

INFORME DE MERCADOS

Las expectativas de mejora de la actividad global de la mano de la vacunación, la política fiscal (plan de rescate en EE.UU.) y el apoyo de los bancos centrales han actuado como vientos de cola para los activos de riesgo. Así pues, el 1T termina con fuerte subidas de las bolsas, diferenciales del crédito en mínimos cercanos a los de 2018 y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad, sobre todo en EE.UU. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables, mientras que el euro se ha visto lastreado por unos tipos más bajos y un peor escenario macroeconómico con respecto a EE.UU.

Renta Fija

La confianza en una fuerte recuperación por los nuevos estímulos fiscales, con más inflación y aumento de la deuda pública, ha impulsado la rentabilidad de la deuda soberana a 10 años en EE.UU., que finaliza el 1T en máximos desde ene-20 de 1,74% (+83pb). La rentabilidad a 2 años sigue soportada en 0,16% (+4pb) por las proyecciones de la Fed de tipos sin cambios en los próximos tres años, con la pendiente de la curva ampliándose hasta máximos desde jul-15 cercanos a 160pb. El movimiento de la curva alemana ha sido similar, aunque con un repunte más moderado del tipo a 10 años (+28pb a -0,29%) y una ligera subida del 2 años (+1pb a -0,69%), dadas las perspectivas algo peores para el crecimiento de la región ante la lenta campaña de vacunación, la creciente ola de infecciones y las nuevas restricciones. La ampliación del diferencial de tipos a 10 años por encima de 200pb, máximos desde principios de 2020, se explica por el comportamiento del tipo real (fuerte subida en EE.UU. frente al descenso registrado en Alemania), mientras que las expectativas de inflación han repuntado de manera significativa en ambos mercados a máximos desde 2013 en EE.UU. (+37pb a 2,38%) y 2018 en Alemania (+41pb a 1,32%).

En cuanto a la deuda periférica europea, en general ha tenido una favorable evolución en el 1T con el apoyo de las compras del BCE. El crédito corporativo se ha mantenido bastante soportado por las expectativas de recuperación y las compras de los bancos centrales, con una buena colocación de las emisiones en el mercado primario y diferenciales en mínimos cercanos a los de 2018.

	31/03/2021	31/12/2020	30/09/2020
Indicadores Renta Fija			
Tipos interés 10 años (Eur)	-0,29%	-0,57%	-0,52%
Tipo de intervención (USA)	0,25%	0,25%	0,25%
Indicadores Renta Variable			
IBEX 35	8.580	8.074	6.717
Eurotop 100	3.112	2.882	2.625
S&P 100 (Euros)	1.536	1.408	1.331
MSCI Emergentes Latam (USD)	2.302	2.452	1.828
Indicadores Divisas			
Dólar vs. Euro	1,17	1,2216	1,1721

Renta Variable

La mejora de las perspectivas de crecimiento a comienzos de año y, posteriormente de la situación de la pandemia, propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a mediados de febrero. El repunte de las rentabilidades de la deuda a largo plazo y las elevadas valoraciones alcanzadas provocaban cierta toma de beneficios a partir de este punto, pero la aprobación del paquete fiscal americano permitía que la mayoría de plazas finalizara el 1T cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la nipona. En Europa es reseñable la fortaleza de las bolsas nórdicas, la francesa, la alemana y la italiana, mientras que el resto de la periferia experimentaba subidas inferiores al índice agregado y Reino Unido quedaba rezagado. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam y la fortaleza de Asia pese al retroceso experimentado por la bolsa china. Son reseñables las subidas de algunos productores de materias primas como Chile y Sudáfrica.

Sectorialmente, las mejores perspectivas económicas y el repunte de tipos explican en gran medida el fuerte movimiento de rotación al que hemos asistido desde mediados de febrero y que predomina para el conjunto del periodo. Así, por estilos, es reseñable el repunte de las compañías de valor y las de baja capitalización, en detrimento de las de crecimiento y factores como momentum, baja volatilidad y calidad. A nivel sectorial destacan las subidas de sectores cíclicos, como energía e industriales, autos y ocio europeos, así como del sector financiero y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos utilities e inmobiliarias, y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

BBVA Plan 30

Informe Periódico a 31/03/2021

Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones Renta Variable Mixta BBVA 30, F.P.
El Fondo invierte entre un 30% y un 75% de la cartera en activos de renta variable, fundamentalmente en compañías de mediana y alta capitalización de países de la OCDE. El resto está invertido en activos de renta fija y liquidez con una duración media de la cartera entre dos y cuatro años, en función de las expectativas de tipos de interés.
El riesgo divisa será gestionado de forma activa, pudiendo cubrirse eventualmente en su totalidad.

Evolución del Plan



Informe de Gestión

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, favorecemos la renta fija corporativa de grado inversión y renta variable frente a bonos soberanos y liquidez. En renta variable, a pesar del buen comportamiento de los índices bursátiles, la rentabilidad esperada sigue siendo atractiva, tanto por el crecimiento esperado de la economía y los beneficios empresariales como por el apoyo de los estímulos fiscales y monetarios. Geográficamente, seguimos sin mostrar ningún sesgo ya que pensamos que hay más valor en la selección sectorial o factorial. Dentro de la renta fija corporativa de grado inversión, mantenemos una visión constructiva en EEUU, Emergentes y Europa, tanto en los tramos cortos como largos de la curva. Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en los países denominados core. Además, mantenemos posiciones en bonos soberanos emergentes, tanto en divisa local como en dólares. Por último, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, contamos con una apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.
Desde un punto de vista táctico, la cartera está posicionada para beneficiarse de la apreciación de los activos de riesgo apoyándonos en la recuperación cíclica de la actividad global y en el soporte de políticas monetarias y fiscales expansivas. A pesar de ello, será de vital importancia la monitorización del ritmo de vacunación a nivel global, así como los niveles de los tipos de interés tras el repunte en las expectativas de inflación. La exposición en renta variable se sitúa actualmente por encima del rango medio. Además, mantenemos posiciones en renta fija alto rendimiento y deuda emergente en dólares. Por último, cerramos el periodo sobreponderados en Dólar frente al Euro, dado el diferencial de tipos de interés entre las dos zonas así como el cómputo global sobre diferentes variables de posicionamiento y actividad que igualmente favorecen la divisa estadounidense.
La exposición del plan a renta variable se ha situado entre el 67% y el 74%. La duración de la cartera ha oscilado entre 0,7 y 0,9 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, mantenemos la posición de valor relativo del S&P 500 Equal Weight contra el mercado. Por otro lado, hemos cerrado el relativo sectorial de materiales contra el Stoxx 600 y mineras de oro frente a bolsa global. En lo que respecta a renta fija, mantenemos la estrategia de positividad de la curva americana en el tramo 5-30 años. En lo referente a divisas, favorecemos la Libra frente al Euro y cerramos el largo del Yen contra el Dólar. Finalmente, en lo que respecta a opciones, mantenemos coberturas sobre la renta variable.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
4,9%	-4,18%	0,88%	2,06%	3,06%	1,73%	1,05%	2,79%

*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

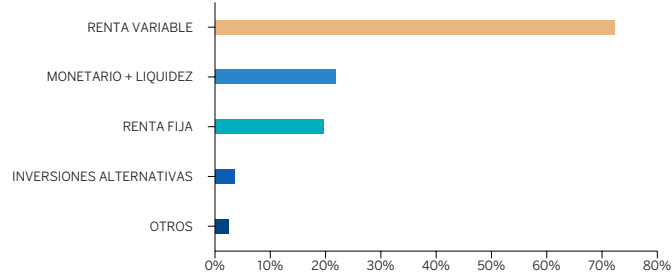
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	1.069.729,78	0,42
Comisiones de la Entidad Gestora	852.418,81	0,33
Comisiones de la Entidad Depositaria	125.350,71	0,05
Servicios Exteriores	2.767,58	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-34,77	-
Costes Indirectos acumulados	89.227,45	0,04
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	1.069.729,78	0,42

(*) % 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	10/06/1996
Patrimonio	260.565.567,73 €
Valor Liquidativo	1,18979 €
Participes + Beneficiarios	34.001

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

Amundi Msci Europe UCITS ETF EUR C	10,81%
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR DIS	10,49%
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C	10,48%
Multi Units Luxembourg - Lyxor Euro Govern	3,68%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 21	2,71%
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C	2,68%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF DIST USD	2,68%
Amundi S&P 500 UCITS ETF USD C	2,68%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF 1	2,10%
BINDEX EUROPA INDICE FI	1,73%

Riesgo Divisa

OTROS	17,89%
DOLAR USA	14,93%

Hechos Relevantes

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.

Los ingresos brutos percibidos en el periodo por el Fondo de Pensiones a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la inversión en IIC extranjeras, ascienden a 1.143,66 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio.

El Plan se ha adherido a una class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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.

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
ABERDEEN PROPERTY SECONDARIES PARTNERSII	680.223	0,261%	BlackRock Global Funds - Euro Short Durati	2.408.084	0,924%
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1.125 28	100.925	0,039%	BlackRock Global Index Funds - iShare Emer	6.018	0,231%
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1.625 29	104.903	0,040%	CAIXABANK SA 0.75 26	308.373	0,118%
ABN AMRO BANK NV 0.6 27	203.396	0,078%	CAIXABANK SA 0.875 24	102.463	0,039%
ACS SERVICIOS COMUNICAC 1.875 26	109.282	0,042%	CAIXABANK SA 1.125 26	103.123	0,040%
AEROPORTI DI ROMA SPA 1.625 29	100.642	0,039%	CEPSA FINANCE SA 1 25	204.417	0,078%
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	2.582.484	0,248%	CITIGROUP INC 1.25 26	148.665	0,057%
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	4.245.310	1,629%	COMMERZBANK AG 0.625 24	89.260	0,034%
ARKEMA 0.125 26	100.542	0,039%	COMMUNITY OF MADRID SPAI 0.42 31	422.051	0,162%
AT&T INC 1.6 28	158.774	0,061%	CREDIT AGRICOLE SA 1 26	104.213	0,040%
AT&T INC 2.4 24	106.649	0,041%	CREDIT SUISSE GROUP AG 0.65 28	156.631	0,060%
AXA World Funds - Euro Credit Short Durati	807.462	0,310%	CRITERIA CAIXA SA 1.375 24	105.107	0,040%
Amundi Msci Europe UCITS ETF EUR C	28.165.131	10,809%	DAIMLER AG 0.75 33	176.311	0,068%
Amundi S&P 500 UCITS ETF USD C	6.980.582	2,679%	DANSKE BANK A/S 0.5 25	101.241	0,039%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2.575 29	210.938	0,081%	DANSKE BANK A/S 1.375 30	114.969	0,044%
BANCO DE SABADELL SA 0.875 25	102.189	0,039%	DEUTSCHE BANK AG 1.375 26	28.707	0,011%
BANCO DE SABADELL SA 1.625 24	104.154	0,040%	DWS Floating Rate Notes IC	803.363	0,308%
BANKINTER SA 0.875 26	102.617	0,039%	E.ON SE 1 25	48.088	0,018%
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.1 27	99.617	0,038%	ENEL FINANCE INTL NV 0.375 27	152.564	0,059%
BARCLAYS PLC 1.125 31	109.040	0,042%	ENEL SPA 1.875 PERP	148.416	0,057%
BAYER AG 2.375 79	103.896	0,040%	ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1.625 27	218.168	0,084%
BBVA CAPITAL PRIVADO	67.696	0,026%	ENGIE SA 1.625 PERP	205.568	0,079%
BELGIUM KINGDOM 0 31	636.316	0,244%	ERSTE GROUP BANK AG 1.625 31	104.338	0,040%
BELGIUM KINGDOM 4.25 21	690.563	0,265%	EURO STABILITY MECHANISM 0.125 24	294.469	0,113%
BINDEX EUROPA INDICE FI	225.672	1,732%	EUROPEAN UNION 0 35	441.527	0,169%
BNP PARIBAS 0.5 28	200.299	0,077%	EUROPEAN UNION 0.3 50	147.371	0,057%
BOND FORWARD - BFCM 0.01 05/11/26	99.553	0,038%	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 27	109.026	0,042%
BOND FORWARD - BOTS 0 05/14/21	28.015	0,011%	FCC AQUAIA SA 1.413 22	102.385	0,039%
BOND FORWARD - BOTS 0 08/31/21	21.043	0,008%	FINNISH GOVERNMENT 0.125 52	206.969	0,079%
BOND FORWARD - BTPS 2.8 12/01/28	23.815	0,009%	FORTUM OYJ 1.625 26	137.954	0,053%
BOND FORWARD - CMZB 0 5/8 08/28/24	89.260	0,034%	FRANCE (GOVT OF) 0 23	1.245.485	0,478%
BOND FORWARD - FRTR 0 02/25/23	34.428	0,013%	FRANCE (GOVT OF) 0.5 72	97.763	0,038%
BOND FORWARD - KFW 0 3/8 03/15/23	25.498	0,010%	FRANCE (GOVT OF) 0.75 52	180.820	0,069%
BOND FORWARD - NETHER 0 07/15/31	17.270	0,007%	FUT EURO FX CURR FUT Jun21	-7.000.000	-2,686%
BOND FORWARD - OBL 0 04/11/25	34.951	0,013%	FUT EURO/GBP FUTURE Jun21	3.125.000	1,199%
BOND FORWARD - SOCGEN 1 1/8 06/30/31	99.355	0,038%	FUT MSCI EmgMkt Jun21	1.459.394	0,560%
BOND FORWARD - SPGB 0.1 04/30/31	33.207	0,013%	FUT S&P500 EMINI FUT Jun21	43.196.475	16,578%
BOND FORWARD - SPGB 0.45 10/31/22	23.403	0,009%	FUT STOXX EUROPE 600 Jun21	22.360.680	8,582%
BOND FUTURE EURO-BOBL FUTURE Jun21	-949.995	-0,365%	Fidelity Funds - Euro Short Term Bond Fund	800.039	0,307%
BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Jun21	-3.304.278	-1,268%	GAM Multibond - Local Emerging Bond C UNHE	398.688	0,153%
BOND FUTURE EURO-SCHATZ FUT Jun21	1.822.404	0,699%	Goldman Sachs - SICAV I - GS Emerging Mark	621.496	0,239%
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT) Jun21	-4.354.539	-1,671%	H LUNDBECK A/S 0.875 27	101.691	0,039%
BOND FUTURE US 5YR NOTE (CBT) Jun21	5.743.157	2,204%	H&M FINANCE BV 0.25 29	98.425	0,038%
BOND FUTURE US ULTRA BOND CBT Jun21	-946.871	-0,363%	IBERDROLA FINANZAS SAU 0.875 25	104.341	0,040%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.1 31	858.503	0,329%	IBERDROLA INTL BV 2.25 PERP	207.648	0,080%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.45 22	1.173.248	0,450%	IBERDROLA INTL BV 3.25 PERP	109.293	0,042%
BPCE SA 0.75 31	99.628	0,038%	ICADE SANTE SAS 1.375 30	210.785	0,081%
BRIDGEPOINT DIRECT LENDING II UNLEVERED	807.969	0,310%	INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.125 26	105.198	0,040%
BUNDESOBLIGATION 0 25	1.255.163	0,482%	ING GROEP NV 0.25 29	97.857	0,038%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5 25	195.942	0,075%	ING GROEP NV 1 30	100.741	0,039%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 21	3.041.309	1,167%	ING GROEP NV 2.125 31	215.101	0,083%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.6 31	537.614	0,206%	INMOBILIARIA COLONIAL SO 1.35 28	311.695	0,120%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.85 27	298.060	0,114%	INMOBILIARIA COLONIAL SO 2 26	109.243	0,042%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 27	530.075	0,203%	INTESA SANPAOLO SPA 0.75 28	137.321	0,053%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5 45	135.311	0,052%	INTESA SANPAOLO SPA 1 24	118.996	0,046%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.6 26	899.543	0,345%	IRISH TSY 0.2% 2030 0.2 30	164.991	0,063%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.7 51	67.754	0,026%	JAB HOLDINGS BV 1.75 26	216.541	0,083%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2 25	68.270	0,026%	JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporat	207.955	0,080%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.8 28	833.532	0,320%	JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Cu	202.033	0,078%
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.25 29	617.240	0,237%	KFW 0 28	390.739	0,150%
BetaMiner Behedged A EUR	4.072.934	1,563%	KFW 0.375 23	1.531.941	0,588%
BetaMiner I A EUR ACC	2.781.829	1,068%	LLOYDS BK CORP MKTS PLC 2.375 26	113.438	0,044%
			Lyxor Newcits Irl PLC - Lyxor / WNT Divers	2.244.761	0,861%
			Lyxor S&P 500 UCITS ETF DIST USD	6.980.610	2,679%
			Multi Units Luxembourg - Lyxor Euro Govern	9.587.942	3,680%
			Muznich Funds - Emerging Markets Short Du	10.505	0,081%
			NATURGY FINANCE BV 1.25 26	211.245	0,081%
			NETHERLANDS GOVERNMENT 0 31	592.275	0,227%
			NORTEGAS ENERGIA DISTRI 0.905 31	99.513	0,038%
			NORTEGAS ENERGIA DISTRI 2.065 27	164.596	0,063%

Instrumento	Valoración €	Peso %
OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VAL	194.055	1,046%
PAR.ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR -EUR-	6.263	0,002%
PAR.CORPFIN CAPITAL FUND III,F.C.R	9.568	0,004%
PARTNERS GROUP GLOBAL VALUE 2017	645.895	0,248%
Pictet - Short Term Emerging Corporate Bon	10.467	0,080%
Put SPX US 04/16/21 P3850	-4.810.901	-1,846%
RCI BANQUE SA 1.75 26	191.805	0,074%
REP ES00000123G8 06-04-2021 -.85%	10.359.019	3,976%
REP ES00000128N3 06-04-2021 -.85%	4.669.483	1,792%
REP ES00000128Y0 06-04-2021 -.85%	10.189.520	3,911%
REP ES00000129J9 06-04-2021 -.85%	10.864.937	4,170%
REPUBLIC OF AUSTRIA 0 24	635.335	0,244%
SEGURFONDO INVERSION FII	677	0,000%
SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1.661 26	106.360	0,041%
SOCIETE GENERALE 0.875 26	102.934	0,040%
SOCIETE GENERALE 0.875 28	102.195	0,039%
SOCIETE GENERALE 2.5 26	204.716	0,079%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 21	7.057.982	2,709%
STORA ENSO OYJ 0.625 30	99.153	0,038%
State Street Euro Corporate Bond Index Fun	1.005.440	0,386%
TESCO CORP TREASURY SERV 0.375 29	98.174	0,038%
TOTAL SE 3.875 PERP	240.728	0,092%
UBAM - Global High Yield Solution IH-CAP-E	1.271.312	0,976%
UPM-KYMMENE OYJ 0.125 28	98.368	0,038%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0.8 32	100.613	0,039%
VERIZON COMMUNICATIONS 0.375 29	232.222	0,089%
VIVENDI SA 1.125 28	104.139	0,040%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0.875 28	102.774	0,039%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.375 PERP	108.139	0,042%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD DIST	3.529.953	1,355%
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	1.037.626	0,398%
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C	13.656.853	10,482%
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 4C - E	2.688.329	1,032%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF 1	5.463.501	2,097%
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C	6.994.817	2,684%
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF ACC	2.581.103	0,991%
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR DIS	27.335.727	10,491%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD ACC	3.540.160	1,359%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	2.415.464	0,927%
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS	4.389.524	1,685%