

BBVA Plan Jubilación 2040

Informe Periódico a 31/03/2019

Definición del Plan

Es un Plan de Pensiones Individual de Gestión Activa, con un horizonte de inversión situado en el año 2040. Es decir, el plan invierte una parte del capital en activos de renta variable y el resto, en activos de renta fija. Además, a medida que se acerque el horizonte establecido (año 2040), su nivel de riesgo irá evolucionando hacia un perfil más conservador, en el que prime la seguridad sobre la rentabilidad. La inversión en monedas distintas al euro podrá alcanzar el 100% del total. El riesgo de divisa asociado a la inversión en mercados internacionales de renta fija y de renta variable será gestionado de forma activa, pudiendo cubrirse eventualmente en su totalidad.

Informe de Gestión

Comenzamos el año reduciendo el nivel de riesgo ya que al tratarse de un plan de ciclo de vida, su exposición a los activos de riesgo se va reduciendo paulatinamente. Ello supone una ligera reducción del nivel de renta variable y duración, en favor de otras primas de riesgo como el crédito de corto plazo, liquidez, protección ante inflación, etc.

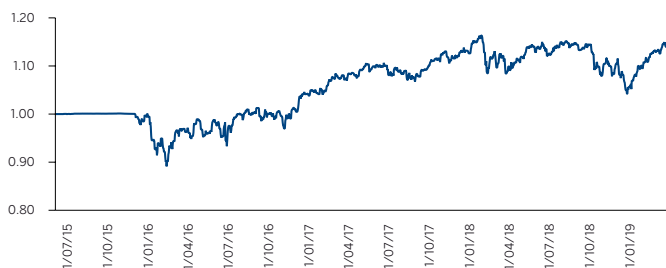
El año se inicia con una desaceleración económica a nivel global, moderándose el ritmo de crecimiento. Sin embargo, la mayoría de los activos ha tenido rentabilidades positivas durante este trimestre. A esto han contribuido las valoraciones atractivas de las bolsas, mejora en las negociaciones comerciales y aumento del apetito por el riesgo apoyado por el cambio de sesgo de los bancos centrales. El plan iniciaba el año en niveles bajos de renta variable. En febrero decidimos aumentar la exposición ya que en agregado los indicadores macro continúan siendo positivos y la tendencia de las bolsas alcistas. Este activo ha sido la principal fuente de rentabilidad durante este trimestre, finalizando con una exposición del 67%.

El debilitamiento de la economía mundial y la inflación contenida han permitido un tono más acomodaticio de los principales bancos centrales, intensificando sus posturas en marzo. La Fed rebajaba sus expectativas de crecimiento e inflación y revisaba sus proyecciones de tipos, llevando el tipo a 10 años americano a retroceder 28 pb. El BCE no solo fijaba nuevas subastas de liquidez sino que anunciaba tipos sin cambios al menos hasta finales de año, lo cual dejaba el tipo a 10 años alemán en niveles negativos. Por ello, seguimos siendo positivos en duración y mantenemos el sobrepeso tanto en deuda europea como americana.

En crédito hemos asistido a una marcada tendencia de estrechamiento de diferenciales y pese al repunte de las últimas semanas, acompañando la subida de la volatilidad de las bolsas, la deuda corporativa ha finalizado en terreno positivo. Destaca la rentabilidad en el plan de las posiciones en crédito europeo de corto plazo.

Mantenemos la posición estructural en deuda ligada a inflación española. La rentabilidad del trimestre ha sido del 8,65%.

Evolución del Plan



Hechos Relevantes

Recuerde que si tiene aportaciones efectuadas con anterioridad al 31/12/2006 (Territorio común) o 31/12/2017 (Territorio Foral Navarra), dispone de los dos años siguientes al reconocimiento de alguna de las contingencias previstas en su reglamento para cobrar en forma de capital con reducción del 40% sobre aquellas.

Al Fondo se ha movilizado el 04/03/2019 el Plan BBVA Plan Tranquilidad 19 B y el 18/03/2019 el Plan BBVA Plan Tranquilidad 19 C.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
8,65%	-6,04%	2,08%	-	-	-	-	3,71%

*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

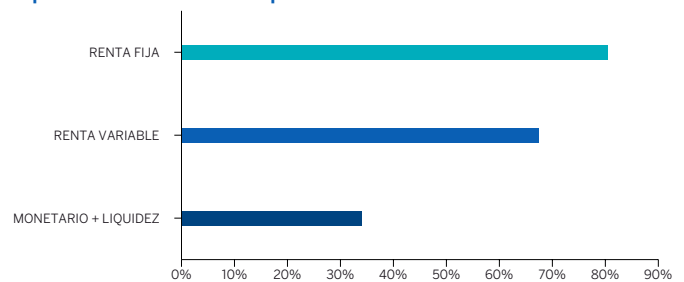
Comisión Anual de Gestión	1,500%
Comisión Anual de Depósito	0,100%
Gastos totales del fondo imputables al Plan:	0,37%

Se incluyen los siguientes conceptos: comisión de gestión y de depósito (con base de cálculo sobre Patrimonio), servicios exteriores, amortización de gastos de establecimiento. Los ingresos percibidos por el Fondo de Pensiones a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la inversión en IIC extranjeras, que ascienden a 12,60 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio.

Datos Generales del Plan

Gestora	BBVA PENSIONES, S.A., E.G.F.P.
Depositario	BBVA, S.A.
Fecha inicio del Plan	05/06/2015
Patrimonio	99.363.471,74 €
Valor Liquidativo	1,14970 €
Partícipes + Beneficiarios	18.929

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 19	14,91%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 19	14,90%
ETF: ISHARES MSCI EMERGING MARKET XETRA	9,65%
ETF: LYXOR EURMTS INV GRADE DR	9,14%
SPAIN I/L BOND 0.55 19	4,64%
ETF: LYXOR BARCL FLRAT EUR 0-7	1,33%
DWS FLOATING RATE NOTES-IC	1,09%
ETF: AMUNDI FLOT R EUR COR 1-3	0,97%
ETF: ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	0,74%
BBVA CREDITO EUROPA	0,23%

Riesgo Divisa

DOLAR USA	14,50%
OTROS	9,70%

Instrumento	Valoración € Peso %	
BBVA CREDITO EUROPA	232.730	0,23%
BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Jun19	3.825.820	2,45%
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Jun19	8.415.604	6,99%
BOND FUTURE US 5YR NOTE (CBT) Jun19	4.543.089	4,04%
BUONI ORDINARI DEL TES. 0 19	14.805.476	14,90%
DWS FLOATING RATE NOTES-IC	1.083.155	1,09%
ETF: AMUNDI FLOT R EUR COR 1-3	966.272	0,97%
ETF: ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	732.031	0,74%
ETF: ISHARES MSCI EMERGING MARKET XETRA	9.591.702	9,65%
ETF: LYXOR BARCL FLRAT EUR 0-7	1.325.886	1,33%
ETF: LYXOR EURMTS INV GRADE DR	9.078.398	9,14%
FUT EURO FX CURR FUT Jun19	-14.339.554	14,34%
FUT S&P500 EMINI FUT Jun19	28.079.497	28,22%
FUT STOXX EUROPE 600 Jun19	28.834.635	29,55%
REP ES0000011942 01-04-2019 -.45%	9.294.087	9,35%
REP ES00000121V1 01-04-2019 -.45%	12.427.113	12,51%
REP ES00000125G3 01-04-2019 -.45%	12.524.073	12,60%
SPAIN I/L BOND 0.55 19	4.612.523	4,64%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 19	14.816.576	14,91%