

Gestión de Previsión y Pensiones

Informe de gestión

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Diciembre 2020

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Índice

Diciembre 2020

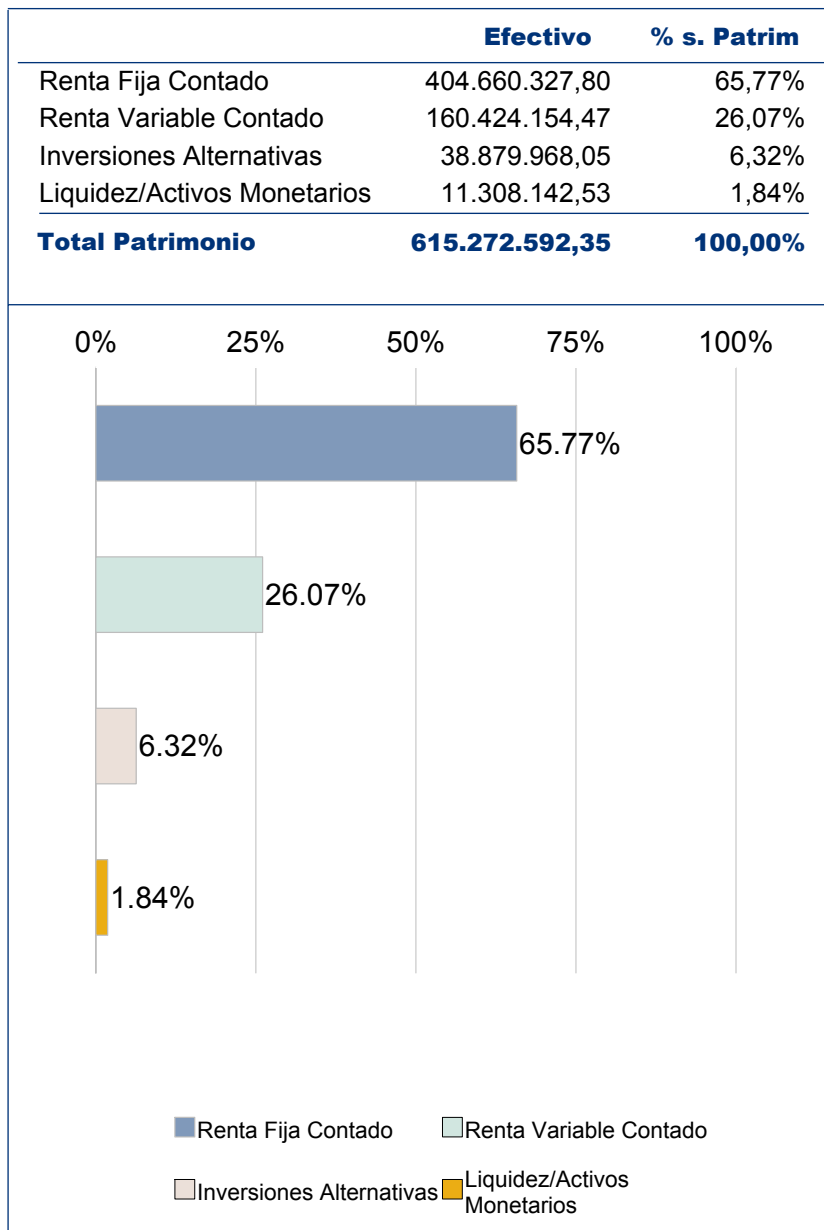
Resumen de Cartera: - Estructura patrimonial	3
Resumen de Cartera: - Estructura de cartera por riesgos	4
Resumen de Cartera: - Evolución de la Distribución de Activos	5
Rentabilidades: - Evolución de rentabilidad y patrimonio	6
Rentabilidades: - Comparativa de rentabilidad frente al índice de referencia	7
Rentabilidades: - Estadísticos de Riesgo	8
Rentabilidades: - Comparación vs fondos de pensiones	9
Renta Fija: - Estructura de renta fija	10
Renta Fija: - Análisis Duración	11
Renta Fija: - Porcentaje calidad crediticia RF	12
Renta Variable: - Estructura de renta variable	13

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Estructura de Cartera

Estructura patrimonial

Datos a 31 de Diciembre de 2020



Los importes se expresan en euros

Renta Fija Emergente y High Yield están incluidos dentro del epígrafe Renta Fija

Renta Variable Emergente y Commodities están incluidos dentro del epígrafe Renta Variable

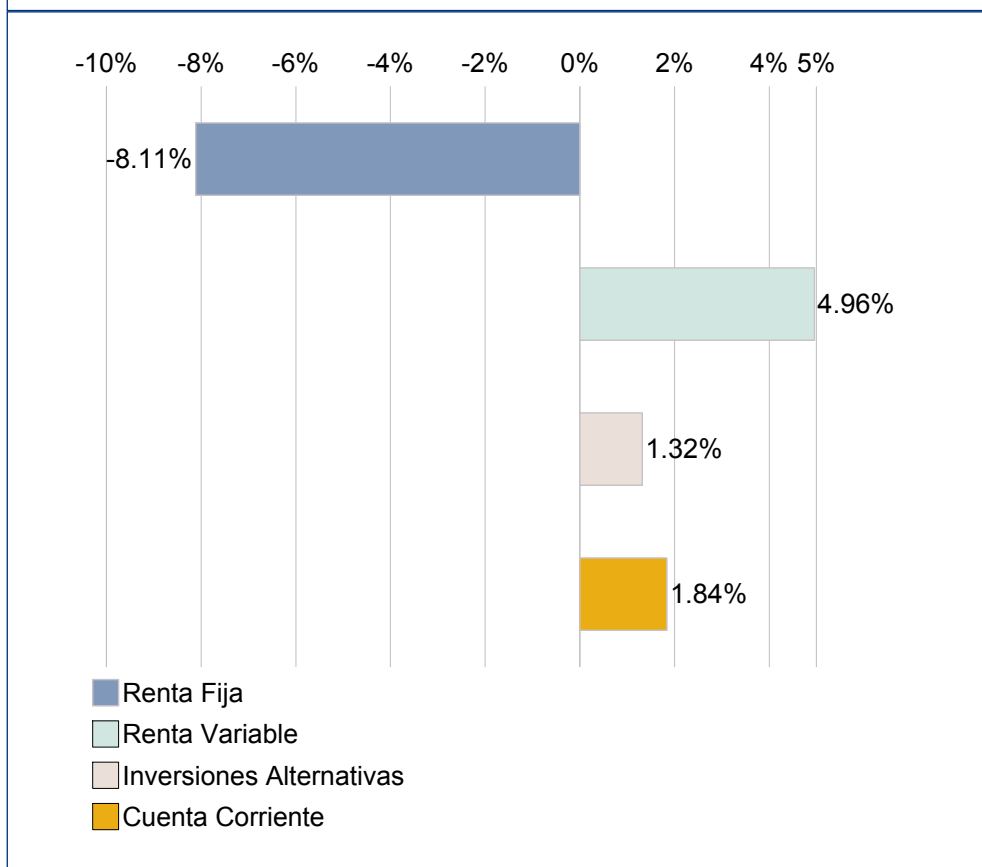
6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Estructura de Cartera

Estructura de cartera por riesgos

Datos a 31 de Diciembre de 2020

	% s. Cartera	Perfil (*)	% Dif.
Renta Fija	56,89%	65,00%	-8,11%
Renta Variable	34,96%	30,00%	4,96%
Contado	26,07%	-	-
Derivados	8,88%	-	-
Futuros	8,88%	-	-
Inversiones Alternativas	6,32%	5,00%	1,32%
Cuenta Corriente	1,84%	-	1,84%
Total Patrimonio	100,00%	100,00%	-

**(*) Perfil [T AGE]**

Renta Fija Emergente y High Yield están incluidos dentro del epígrafe Renta Fija

Renta Variable Emergente y Commodities están incluidos dentro del epígrafe Renta Variable

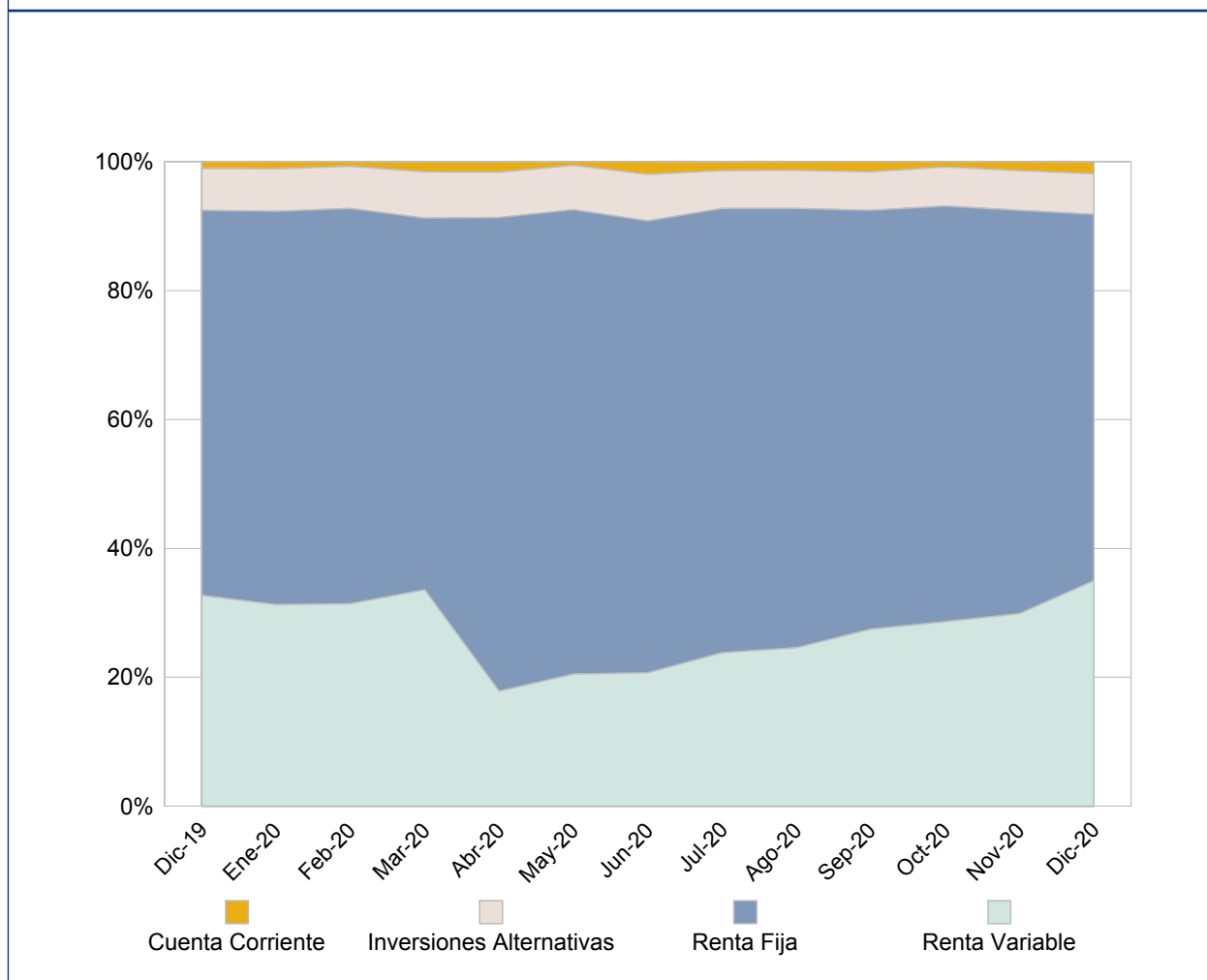
6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Estructura de Cartera

Evolución de la Distribución de Activos

Datos entre 31/12/2018 y 31/12/2020

	31-Dic-19	31-Mar-20	30-Jun-20	30-Sep-20	31-Dic-20
Renta Fija	59,74%	57,70%	70,15%	65,02%	56,89%
Renta Variable	32,73%	33,57%	20,67%	27,45%	34,96%
Inversiones Alternativas	6,48%	7,19%	7,24%	5,96%	6,32%
Cuenta Corriente	1,05%	1,55%	1,94%	1,57%	1,84%



Renta Fija Emergente y High Yield están incluidos dentro del epígrafe Renta Fija

Renta Variable Emergente y Commodities están incluidos dentro del epígrafe Renta Variable

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Rentabilidad

Evolución de rentabilidad y patrimonio

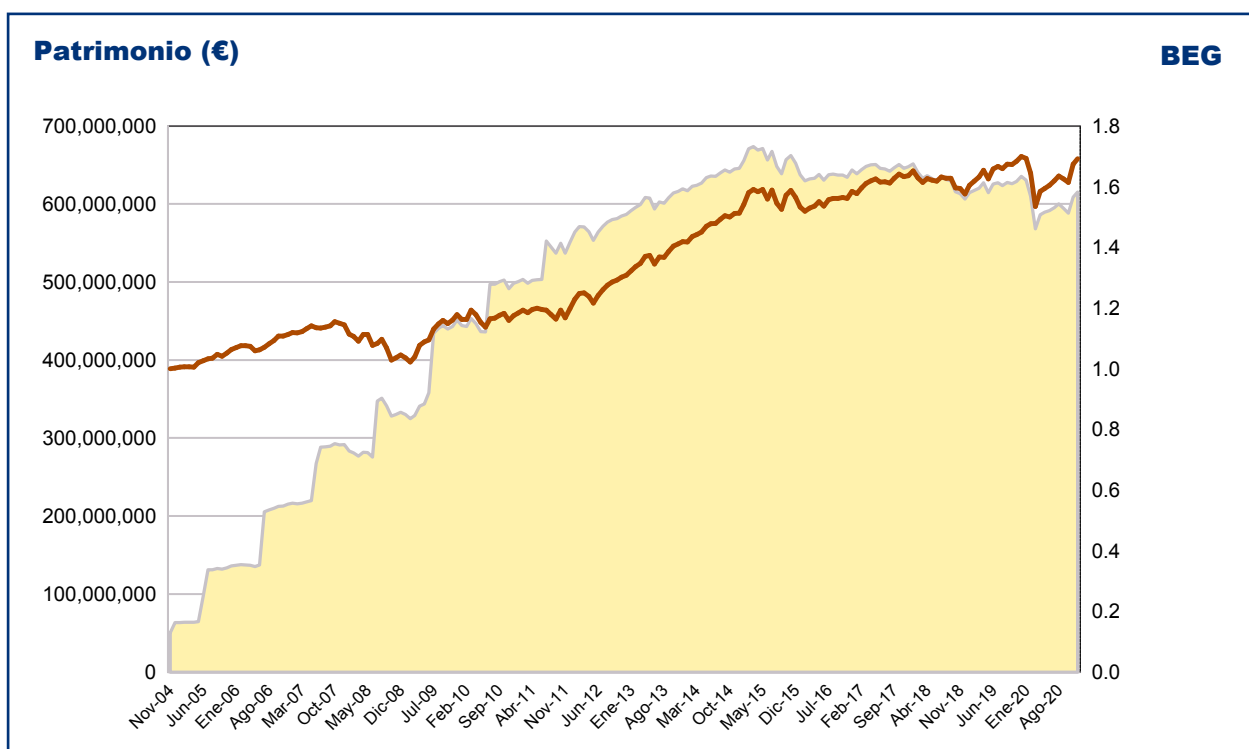
Datos a 31 de Diciembre de 2020

Valor actual			
Patrimonio	615.272.592,35		
Base Económica de Gestión (BEG)	1,69		
Rentabilidades acumuladas		Rentabilidades anuales	
Rentabilidad acumulada anualizada desde el inicio (30/11/2004)	3,32%	2016	1,29%
Rentabilidad anualizada últimos 10 años	3,71%	2017	3,26%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	1,58%	2018	-3,67%
Rentabilidad anualizada últimos 3 años	1,13%	2019	7,83%
Rentabilidad acumulada últimos 12 meses	-0,44%	2020(*)	-0,44%

Rentabilidades mensuales

Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20
-0,34%	-2,88%	-6,69%	3,22%	0,65%	0,66%	0,92%	0,98%	-0,63%	-0,66%	3,67%	1,09%

Evolución del patrimonio y BEG



(*) Rentabilidad acumulada en el año hasta la fecha del informe

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

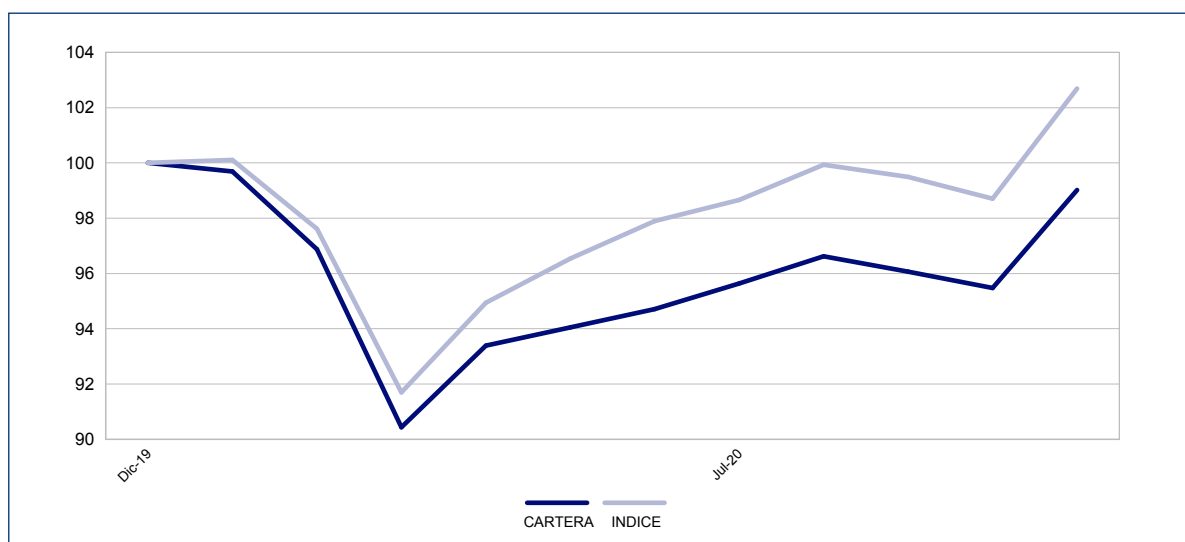
Rentabilidad

Comparativa de rentabilidad frente al índice de referencia

Datos entre 31/12/2019 y 30/11/2020

	Cartera	Índice	Dif.
Acumulado 2020	-0,98%	2,69%	-3,67%
4º Trimestre	3,08%	3,22%	-0,14%
3º Trimestre	1,42%	1,63%	-0,21%
2º Trimestre	4,73%	6,76%	-2,03%
1º Trimestre	-9,56%	-8,31%	-1,25%
Nov-20	3,72%	4,03%	-0,31%
Oct-20	-0,61%	-0,78%	0,17%
Sep-20	-0,58%	-0,44%	-0,14%
Ago-20	1,03%	1,28%	-0,26%
Jul-20	0,98%	0,79%	0,19%
Jun-20	0,71%	1,40%	-0,69%
May-20	0,70%	1,69%	-0,99%
Abr-20	3,27%	3,54%	-0,27%
Mar-20	-6,64%	-6,06%	-0,58%
Feb-20	-2,83%	-2,49%	-0,33%
Ene-20	-0,31%	0,11%	-0,42%

Rentabilidad Bruta



Base 100 12/31/2019

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Rentabilidad

Estadísticos de Riesgo

31/12/2019 - 31/12/2020

	Fondo	Índice Ref.		Fondo	Índice Ref.
RENTABILIDAD 12M	0,15%	3,83%	RENTABILIDAD ULT 3 AÑOS	1,61%	3,37%
VOLATILIDAD	6,57%	7,31%	VOLATILIDAD ULT 3 AÑOS	4,39%	4,80%
TRACKING ERROR	2,56%	-	RENTABILIDAD ULT 5 AÑOS	2,06%	3,66%
RATIO INFORMACION	-1,44%	-	VOLATILIDAD ULT 5 AÑOS	4,04%	4,36%
RATIO DE SHARPE	0,11%	0,60%	RENTABILIDAD DESDE INICIO	3,90%	4,40%
MÁX. PERDIDA DIARIA	-3,89%	-3,59%	VOLATILIDAD DESDE INICIO	4,30%	5,93%
NÚM. MESES EN NEGATIVO	5	5			
Datos de los últimos 12 meses			Fecha de inicio del Fondo:	30 de Noviembre de 2004	
			Fecha de inicio para el cálculo	01 de Diciembre de 2004	

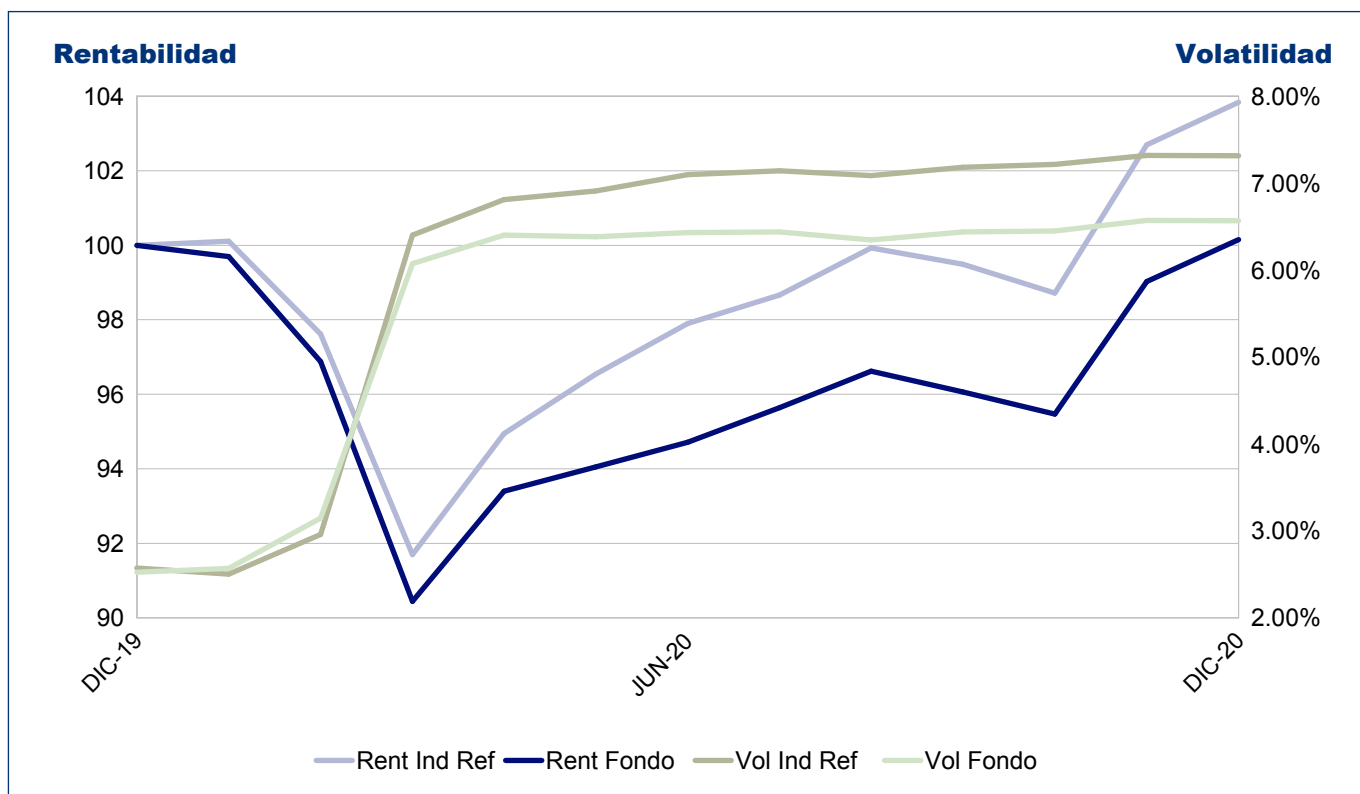
VOLATILIDAD: Variabilidad de las rentabilidades diarias

TRACING ERROR: Variabilidad de la diferencia de rentabilidad entre el Fondo y el Índice de Referencia.

RATIO INFORMACIÓN: Indica el exceso de rentabilidad obtenida por el Fondo respecto del Índice de Referencia por cada unidad de riesgo asumida por el Gestor

RATIO SHARPE: Exceso de Rentabilidad obtenida por el Fondo sobre el Activo Libre de Riesgo por cada unidad de riesgo asumida por el Gestor.

Estadísticos de Riesgo



Base 100 = 12/31/2019

Rentabilidad vs Volatilidad (media móvil 1m)

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Rentabilidad

Comparación vs fondos de pensiones

Datos a 31 de Diciembre de 2020

Rentabilidades anuales medias ponderadas (%)

	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años
Sistema individual					
Renta fija corto plazo	-0,20	-0,50	-0,20	0,80	0,70
Renta fija largo plazo	1,40	0,80	0,70	2,20	2,00
Renta fija mixta	-0,40	0,10	0,60	1,70	1,20
Renta variable mixta	-0,70	1,50	2,60	3,40	2,40
Renta variable	3,00	5,20	6,20	7,00	4,00
Garantizados	1,00	2,20	2,20	5,40	3,00
Total planes sistema individual	0,30	1,40	2,00	3,10	2,00
Fondo					
ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P	-0,44	1,13	1,58	3,71	3,14
Categoría del Fondo					
Rango RV: (15.00% - 42.00%) desde 01/11/2017					
Rango anterior: (15.00% - 45.00%)					
Criterios de clasificación					
Renta fija a C/P, R.V. = 0 Duración <= 2 años					
Renta fija a L/P, R.V. = 0 Duración > 2 años					
Renta fija mixta, R.V. 0 - 30%					
Renta variable mixta, R.V. 30% - 75%					
Renta variable, R.V. > 75%					
Garantizados, garantía externa de un tercero					

Fuente de datos Inverco

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Renta Fija

Estructura de renta fija

Datos a 31 de Diciembre de 2020

Estructura sectorial

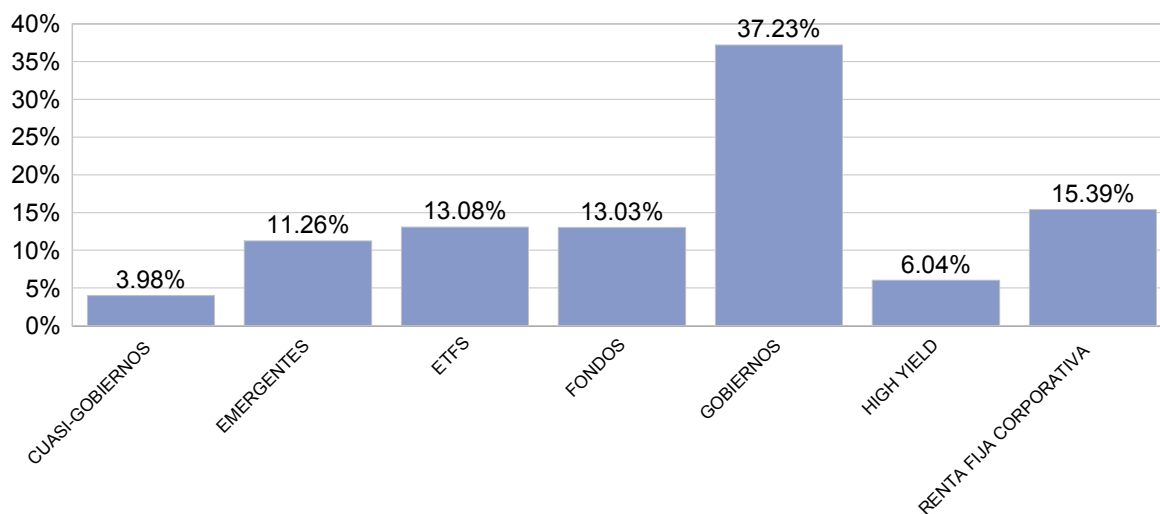
	%RF
GOBIERNOS	37,23%
CUASI-GOBIERNOS	3,98%
RENTA FIJA CORPORATIVA	15,39%
HIGH YIELD	6,04%
EMERGENTES	11,26%
FONDOS	13,03%
ETFS	13,08%

Composición por divisas

	%RF
EUR	80.93%
USD	19.07%

(*) Efectivo expresado en miles de euros

Se están incluyendo activos catalogados como Nuevos

Estructura de cartera

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Renta Fija

Análisis Duración

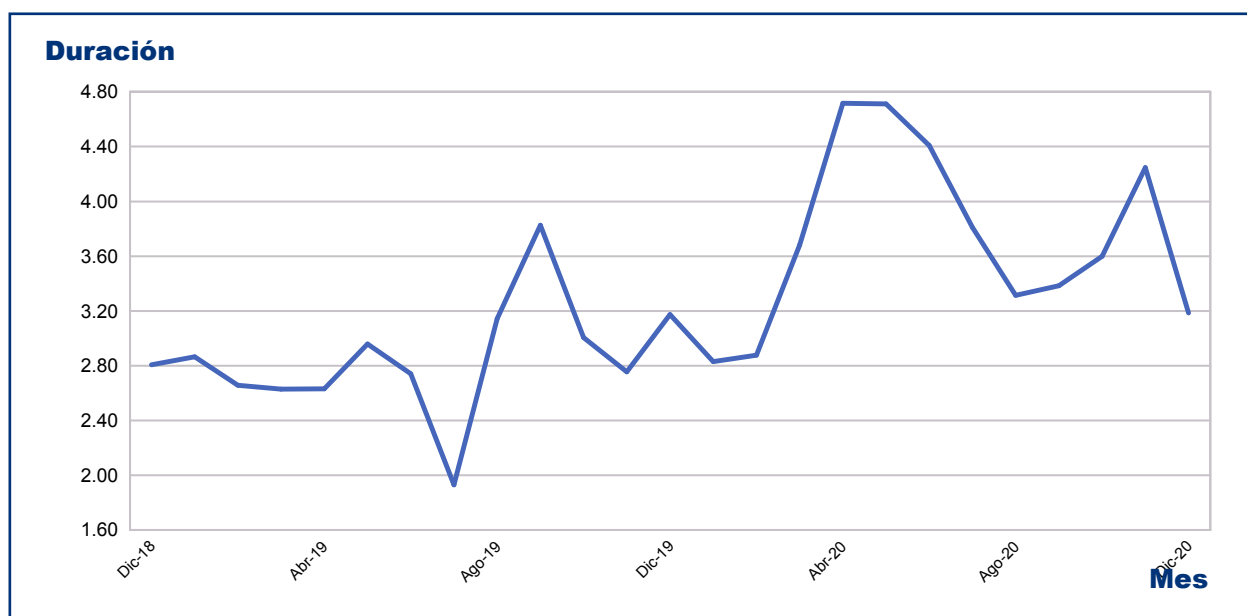
31/12/2018 - 31/12/2020

Contribución a la duración por plazos (*)

	< 1A	1A - 3A	3A - 5A	5A - 7A	7A - 10A	> 10A	TOTAL
CARTERA	0,04	0,56	0,90	0,54	0,90	0,25	3,19

TIR y calidad crediticia por plazos

	< 1A	1A - 3A	3A - 5A	5A - 7A	7A - 10A	> 10A	TOTAL
Calidad Crediticia	AA	A+	A	A-	A	A+	A
TIR	1,73	-0,04	-0,35	0,07	-0,75	0,41	1,03

Evolución de la Duración (*)

(*) Los activos monetarios contribuyen a la duración media de la cartera

(**) Rating medio ponderado

Se están incluyendo activos catalogados como Nuevos

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

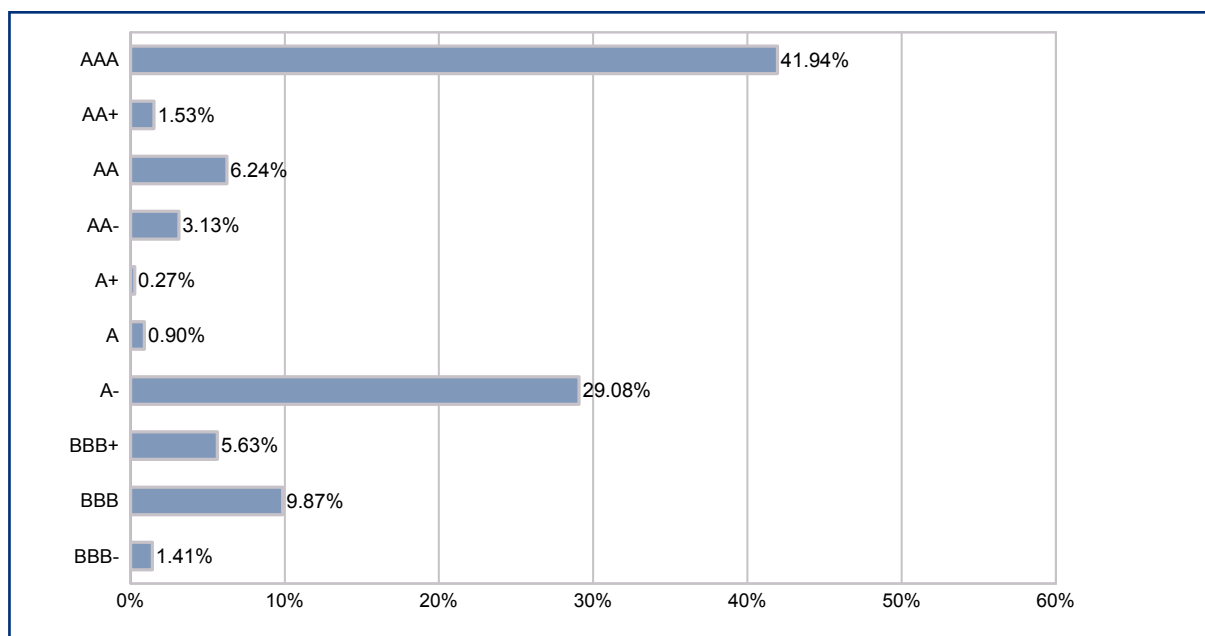
Renta Fija

Porcentaje calidad crediticia RF

Datos a 31 de Diciembre de 2020

RATING	IMPORTE (miles de euros)	% Cartera RF
AAA	101,679	41,94%
AA+	3,707	1,53%
AA	15,136	6,24%
AA-	7,593	3,13%
A+	643	0,27%
A	2,186	0,90%
A-	70,518	29,08%
BBB+	13,645	5,63%
BBB	23,926	9,87%
BBB-	3,421	1,41%
Rating medio (*): A	Total: 242,455	100,00%

Porcentaje calidad crediticia



Fuente: Bloomberg

(*) Rating medio ponderado

No se están incluyendo activos catalogados como Nuevos

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Renta Variable

Estructura de renta variable

Datos a 31 de Diciembre de 2020

Composición por área geográfica

	% RV	% s. Indice	DIF
EUROPA	51,88%	-	51,88%
USA Y CANADA	26,48%	100,00%	-73,52%
EMERGENTES	20,66%	-	20,66%
GLOBAL	0,98%	-	0,98%
TOTAL	100,00%		

El porcentaje de RV ha sido calculado sobre el total de RV (Incluyendo Derivados)

(*) Efectivo expresado en Miles de euros

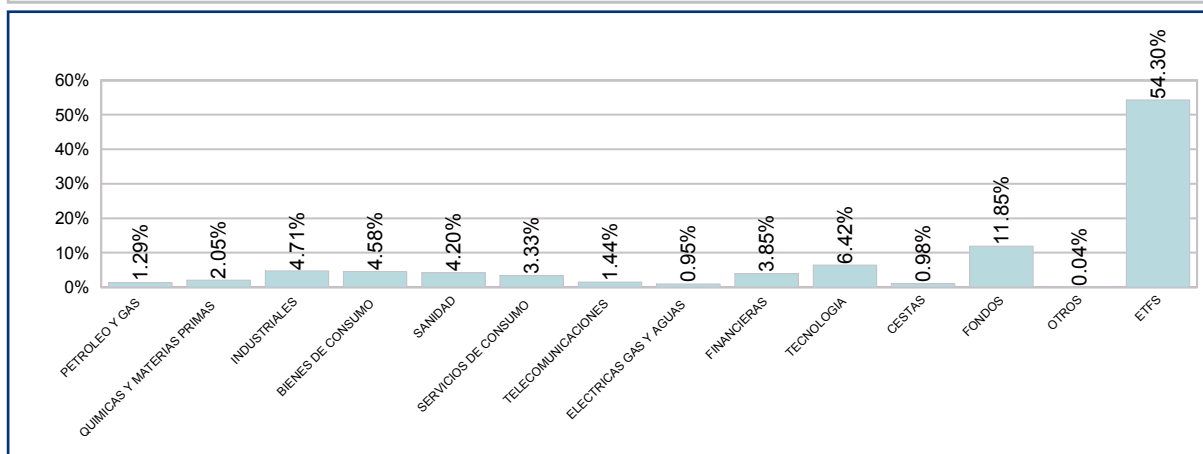
Estructura sectorial

	% RV	% s. Indice	DIF
PETROLEO Y GAS	1,29%	-	1,29%
QUIMICAS Y MATERIAS PRIMAS	2,05%	-	2,05%
INDUSTRIALES	4,71%	-	4,71%
BIENES DE CONSUMO	4,58%	-	4,58%
SANIDAD	4,20%	-	4,20%
SERVICIOS DE CONSUMO	3,33%	-	3,33%
TELECOMUNICACIONES	1,44%	-	1,44%
ELECTRICAS GAS Y AGUAS	0,95%	-	0,95%
FINANCIERAS	3,85%	-	3,85%
TECNOLOGIA	6,42%	-	6,42%
CESTAS	0,98%	100,00%	-99,02%
FONDOS	11,85%	-	11,85%
OTROS	0,04%	-	0,04%
ETFS	54,30%	-	54,30%
TOTAL	100,00%		

El porcentaje de RV ha sido calculado sobre el total de RV (Incluyendo Derivados)

(*) Efectivo expresado en Miles de euros

Estructura de cartera



Se están incluyendo activos catalogados como Nuevos

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Aviso legal

La presente documentación se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta de compra o venta, ni su contenido constituirá base de ningún contrato o compromiso, ni puede estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones, declinando Grupo BBVA toda responsabilidad por el uso que pueda verificarse de la misma en tales sentidos.

Las informaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo. Grupo BBVA se reserva el derecho a actualizar, modificar o eliminar la información contenida en la presente documentación, sin previo aviso. Grupo BBVA no responde de la veracidad, integridad o actualización de las informaciones contenidas en el presente documento que no sean de elaboración propia y de las que se indique otra fuente.

Los datos de rentabilidad (Plusvalía/Minusvalía) de las inversiones han sido calculados por Grupo BBVA. En el caso de las Inversiones Alternativas, se hace constar expresamente que esos datos no han sido facilitados en ningún momento por los emisores o sus entidades gestoras correspondientes y que, por tanto, no reflejan necesariamente con precisión la evolución actual o esperada futura de dichas inversiones ni deberían utilizarse para comparar rentabilidades con otras inversiones similares.

El patrimonio de los productos que se informan, que podrían ser mostrados tanto individualmente como conjuntamente agrupados en una posición global, es clasificado y valorado de acuerdo con criterios y parámetros que pueden variar de unos productos a otros. Asimismo, las posiciones globales pueden incluir no solo diferentes productos de un mismo titular, sino también productos de diferentes titulares si así lo han solicitado y autorizado éstos.

Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen, predisponen o condicionan rentabilidades futuras. BBVA o alguna entidad de su Grupo pueden tener una posición en cualquiera de los valores objeto directa o indirectamente de este documento, o pueden negociar por cuenta propia o ajena con tales valores, o prestar servicios de asesoramiento, colocación o de otro tipo al emisor de los valores mencionados o a compañías vinculadas al mismo o tener otros intereses o realizar transacciones con dichos valores.

La presente documentación y la información contenida en la misma no sustituye ni modifica la contenida en la preceptiva documentación correspondiente a los distintos productos y servicios.