

Informe periódico de gestión 1º trimestre 2025

Información a partícipes y beneficiarios



BBVA PYME PENSION DOS

Informe periódico a 31/03/2025

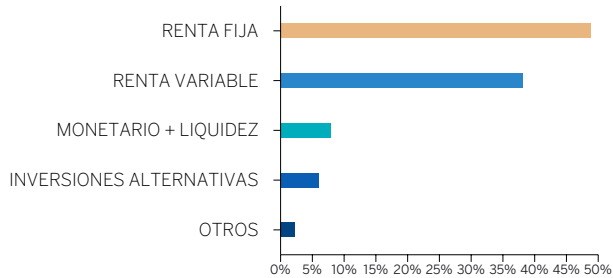
Definición del plan

El Plan de Pensiones BBVA PYME PENSION DOS (N3761) , pertenece a la modalidad del sistema de empleo de promoción conjunta en razón de los sujetos constituyentes y a la modalidad de aportación definida en razón de las obligaciones estipuladas. Este Plan está integrado en BBVA PENSIONES V F.P. (F0285). Su entidad gestora es Gestión de Previsión y Pensiones, E.G.F.P., S.A. (G0133) y su entidad depositaria BBVA, S.A. (D0025).

Informe de gestión

El trimestre ha estado caracterizado por un fuerte aumento de la incertidumbre a raíz de la política arancelaria y geopolítica de EE.UU., lastrando la confianza de los consumidores y de los empresarios. De hecho, el mercado ha pasado de descontar solamente una **bajada de tipos por parte de la Reserva Federal** en 2025 a debatirse entre tres y cuatro bajadas hacia finales del trimestre. Con todo, el trimestre termina con **subidas generalizadas en las bolsas** (salvo en EE.UU.), muy condicionadas por los buenos datos de enero y febrero. Esta divergencia también se aprecia en la **deuda pública**, con la rentabilidad del bono a 10 años de EE.UU. cayendo con fuerza, en un contexto de desaceleración económica, mientras que el alemán repuntó hasta niveles no vistos desde 2011, impulsado por un ambicioso programa de gasto. En cuanto al **mercado de crédito corporativo**, los diferenciales se han mantenido en niveles bajos, aunque han aumentado más en EE.UU. que en Europa, sobre todo en el segmento de peor calidad. Por último, **el oro** se ha posicionado como el activo con mayor rentabilidad, impulsado por la caída global del dólar, así como por las dudas sobre el ciclo económico y el entorno geopolítico.

Exposición cartera - tipo de activo



% exposición por tipo de activo sobre patrimonio

Rotación de la cartera del año en curso: 0,20*

*Número de veces que el importe de las operaciones realizadas en instrumentos financieros, supera al patrimonio medio gestionado.

Escala de riesgo



Vocación inversora: RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

Rentabilidades netas anualizadas del plan*

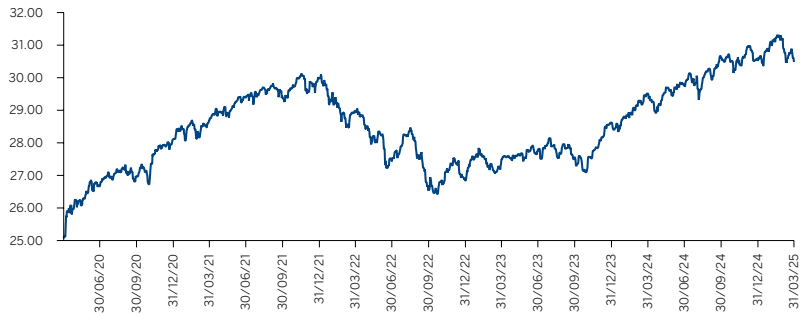
Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Desde inicio
-0,25%	3,29%	1,73%	3,75%	0,94%	2,32%	-	2,02%

*Estas rentabilidades se refieren a la rentabilidad neta interanual anualizada de los 1, 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años desde la fecha de emisión del informe, (según reglamento de planes y fondos de pensiones). Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Rentabilidades netas acumuladas del plan

3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Desde inicio
5,29%	20,2%	9,83%	41,2%	-	47,1%

Evolución del valor liquidativo del plan



Principales inversiones (excluidos derivados)

iShares MSCI USA ESG Enhanced CTB UCITS ET	Renta Variable	4,07%
iShares MSCI Europe ESG Enhanced CTB UCITS	Renta Variable	3,52%
Amundi MSCI Europe ESG Broad Transition ET	Renta Variable	2,70%
Amundi MSCI USA ESG Broad Transition UCITS	Renta Variable	2,69%
iShares MSCI Japan ESG Enhanced CTB UCITS	Renta Variable	2,21%
iShares MSCI EM ESG Enhanced CTB UCITS ETF	Renta Variable	2,07%
Vanguard Investment Series PLC - Vanguard	Renta Fija	2,07%
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF EUR	Renta Fija	1,85%
UBS Lux Fund Solutions - Bloomberg US Liqu	Renta Fija	1,81%
Hamilton Lane Global Private Assets Fund/L	I. Alternativa	1,74%

BBVA PYME PENSION DOS

Hechos relevantes y otros datos de interés

El fondo ha obtenido unos **ingresos financieros** derivados de **retrocesiones de las comisiones de gestión** aplicadas en fondos de inversiones en que ha invertido parte de su patrimonio, que ascienden a 3.796,84 euros, lo que supone un 0,002% sobre el patrimonio del fondo. Este importe se corresponde a las retrocesiones contabilizadas y periodificadas más los ajustes correspondientes a las liquidaciones efectuadas en el ejercicio.

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 2024 asciende a 3.049,47 euros, siendo el presupuesto para este año 3.432,00 euros

Desde el 24/03/2024 la gestora ha incorporado en el cálculo diario de la comisión de gestión el límite adicional del 0,55 por ciento del valor de las inversiones en entidades de capital riesgo o entidades de inversión colectiva de tipo cerrado no gestionadas por el grupo BBVA. Este límite adicional ha sido introducido a raíz de la modificación del artículo 84 del Reglamento de Planes y Fondos de pensiones por el Real Decreto 668/2023, de 18 de julio. En el informe trimestral y semestral del Plan se puede consultar la comisión de gestión efectivamente soportada en el período (tanto directamente, como indirectamente, es decir, como consecuencia de la inversión en entidades de capital riesgo o entidades de inversión colectiva de tipo cerrado no gestionadas por el grupo BBVA).

En cumplimiento de lo establecido en el RD 304/2004, se informa que la Comisión de Control del Fondo ejerce en beneficio exclusivo de partícipes y beneficiarios, todos los derechos inherentes a los valores integrados en el Fondo, y especialmente el derecho de participación y voto en las juntas generales. Los derechos políticos inherentes a los valores integrados en BBVA PENSIONES V.F.P., se encuentran delegados en la Entidad Gestora del Fondo, quien acude en representación del mismo a las Juntas Generales de Accionistas de aquellas empresas cuyos títulos forman parte de la cartera del Fondo. La Entidad Gestora del Fondo de Pensiones, en el ejercicio de los derechos políticos delegados, ha tenido en cuenta tanto aspectos financieros como extrafinancieros.

Para determinar el sentido del voto, además de la opinión de sus analistas, la Entidad Gestora tiene contratados los servicios de un proveedor externo independiente, quien facilita, también desde la perspectiva de los criterios ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno), informes con el análisis de los distintos puntos a tratar en las distintas Juntas Generales de Accionistas de aquellos valores con posición relevante en cartera. En este sentido, la Entidad Gestora ha acudido a 20 Juntas Generales de Accionistas de empresas que se consideran significativas y que cotizan en bolsa. De las Juntas Generales a las que se ha acudido, en el 35% de ellas, no ha habido oposición y reparos a las propuestas presentadas en los distintos puntos del orden del día y en el 65% restante, ha existido oposición o reparos al menos en alguna de las propuestas presentadas por la Junta General de Accionistas. Los principales motivos por lo que la Entidad Gestora ha votado en contra son:

Datos generales

Gestora	GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, E.G.F.P., S.A.
Depositarario	BBVA, S.A.
Fecha inicio del plan	05/12/2005
Patrimonio	7.095.619 €
Valor liquidativo	30,48221 €
Partícipes y beneficiarios	697

Comisiones anuales aplicadas

Gestión	Depósito
1,300%	0,200%

Desglose de gastos y comisiones acumuladas en el año

Descripción	Importe €	Dato en % (*)
Total gastos del fondo imputables al plan	27.778,89	0,37
Comisiones de la entidad gestora	20.231,07	0,27
Comisiones de la entidad depositaria	3.669,43	0,05
Servicios exteriores	85,99	-
Gastos de la comisión de control del fondo	-	-
Amortización gastos de establecimiento del fondo	-	-
Otros gastos	-	-
Costes indirectos acumulados	3.792,40	0,05
Total gastos del plan de pensiones	-	-
Gastos de la comisión de control del plan	-	-
Revisiones actuariales	-	-
Servicios profesionales (letrados, asesores, etc...)	-	-
Otros gastos	-	-
Gastos totales acumulados en el periodo	27.778,89	0,37

(*) % s/cuenta de posición excluida, en su caso, la provisión matemática

- Número insuficiente de consejeros independientes en el Consejo de Administración y/o carencia de independencia entre CEO y presidente de la compañía.
- Solicitud de autorización de una provisión genérica de incremento de capital sin derechos de suscripción preferentes cuando el efecto dilutivo para los accionistas es significativo.
- Propuestas de temas sociales y medioambientales para las que no haya información o transparencia suficiente y/o no estén en concordancia con la regulación pertinente en la geografía de la compañía.
- Desglose insuficiente del informe de remuneración. Los objetivos para el pago de bonus no son concretos o son demasiado cortoplacistas y/o no se establecen límites máximos en la remuneración; remuneración no alineada con el desempeño de la compañía.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

BBVA PYME PENSION DOS

La entidad depositaria ostenta una participación mayoritaria en la entidad gestora, por lo que ésta 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 en condiciones iguales o mejores que los del mercado.

Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográfico. Este informe no constituye una oferta para incrementar las aportaciones al plan. Las aportaciones deberán realizarse, en base a lo establecido en sus propias especificaciones, respetando en todo caso, los límites máximos financieros establecidos por la normativa vigente.