

Gestión de Previsión y Pensiones

# Informe de gestión

6345 - FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO

Marzo 2020

# Gestión de Previsión y Pensiones

IONES DE LA ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

## Índice

Marzo 2020

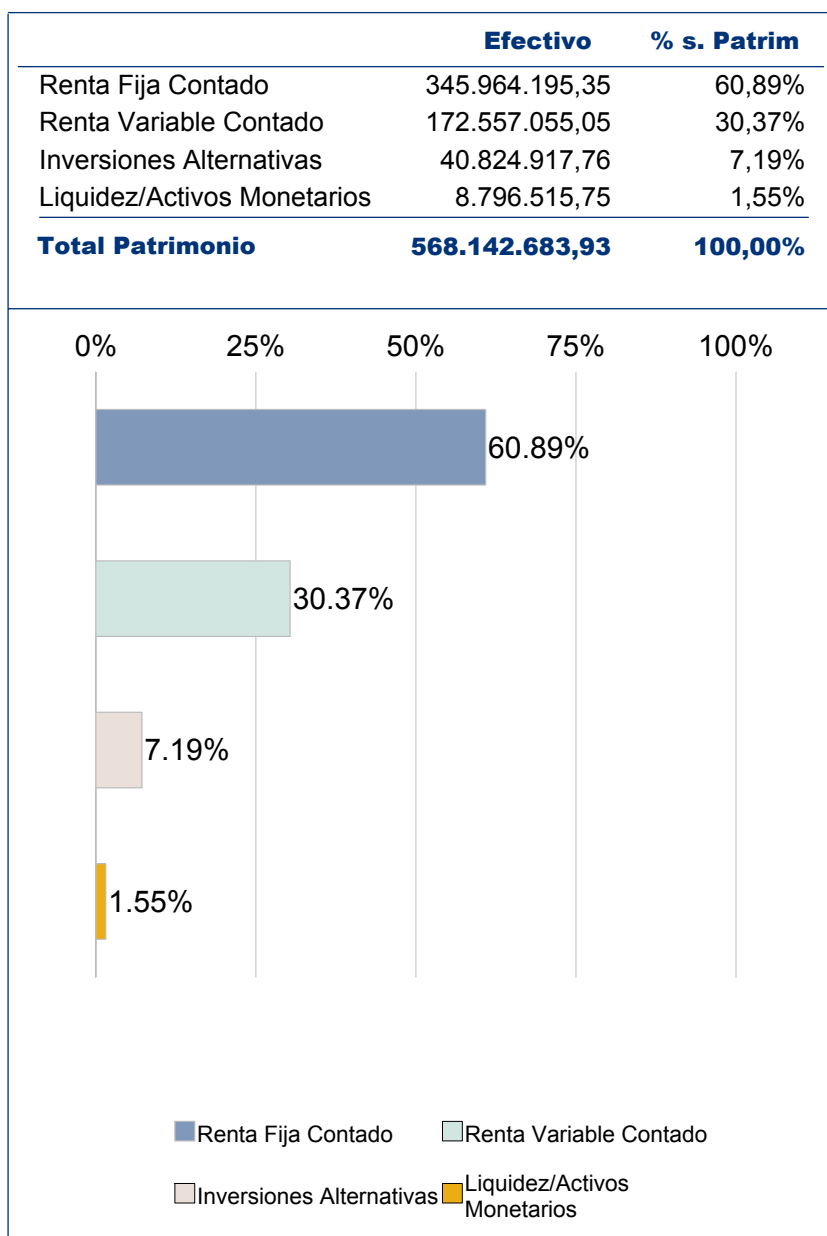
Resumen de Cartera: - Estructura patrimonial	3
Resumen de Cartera: - Estructura de cartera por riesgos	4
Resumen de Cartera: - Evolución de la Distribución de Activos	5
Rentabilidades: - Evolución de rentabilidad y patrimonio	6
Rentabilidades: - Comparativa de rentabilidad frente al índice de referencia	7
Rentabilidades: - Rentabilidad frente al índice de referencia - Contribución	8
Rentabilidades: - Estadísticos de Riesgo	9
Rentabilidades: - Comparación vs fondos de pensiones	10
Renta Fija: - Estructura de renta fija	11
Renta Fija: - Análisis Duración	12
Renta Fija: - Porcentaje calidad crediticia RF	13
Renta Variable: - Estructura de renta variable	14

## MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

## Estructura de Cartera

## Estructura patrimonial

Datos a 31 de Marzo 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

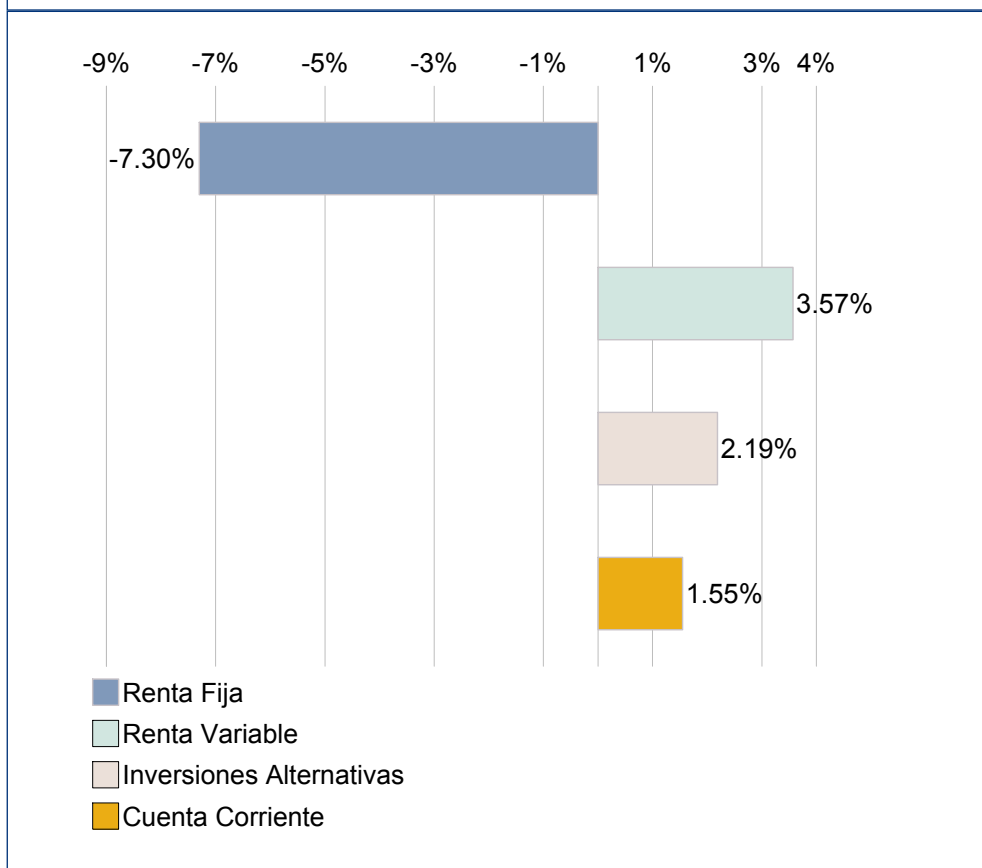
## MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

## Estructura de Cartera

## Estructura de cartera por riesgos

Datos a 31 de Marzo de 2020

	<b>% s. Cartera</b>	<b>Perfil (*)</b>	<b>% Dif.</b>
Renta Fija	57,70%	65,00%	-7,30%
Renta Variable	33,57%	30,00%	3,57%
Contado	30,37%	-	-
Derivados	3,20%	-	-
Futuros	5,64%	-	-
Opciones	-2,45%	-	-
Inversiones Alternativas	7,19%	5,00%	2,19%
Cuenta Corriente	1,55%	-	1,55%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>

**(\*) 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

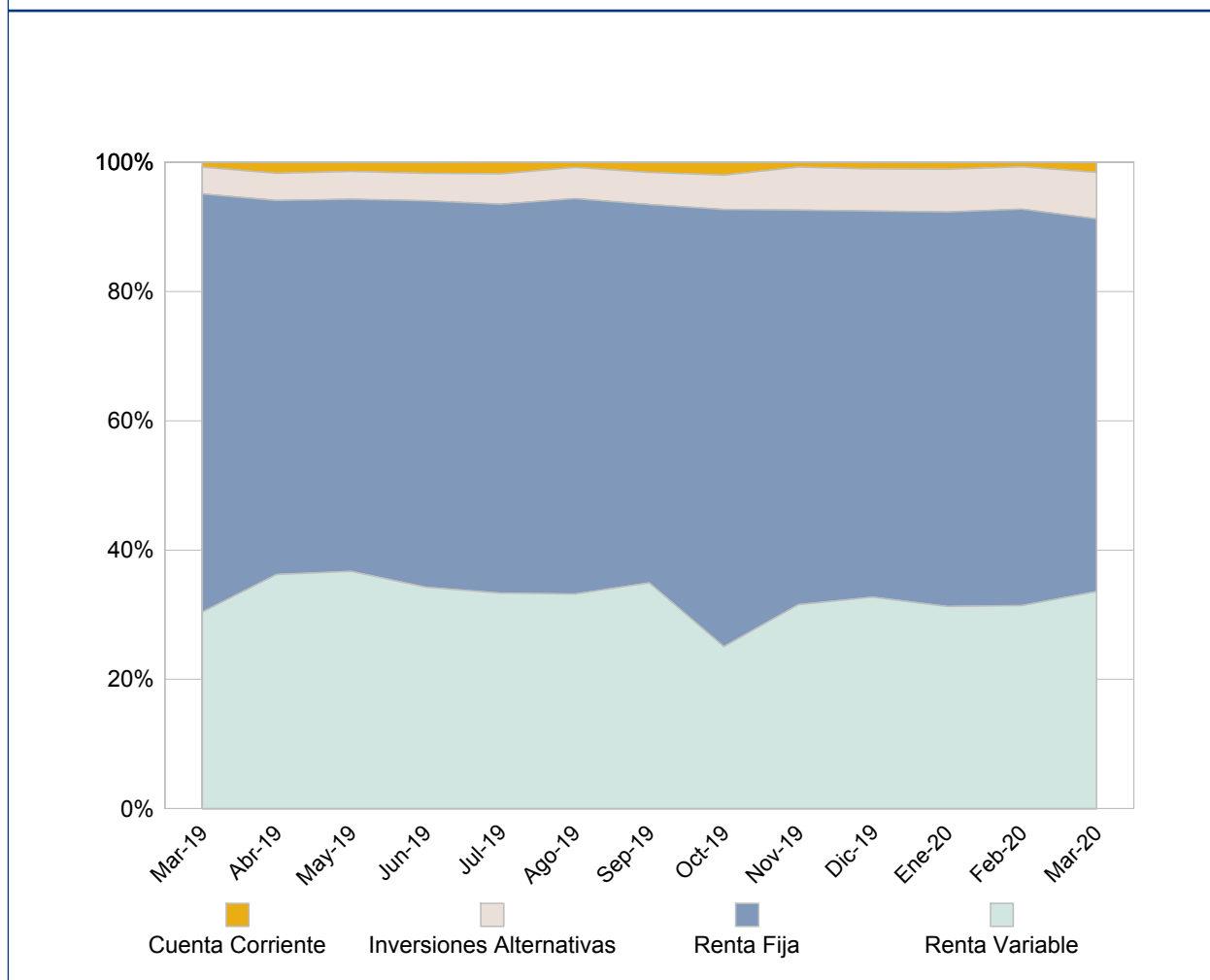
## MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

## Estructura de Cartera

## Evolución de la Distribución de Activos

Datos entre 31/03/2018 y 31/03/2020

	31-Mar-19	30-Jun-19	30-Sep-19	31-Dic-19	31-Mar-20
Renta Fija	64,67%	59,80%	58,56%	59,74%	57,70%
Renta Variable	30,43%	34,28%	34,94%	32,73%	33,57%
Inversiones Alternativas	4,15%	4,24%	4,92%	6,48%	7,19%
Cuenta Corriente	0,75%	1,68%	1,58%	1,05%	1,55%



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

## MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

## Rentabilidad

## Evolución de rentabilidad y patrimonio

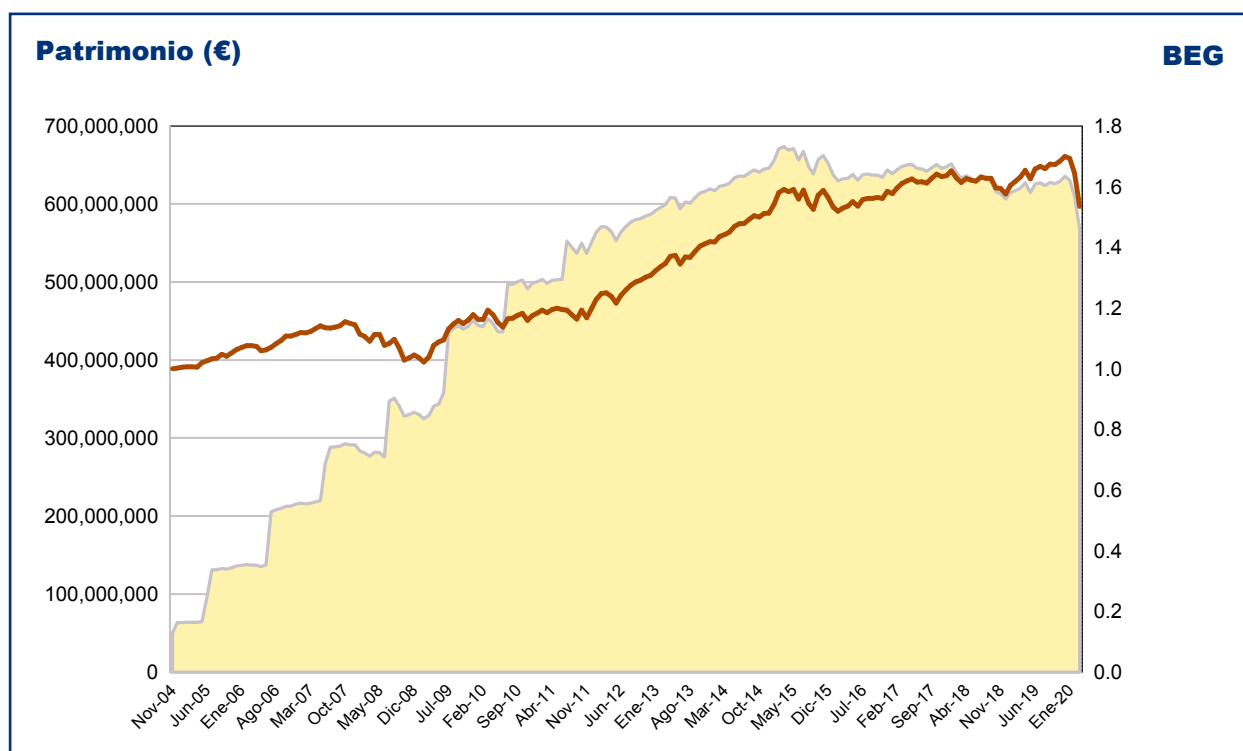
Datos a 31 de Marzo de 2020

Valor actual			
Patrimonio	568.142.683,93		
Base Económica de Gestión (BEG)	1,53		
Rentabilidades acumuladas		Rentabilidades anuales	
Rentabilidad acumulada anualizada desde el inicio (30/11/2004)	2,83%	2016	1,29%
Rentabilidad anualizada últimos 10 años	2,55%	2017	3,26%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	-0,71%	2018	-3,67%
Rentabilidad anualizada últimos 3 años	-1,61%	2019	7,83%
Rentabilidad acumulada últimos 12 meses	-5,94%	2020(*)	-9,69%

## Rentabilidades mensuales

Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20
1,40%	-1,77%	2,01%	0,53%	-0,46%	0,90%	-0,04%	0,64%	0,90%	-0,34%	-2,88%	-6,69%

## Evolución del patrimonio y BEG



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

## MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

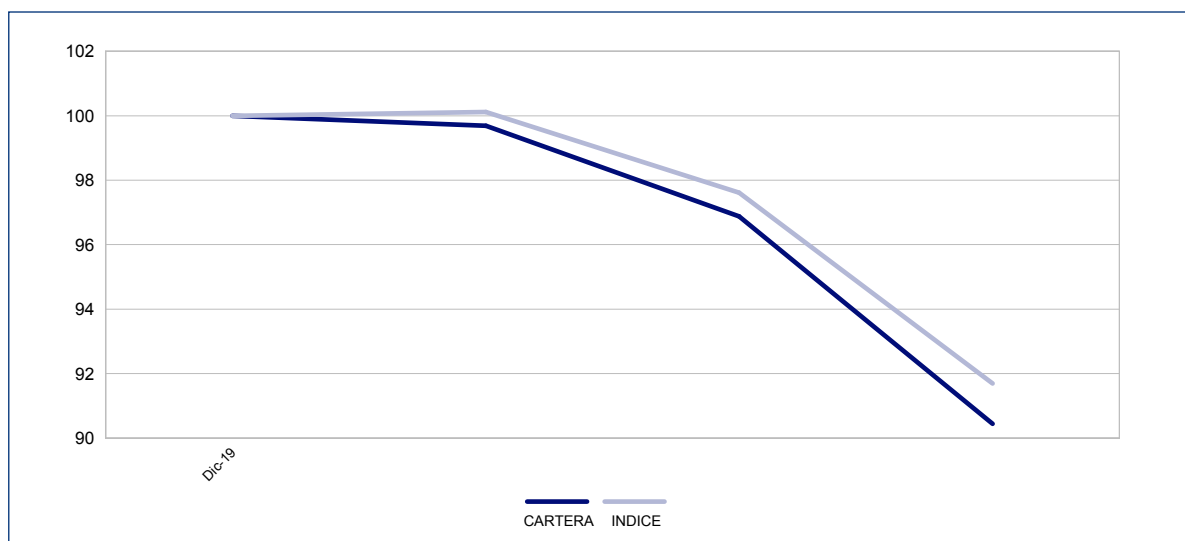
## Rentabilidad

## Comparativa de rentabilidad frente al índice de referencia

Datos entre 31/12/2019 y 31/03/2020

	<b>Cartera</b>	<b>Índice</b>	<b>Dif.</b>
Acumulado 2020	-9,56%	-8,31%	-1,25%
1º Trimestre	-9,56%	-8,31%	-1,25%
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

## MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

## Rentabilidad

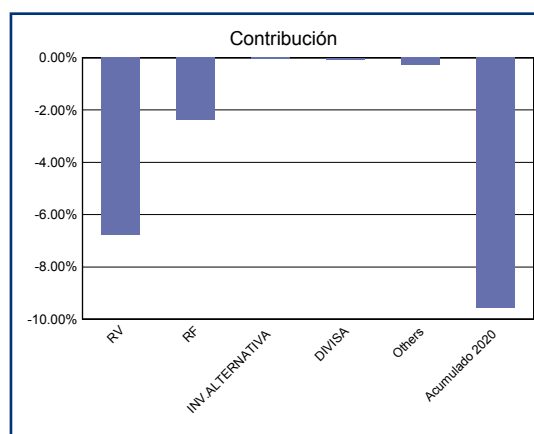
## Rentabilidad frente al índice de referencia - Contribución

Datos a 31 de Marzo de 2020

	<b>Fondo R. Bruta</b>	<b>Índice</b>	<b>Dif.</b>
Acumulado 2020	-9.56%	-8.31%	-1.25%
1º Trimestre	-9.56%	-8.31%	-1.25%
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

(\*) Rentabilidades calculadas en base al Valor Liquidativo Bruto del Fondo. El índice de referencia está calculado con Reinversión de Dividendos.



## Contribución de Rentabilidad

	Posicionamiento	Rentabilidad	Contribución
	Cartera	Cartera	Cartera
RV	32,10%	-24,01%	-6,79%
RV EUROPA	16,36%	-25,67%	-3,90%
RV USA	8,47%	-23,28%	-1,40%
RV EMERGENTES	4,29%	-25,37%	-1,03%
RV ASIA PACIFICO	2,98%	-16,67%	-0,46%
RF	63,98%	-3,34%	-2,39%
GOBIERNOS CORE	4,91%	-1,29%	-0,06%
GOBIERNOS USA	11,57%	1,36%	0,26%
GOBIERNOS ESPAÑA	9,50%	-1,24%	-0,14%
LETRAS	9,30%	-1,11%	-0,08%
CREDITO EURO	13,73%	-5,79%	-0,87%
CREDITO USA	8,85%	-3,81%	-0,40%
RF EMERGENTES	3,71%	-14,13%	-0,60%
HIGH YIELD	2,41%	-19,19%	-0,51%
INV.ALTERNATIVA	6,67%	-0,73%	-0,05%
RETORNO ABSOLUTO	3,92%	-0,78%	-0,03%
MERCADOS PRIVADOS	2,76%	-0,73%	-0,01%
DIVISA	8,87%	0,63%	-0,06%
DIVISA	8,87%	0,63%	-0,06%
Others	-11,62%	6,79%	-0,27%
Others	-11,62%	6,79%	-0,27%
<b>Acumulado 2020</b>	<b>100,00%</b>	<b>-9,56%</b>	<b>-9,56%</b>

Los datos se corresponden al acumulado del año

Contribución a la Rentabilidad Bruta



## MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

## Rentabilidad

## Estadísticos de Riesgo

31/03/2019 - 31/03/2020

	Fondo	Índice Ref.		Fondo	Índice Ref.
RENTABILIDAD 12M	-5,52%	-3,84%	RENTABILIDAD ULT 3 AÑOS	-1,18%	-0,04%
VOLATILIDAD	6,07%	6,40%	VOLATILIDAD ULT 3 AÑOS	4,06%	4,29%
TRACKING ERROR	1,93%	-	RENTABILIDAD ULT 5 AÑOS	-0,24%	0,70%
RATIO INFORMACION	-0,87%	-	VOLATILIDAD ULT 5 AÑOS	4,26%	4,46%
RATIO DE SHARPE	-0,84%	-0,53%	RENTABILIDAD DESDE INICIO	3,41%	3,77%
MÁX. PERDIDA DIARIA	-3,89%	-3,59%	VOLATILIDAD DESDE INICIO	4,30%	5,93%
NÚM. MESES EN NEGATIVO	6	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	

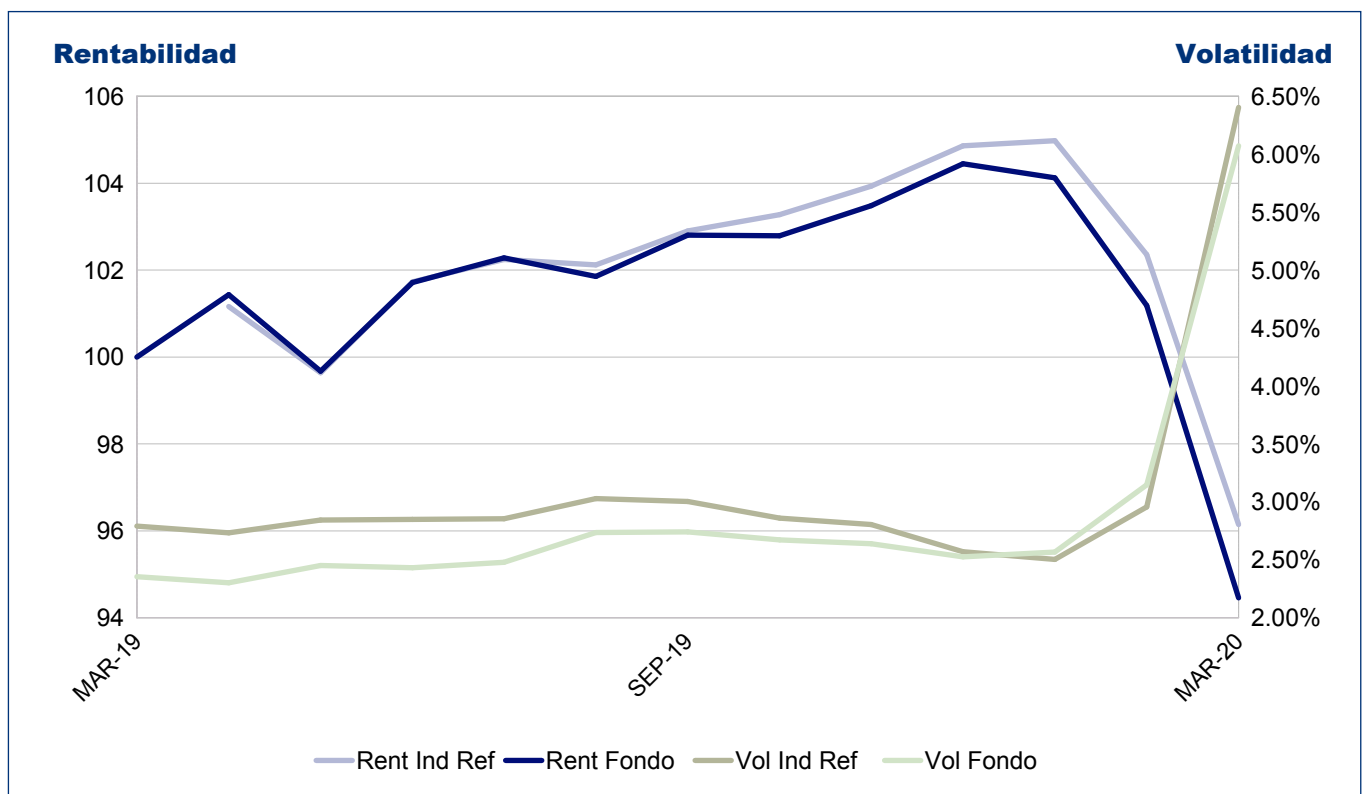
VOLATILIDAD: Variabilidad de las rentabilidades diarias

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 = 03/31/2019

Rentabilidad vs Volatilidad (media móvil 1m)

## ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

## Rentabilidad

## Comparación vs fondos de pensiones

Datos a 31 de Marzo de 2020

**Rentabilidades anuales medias ponderadas (%)**

	<b>1 Año</b>	<b>3 Años</b>	<b>5 Años</b>	<b>10 Años</b>	<b>15 Años</b>
Sistema individual					
Renta fija corto plazo	-2,42	-1,26	-0,82	0,38	0,64
Renta fija largo plazo	-1,42	-0,64	-0,66	1,57	1,81
Renta fija mixta	-5,06	-2,06	-1,53	0,76	0,99
Renta variable mixta	-8,84	-2,61	-2,13	2,02	2,11
Renta variable	-14,10	-3,80	-1,39	3,79	2,99
Garantizados	0,56	1,38	0,44	3,59	3,00
Sistema empleo	-4,25	-0,58	0,03	2,90	2,85
Sistema asociado	-5,55	-1,24	-0,67	2,71	2,97
TOTAL PLANES	-5,43	-1,48	-0,83	2,09	2,09
<b>Fondo</b>	<b>1 Año</b>	<b>3 Años</b>	<b>5 Años</b>	<b>10 Años</b>	<b>15 Años</b>
FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES	-5,94	-1,61	-0,71	2,55	2,85
<b>Categoría del Fondo</b>					
Rango RV: (15.00% - 42.00%) desde 01/11/2017					
Rango anterior: (15.00% - 45.00%)					
<b>Criterios de clasificación</b>					
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

## MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

## Renta Fija

## Estructura de renta fija

Datos a 31 de Marzo de 2020

**Estructura sectorial**

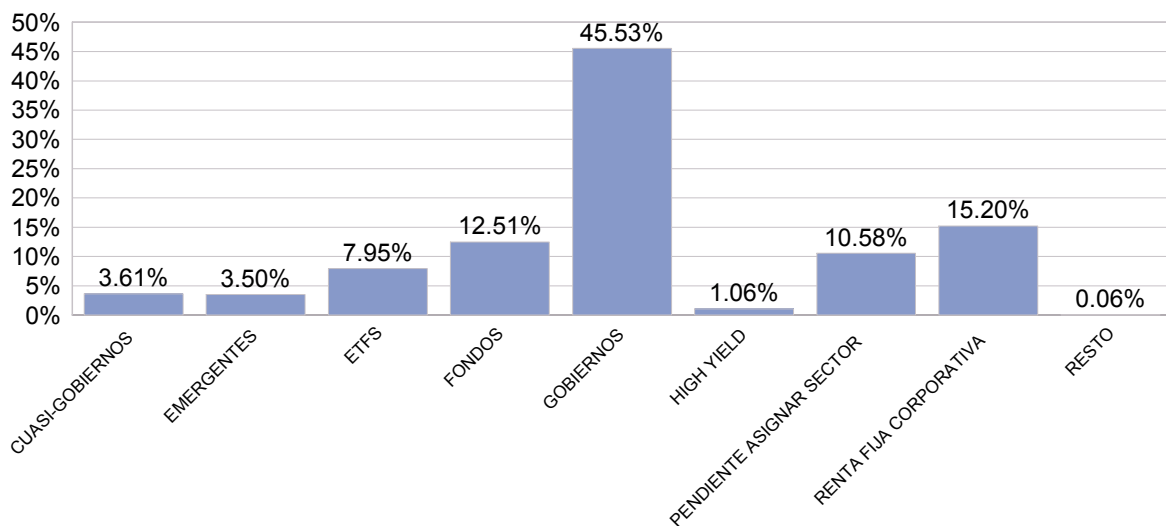
	<b>%RF</b>
GOBIERNOS	45,53%
CUASI-GOBIERNOS	3,61%
RENTA FIJA CORPORATIVA	15,20%
HIGH YIELD	1,06%
EMERGENTES	3,50%
FONDOS	12,51%
PENDIENTE ASIGNAR SECTOR	10,58%
ETFS	7,95%
RESTO	0,06%

**Composición por divisas**

	<b>%RF</b>
EUR	65.75%
USD	34.25%

(\*) Efectivo expresado en miles de euros

Se están incluyendo activos catalogados como Nuevos

**Estructura de cartera**

## MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

## Renta Fija

## Análisis Duración

31/03/2018 - 31/03/2020

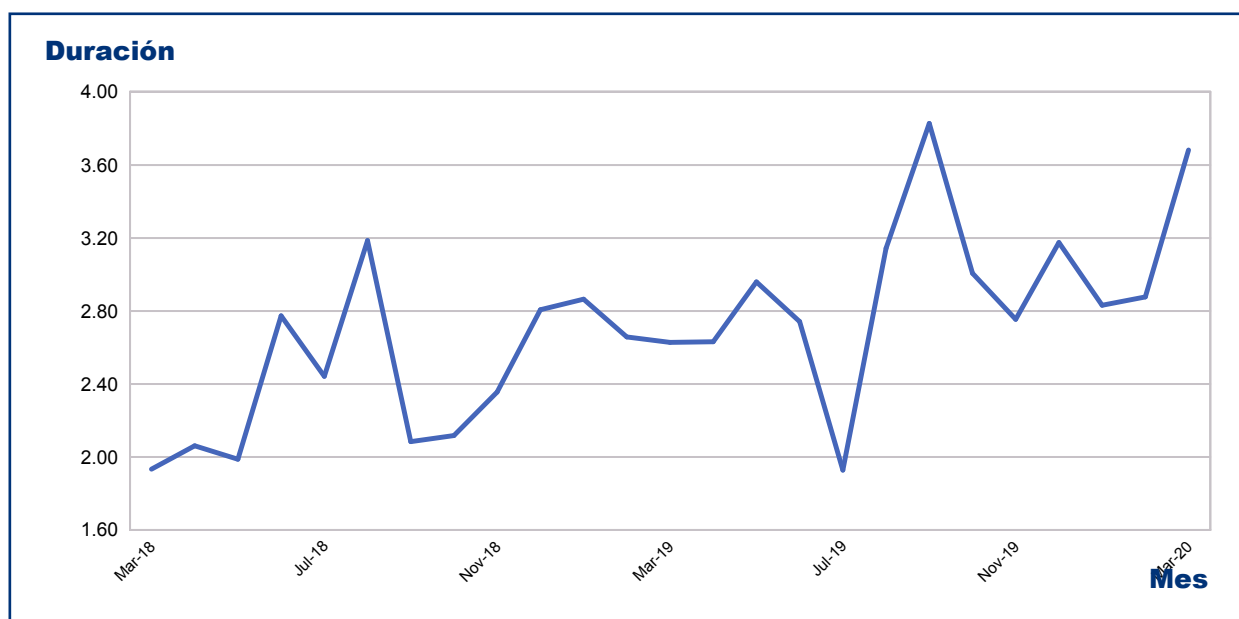
## Contribución a la duración por plazos (\*)

	< 1A	1A - 3A	3A - 5A	5A - 7A	7A - 10A	> 10A	TOTAL
CARTERA	0,03	0,66	0,69	1,25	0,99	0,07	3,68

## TIR y calidad crediticia por plazos

	< 1A	1A - 3A	3A - 5A	5A - 7A	7A - 10A	> 10A	TOTAL
Calidad Crediticia	AA-	AA-	A	A	A-	A	A
TIR	2,09	0,23	0,29	0,71	0,42	0,91	1,21

## 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

## MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

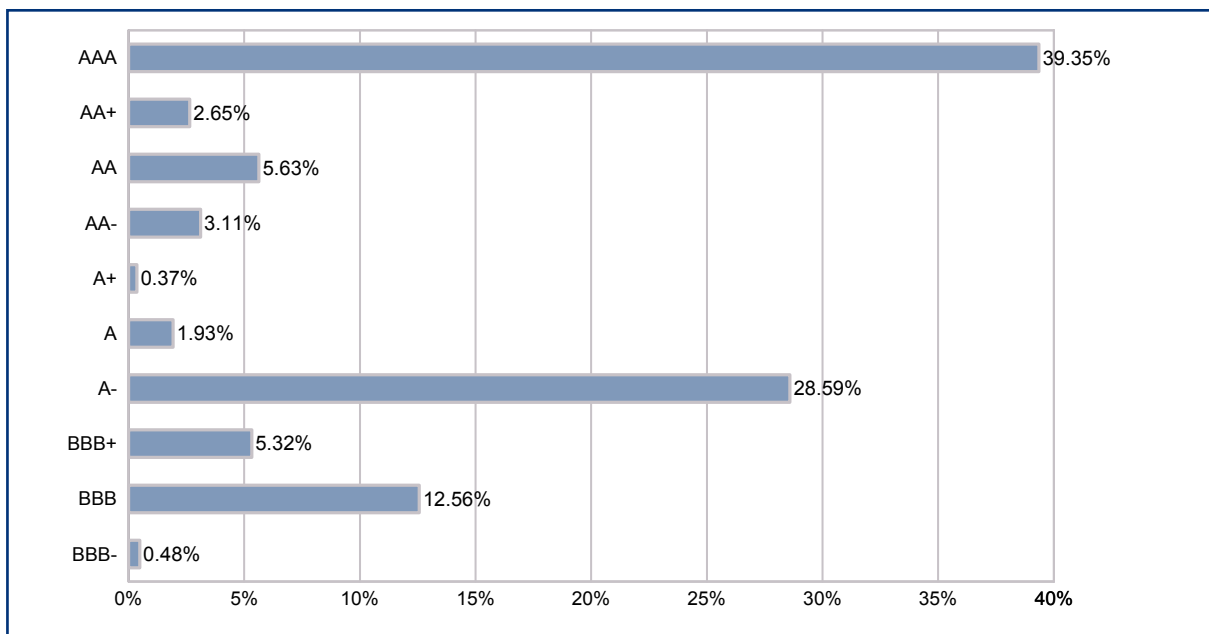
## Renta Fija

## Porcentaje calidad crediticia RF

Datos a 31 de Marzo de 2020

RATING	IMPORTE (miles de euros)	% Cartera RF
AAA	95,009	39,35%
AA+	6,387	2,65%
AA	13,605	5,63%
AA-	7,510	3,11%
A+	892	0,37%
A	4,654	1,93%
A-	69,033	28,59%
BBB+	12,850	5,32%
BBB	30,334	12,56%
BBB-	1,166	0,48%
<b>Rating medio (*): A</b>	<b>Total: 241,441</b>	<b>100,00%</b>

## Porcentaje calidad crediticia



Fuente: Bloomberg

(\*) Rating medio ponderado

No se están incluyendo activos catalogados como Nuevos

## MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

## Renta Variable

## Estructura de renta variable

Datos a 31 de Marzo de 2020

## Composición por área geográfica

	% RV	% s. Indice	DIF
EUROPA	55,84%	-	55,84%
USA Y CANADA	25,11%	100,00%	-74,89%
ASIA PACIFICO	8,55%	-	8,55%
EMERGENTES	13,43%	-	13,43%
GLOBAL	-2,93%	-	-2,93%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>		

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

(\*) Efectivo expresado en Miles de euros

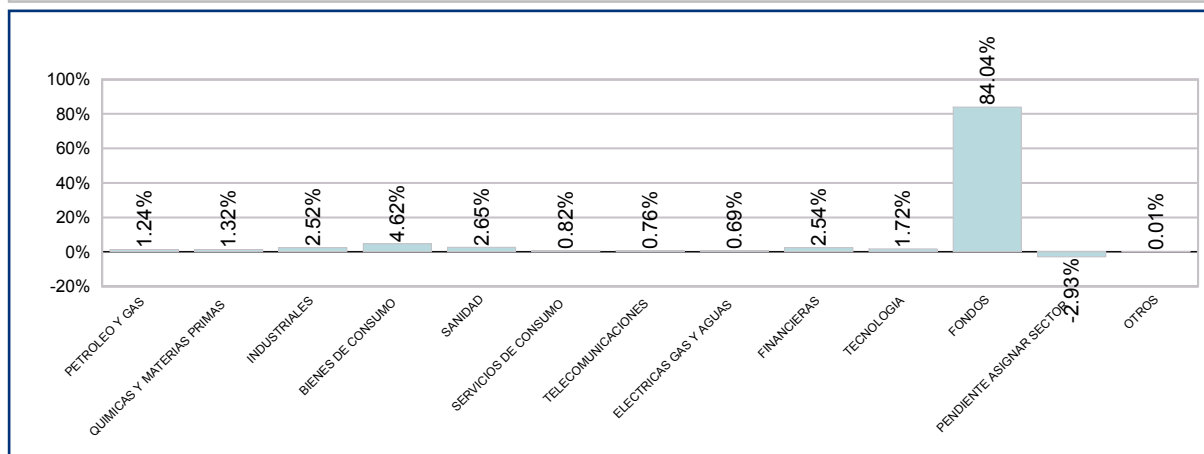
## Estructura sectorial

	% RV	% s. Indice	DIF
PETROLEO Y GAS	1,24%	-	1,24%
QUIMICAS Y MATERIAS PRIMAS	1,32%	-	1,32%
INDUSTRIALES	2,52%	-	2,52%
BIENES DE CONSUMO	4,62%	-	4,62%
SANIDAD	2,65%	-	2,65%
SERVICIOS DE CONSUMO	0,82%	-	0,82%
TELECOMUNICACIONES	0,76%	-	0,76%
ELECTRICAS GAS Y AGUAS	0,69%	-	0,69%
FINANCIERAS	2,54%	-	2,54%
TECNOLOGIA	1,72%	-	1,72%
CESTAS	-	100,00%	-100,00%
FONDOS	84,04%	-	84,04%
PENDIENTE ASIGNAR SECTOR	-2,93%	-	-2,93%
OTROS	0,01%	-	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>		

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

(\*) Efectivo expresado en Miles de euros

## Estructura de cartera



## MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

# Renta Variable

## Estructura de renta variable

Datos a 31 de Marzo de 2020

Se están incluyendo activos catalogados como Nuevos

# MINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , FONDO DE PENSIONES

## 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.