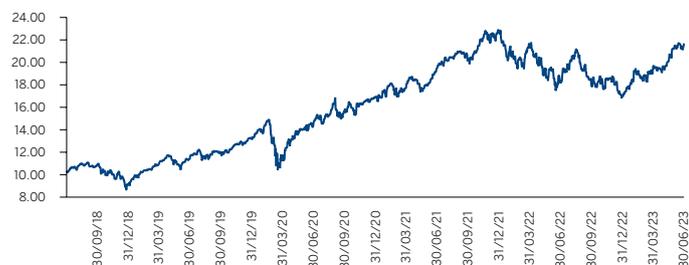
BBVA Telecomunicaciones

Informe Periódico a 30/06/2023

Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones de Renta Variable BBVA TELECOMUNICACIONES, F.P. El fondo invierte más del 75% en activos de renta variable, negociados en mercados españoles o extranjeros y emitidos principalmente por compañías pertenecientes al sector de las telecomunicaciones. El fondo podrá invertir más de un 30% en otras divisas distintas al euro, pudiendo cubrirse eventualmente en su totalidad.

Evolución del Plan



Informe de Gestión

A lo largo del primer semestre de 2023 hemos invertido en Siemens Healthineers (+1%) y hemos vendido la posición en Meta (-3%), al haber dejado de cumplir con nuestros criterios mínimos de inversión ESG. En cuanto a Siemens Healthineers es una compañía alemana dedicada al sector del equipamiento médico tecnológico. Opera a través de tres segmentos: Imágenes, Diagnósticos y Terapias Avanzadas. Siemens Healthineers es el líder global en resonancias médicas con un 33% aproximado de cuota de mercado, lo que le aporta un 60% de los ingresos. Por otro lado, la compañía presenta unas ventas y un EBITDA que crecen al 9,5% y 9% respectivamente durante los últimos 5 años. Esto convierte a Siemens Healthineers en una posición muy buena para nuestra cesta de medtech a la que el fondo busca estar expuesto, entre otras tendencias.

Rentabilidad del Plan*

3 Meses	Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
12,2%	27,5%	-24,6%	8,92%	12,4%	14,3%	9,1%	8,57%	5,58%

*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	4.884.751,99	0,86
Comisiones de la Entidad Gestora	4.233.598,86	0,74
Comisiones de la Entidad Depositaria	564.479,80	0,10
Servicios Exteriores	86.673,33	0,02
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	4.884.751,99	0,86

(*) % 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	15/11/1999
Patrimonio	663.083.590,60 €
Valor Liquidativo	21,6902 €
Partícipes	30.013

Composición Cartera - Sectores



Principales Inversiones (excluidos derivados)

MICROSOFT CORP	Renta Variable	10,23%
APPLE INC	Renta Variable	9,98%
ALPHABET INC-CL C	Renta Variable	4,66%
ALPHABET INC-CL A	Renta Variable	4,25%
NVIDIA CORP	Renta Variable	4,00%
ASML HOLDING NV	Renta Variable	2,57%
SAP SE	Renta Variable	2,06%
VISA INC-CLASS A SHARES	Renta Variable	1,88%
AMAZON.COM INC	Renta Variable	1,70%
MASTERCARD INC - A	Renta Variable	1,65%

El gestor/gestores del Fondo de Pensiones reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del Fondo de Pensiones y relacionados con su política de inversión. El gestor/gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. El coste total en euros de este servicio de análisis imputado al Fondo de Pensiones en el ejercicio 2022 asciende a 222.056,88 siendo el presupuesto para este año 181.270,00

Hechos Relevantes

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. Se ha recibido un total de 18.065,9 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el plan. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Plan espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas 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.

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
ABBOTT LABORATORIES	3.139.424	0,473%	LEIDOS HOLDINGS INC	222.533	0,034%
ACCENTURE PLC-CL A	3.669.217	0,553%	LUMINE GROUP INC	15.425	0,002%
ACTIVISION BLIZZARD INC	1.209.997	0,182%	MASTERCARD INC - A	10.941.492	1,650%
ADOBE INC	4.414.254	0,666%	MATCH GROUP INC	133.027	0,020%
ADVANCED MICRO DEVICES	3.409.391	0,514%	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	803.581	0,121%
ADYEN NV	583.574	0,088%	MICRON TECHNOLOGY INC	1.312.727	0,198%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	272.569	0,041%	MICROSOFT CORP	67.849.869	10,232%
ALPHABET INC-CL A	28.198.633	4,253%	MOTOROLA SOLUTIONS INC	936.807	0,141%
ALPHABET INC-CL C	30.890.661	4,659%	MURATA MANUFACTURING CO LTD	567.020	0,086%
AMADEUS IT GROUP SA	583.737	0,088%	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	4.539.866	0,685%
AMAZON.COM INC	11.257.899	1,698%	NINTENDO CO LTD	983.027	0,148%
AMGEN INC	4.043.276	0,610%	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	713.010	0,108%
AMPHENOL CORP-CL A	948.365	0,143%	NOKIA OYJ	3.249.700	0,490%
ANALOG DEVICES INC	1.962.161	0,296%	NVIDIA CORP	26.508.128	3,998%
ANSYS INC	531.265	0,080%	NXP SEMICONDUCTORS NV	1.069.151	0,161%
APPLE INC	66.162.699	9,978%	ORACLE CORP	5.721.646	0,863%
APPLIED MATERIALS INC	2.485.209	0,375%	ORANGE	420.866	0,063%
ASML HOLDING NV	17.058.990	2,573%	PALO ALTO NETWORKS INC	1.431.151	0,216%
AT&T INC	2.137.411	0,322%	PAYCHEX INC	675.716	0,102%
AUTODESK INC	842.988	0,127%	PAYPAL HOLDINGS INC	1.868.397	0,282%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	1.776.813	0,268%	QUALCOMM INC	2.547.790	0,384%
BIOGEN INC	9.454.140	1,426%	REGENERON PHARMACEUTICALS	4.534.403	0,684%
BROADCOM INC	7.293.082	1,100%	REP ESOL02402094 03-07-2023 3.4%	7.762.675	1,171%
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	356.149	0,054%	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	299.937	0,045%
CADENCE DESIGN SYS INC	1.230.180	0,186%	SALESFORCE INC	3.333.223	0,503%
CANON INC	475.950	0,072%	SAP SE	13.653.274	2,059%
CAPGEMINI SE	4.979.149	0,751%	SERVICENOW INC	1.997.497	0,301%
CDW CORP/DE	490.443	0,074%	SES	3.281.961	0,495%
CELLNEX TELECOM SA	1.883.567	0,284%	SIEMENS HEALTHINEERS AG	8.337.739	1,257%
CGI INC	471.978	0,071%	SKYWORKS SOLUTIONS INC	352.556	0,053%
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	1.008.476	0,152%	SMITH & NEPHEW PLC	2.159.887	0,326%
CISCO SYSTEMS INC	4.108.564	0,620%	SOFTBANK CORP	383.339	0,058%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	670.615	0,101%	SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	4.083.379	0,616%
COMCAST CORP-CLASS A	3.527.022	0,532%	STMICROELECTRONICS NV	5.993.528	0,904%
COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K	1.627.613	0,245%	STRYKER CORP	2.801.674	0,423%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	776.723	0,117%	SYNOPSYS INC	1.224.787	0,185%
CORNING INC	501.018	0,076%	T-MOBILE US INC	1.529.138	0,231%
DASSAULT SYSTEMES SE	4.944.671	0,746%	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE	311.847	0,047%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1.324.368	0,200%	TE CONNECTIVITY LTD	876.911	0,132%
DORMAKABA HOLDING AG	992.887	0,150%	TELEFONICA SA	419.213	0,063%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	3.183.715	0,480%	TEXAS INSTRUMENTS INC	3.148.215	0,475%
ELECTRONIC ARTS INC	701.980	0,106%	TOKYO ELECTRON LTD	1.185.414	0,179%
ELEKTA AB-B SHS	2.364.119	0,357%	TOPICUS.COM INC-SUB VOTING	57.132	0,009%
ERICSSON LM-B SHS	290.321	0,044%	TYLER TECHNOLOGIES INC	307.669	0,046%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	631.266	0,095%	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	332.620	0,050%
FISERV INC	1.365.186	0,206%	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.773.910	0,268%
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	401.350	0,061%	VERISIGN INC	443.437	0,067%
FORTINET INC	1.037.519	0,156%	VERIZON COMMUNICATIONS INC	3.037.613	0,458%
FUJIFILM HOLDINGS CORP	393.389	0,059%	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	7.507.026	1,132%
FUJITSU LIMITED	472.475	0,071%	VISA INC-CLASS A SHARES	12.489.942	1,884%
FUT EURO FX CURR FUT Sep23	101.000.000	15,292%	VODAFONE GROUP PLC	441.581	0,067%
FUT NASDAQ 100 E-MINI Sep23	110.745.868	16,875%	WALT DISNEY CO/THE	4.010.224	0,605%
GILEAD SCIENCES INC	6.546.632	0,987%	WARNER BROS DISCOVERY INC	406.523	0,061%
GLOBAL PAYMENTS INC	552.638	0,083%	WESTERN DIGITAL CORP	212.312	0,032%
GLOBUS MEDICAL INC - A	2.066.170	0,312%	WORKDAY INC-CLASS A	706.433	0,107%
GN STORE NORD A/S	1.570.976	0,237%	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	299.348	0,045%
GODADDY INC - CLASS A	244.115	0,037%	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	202.328	0,031%
HELIOS TOWERS PLC	2.316.284	0,349%			
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	406.793	0,061%			
HEXAGON AB-B SHS	439.866	0,066%			
HORIZON THERAPEUTICS PLC	1.796.487	0,271%			
HOYA CORP	2.693.937	0,406%			
HP INC	824.168	0,124%			
INFINEON TECHNOLOGIES AG	5.602.268	0,845%			
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL	2.192.157	0,331%			
INPOST SA	366.022	0,055%			
INTEL CORP	3.469.987	0,523%			
INTL BUSINESS MACHINES CORP	2.225.904	0,336%			
INTUIT INC	2.234.622	0,337%			
INTUITIVE SURGICAL INC	2.291.039	0,346%			
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	240.483	0,036%			
KDDI CORP	945.685	0,143%			
KEYENCE CORP	1.616.935	0,244%			
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	588.747	0,089%			
KLA CORP	1.423.463	0,215%			
LAM RESEARCH CORP	1.751.768	0,264%			