

Gestión de Previsión y Pensiones

Informe de gestión

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Agosto 2023

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Índice

Agosto 2023

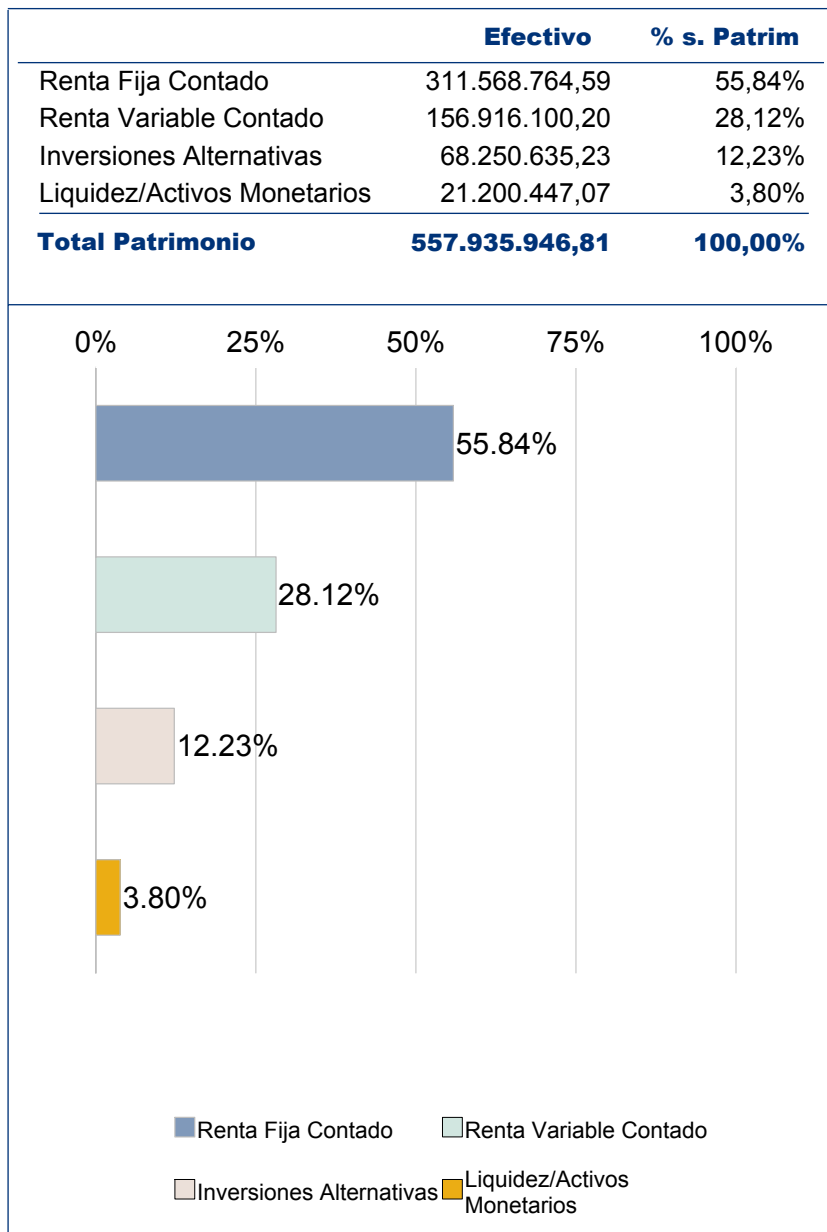
Resumen de Cartera: - Estructura patrimonial	3
Resumen de Cartera: - Estructura de cartera por riesgos	4
Resumen de Cartera: - Evolución de la Distribución de Activos	5
Rentabilidades: - Evolución de rentabilidad y patrimonio	6
Rentabilidades: - Comparativa de rentabilidad frente al índice de referencia	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

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Estructura de Cartera

Estructura patrimonial

Datos a 31 de Agosto de 2023



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

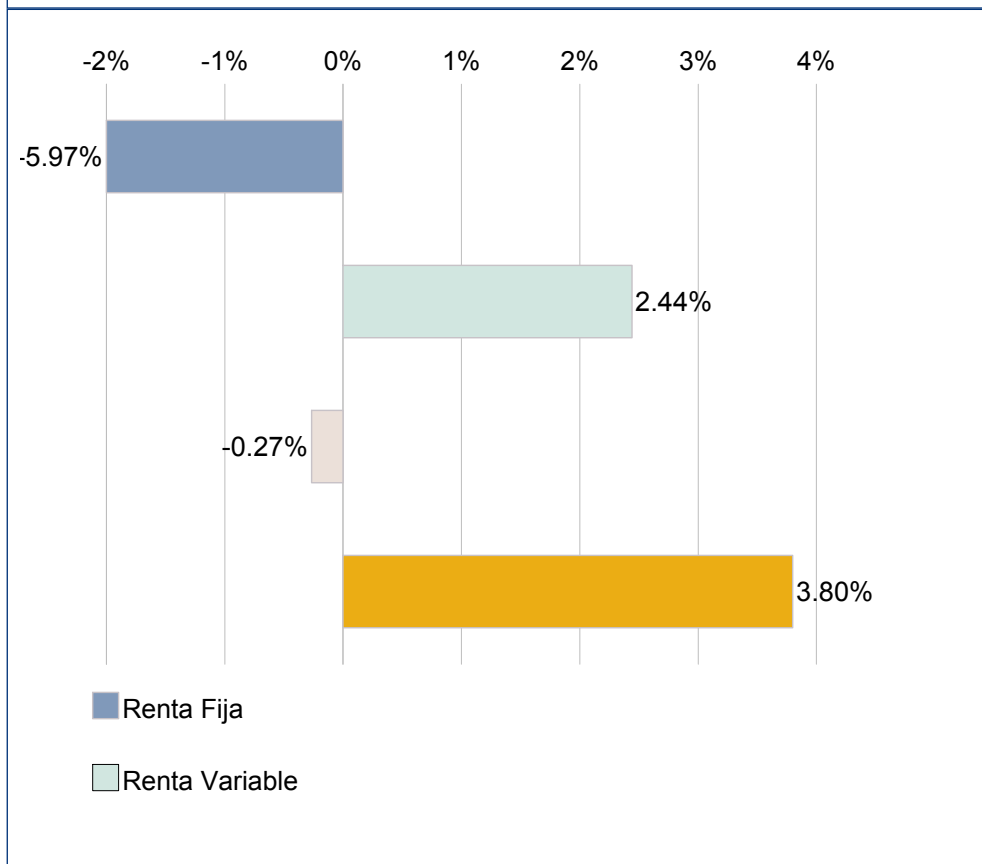
6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Estructura de Cartera

Estructura de cartera por riesgos

Datos a 31 de Agosto de 2023

	% s. Cartera	Perfil (*)	% Dif.
Renta Fija	51,53%	57,50%	-5,97%
Renta Variable	32,44%	30,00%	2,44%
Contado	28,12%	-	-
Derivados	4,32%	-	-
Futuros	6,68%	-	-
Opciones	-2,37%	-	-
Inversiones Alternativas	12,23%	12,50%	-0,27%
Cuenta corriente / Monetarios	3,80%	-	3,80%
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

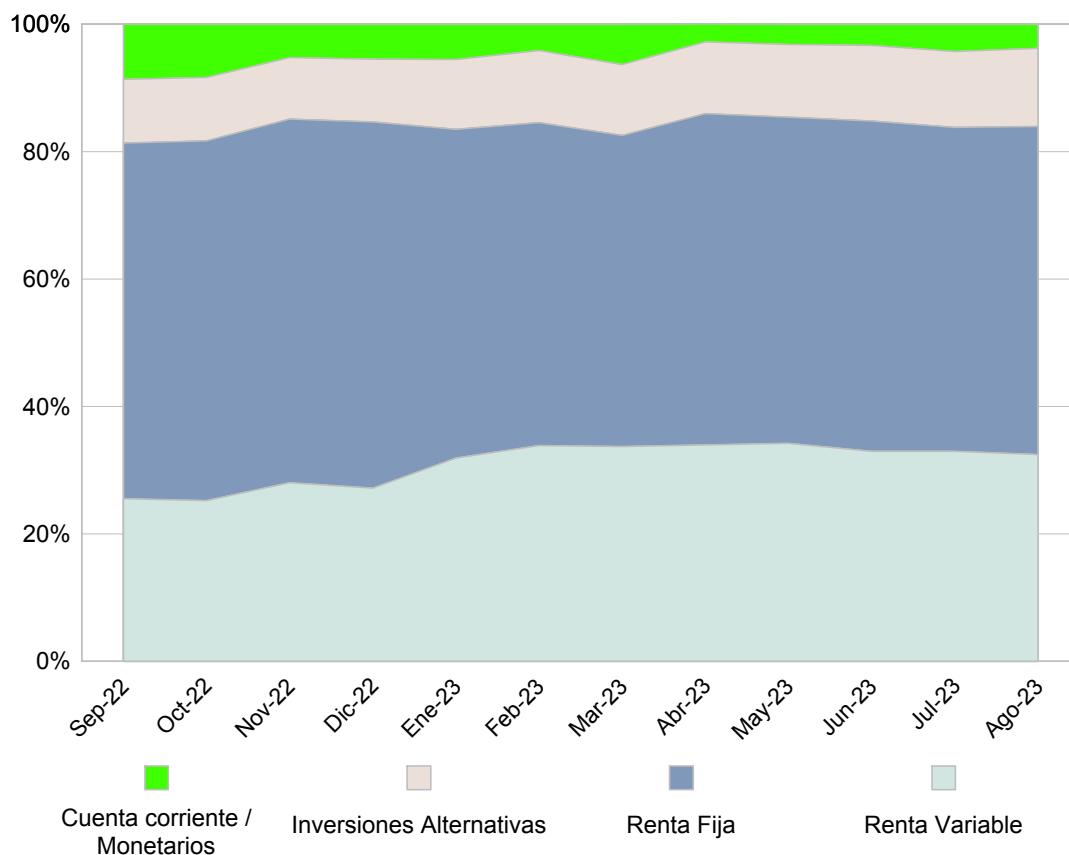
6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Estructura de Cartera

Evolución de la Distribución de Activos

Datos entre 31/08/2021 y 31/08/2023

	30-Sep-22	31-Dic-22	31-Mar-23	30-Jun-23	31-Ago-23
Renta Fija	55,82%	57,48%	48,84%	51,85%	51,53%
Renta Variable	25,53%	27,18%	33,70%	32,95%	32,44%
Inversiones Alternativas	9,96%	9,83%	11,13%	11,88%	12,23%
Cuenta corriente / Monetarios	8,69%	5,51%	6,33%	3,32%	3,80%



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

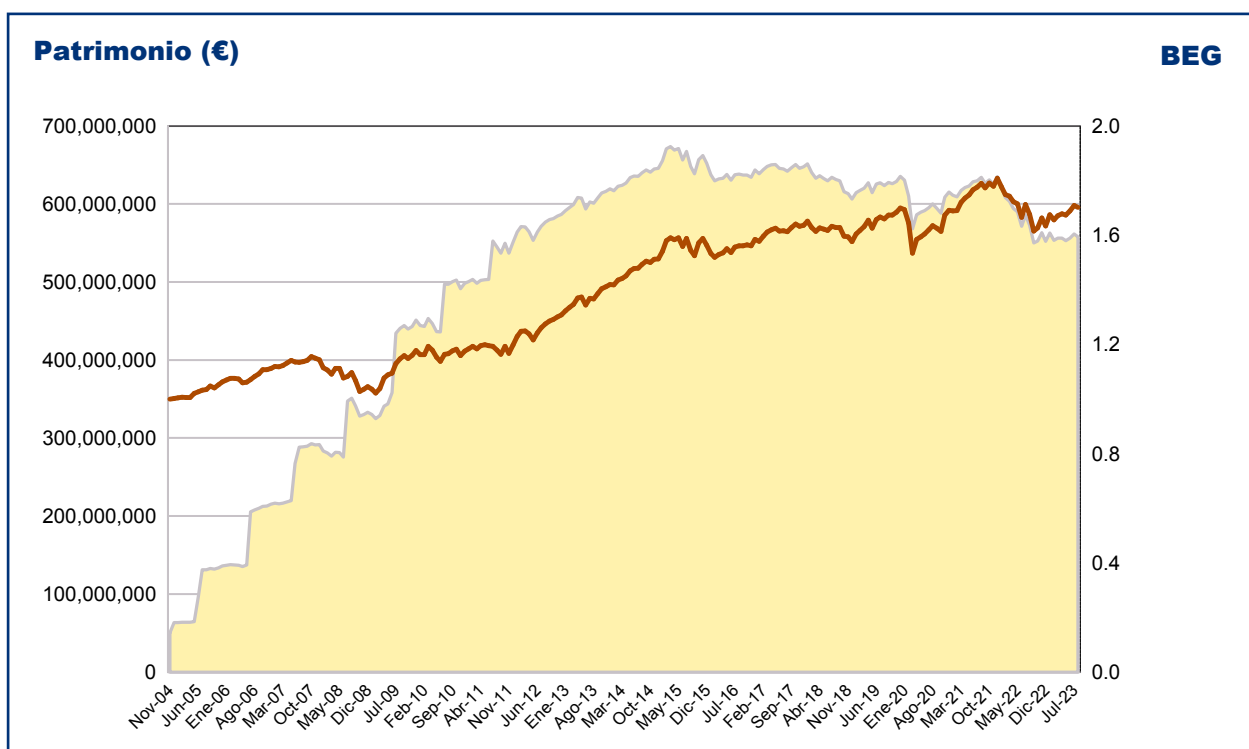
Datos a 31 de Agosto de 2023

Valor actual			
Patrimonio	557.935.946,81		
Base Económica de Gestión (BEG)	1,70		
Rentabilidades acumuladas		Rentabilidades anuales	
Rentabilidad acumulada anualizada desde el inicio (30/11/2004)	2,87%	2019	7,83%
Rentabilidad anualizada últimos 10 años	2,21%	2020	-0,44%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	0,89%	2021	6,89%
Rentabilidad anualizada últimos 3 años	1,33%	2022	-9,67%
Rentabilidad acumulada últimos 12 meses	1,52%	2023(*)	4,16%

Rentabilidades mensuales

Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23
-3,64%	0,75%	2,20%	-1,77%	2,54%	-1,13%	0,94%	0,37%	-0,27%	0,92%	1,22%	-0,46%

Evolución del patrimonio y BEG



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

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

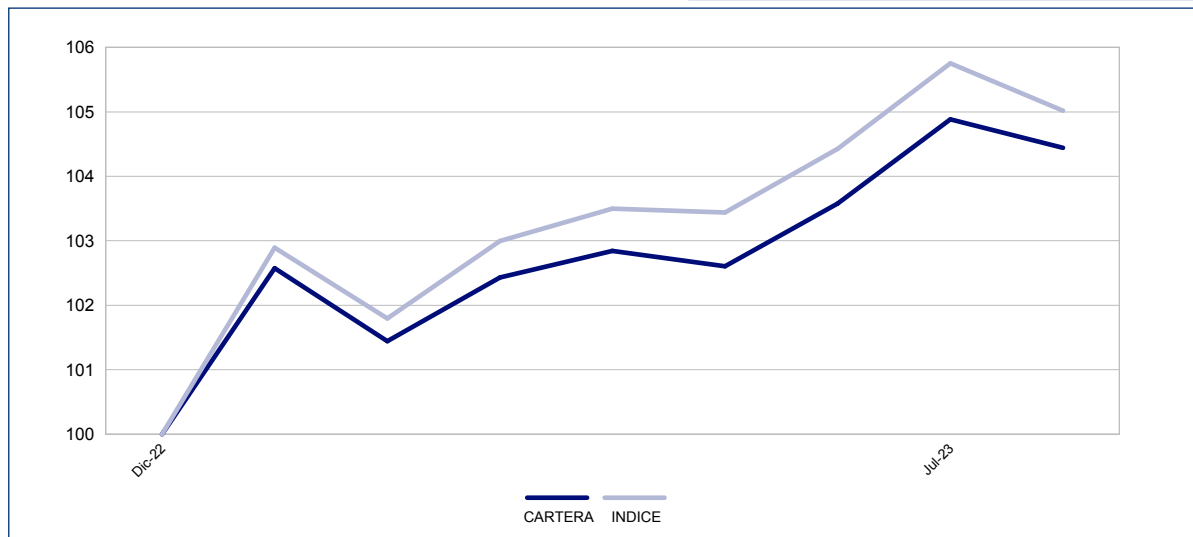
Rentabilidad

Comparativa de rentabilidad frente al índice de referencia

Datos entre 31/12/2022 y 31/08/2023

	Cartera	Índice	Dif.	Composición del Índice de referencia	
Acumulado 2023	4,44%	5,02%	-0,57%	INDICE	BMK_G_6345
3º Trimestre	0,83%	0,56%	0,27%	Renta Variable	32,08%
2º Trimestre	1,12%	1,39%	-0,27%	SP500	12,03%
1º Trimestre	2,43%	3,00%	-0,57%	MSCIEUROP_E	12,03%
Ago-23	-0,42%	-0,70%	0,27%	MSCIEMGLOB	4,81%
Jul-23	1,26%	1,27%	-0,01%	MSCIJAPAN	3,21%
Jun-23	0,95%	0,96%	-0,01%	Renta Fija	67,92%
May-23	-0,23%	-0,06%	-0,17%	MLUSAG5O2	13,10%
Abr-23	0,41%	0,49%	-0,08%	MLEMUGOV05	13,10%
Mar-23	0,97%	1,18%	-0,21%	EURCORPER0V	10,70%
Feb-23	-1,10%	-1,06%	-0,04%	MLUSCPCVA0	10,70%
Ene-23	2,58%	2,89%	-0,31%	MLGOVBILL	8,55%
				HGLOHW00	4,28%
				JPEICORE	4,28%
				HFRUHFC	3,21%
				Otros	38,38%
				EUROUSDCOB	38,38%

Rentabilidad Bruta



Base 100 12/31/2022

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Rentabilidad

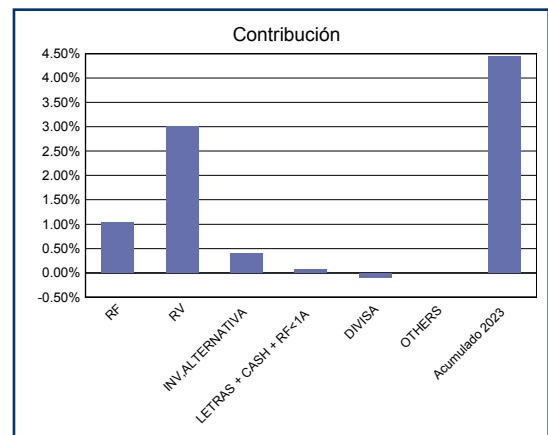
Rentabilidad frente al índice de referencia - Contribución

Datos a 31 de Agosto de 2023

	Fondo R. Bruta	Índice	Dif.
Acumulado 2023	4.44%	5.02%	-0.57%
3º Trimestre	0.83%	0.56%	0.27%
2º Trimestre	1.12%	1.39%	-0.27%
1º Trimestre	2.43%	3.00%	-0.57%
Aoo-23	-0.42%	-0.70%	0.27%
Jul-23	1.26%	1.27%	-0.01
Jun-23	0.95%	0.96%	-0.01

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
RF	62,05%	1,71%	1,04%
GOBIERNOS EUROPA	13,25%	2,58%	0,40%
GOBIERNOS USA	17,28%	-0,04%	-0,06%
CREDITO EURO	12,81%	2,98%	0,39%
CREDITO USA	9,99%	1,29%	0,13%
HIGH YIELD	4,12%	2,65%	0,07%
RF EMERGENTES	4,58%	2,15%	0,10%
RV	33,43%	8,99%	3,01%
RV EUROPA	12,68%	7,71%	1,06%
RV USA	12,84%	12,97%	1,63%
RV EMERGENTES	4,80%	0,22%	0,00%
RV ASIA PACIFICO	3,11%	10,89%	0,32%
INV.ALTERNATIVA	11,42%	3,38%	0,40%
MERCADOS PRIVADOS	8,47%	3,84%	0,34%
RETORNO ABSOLUTO	2,95%	1,85%	0,06%
LETRAS + CASH + RF<1A	3,85%	2,51%	0,08%
LETRAS + CASH + RF<1A	3,85%	2,51%	0,08%
DIVISA	26,09%	-0,48%	-0,10%
DIVISA	26,09%	-0,48%	-0,10%
OTHERS	-36,82%	0,00%	0,00%
OTHERS	-36,82%	0,00%	0,00%
Acumulado 2023	100,00%	4,44%	4,44%

Los datos se corresponden al acumulado del año

Contribución a la Rentabilidad Bruta

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Rentabilidad

Estadísticos de Riesgo

31/08/2022 - 31/08/2023

	Fondo	Índice Ref.		Fondo	Índice Ref.
RENTABILIDAD 12M	2,00%	2,81%	RENTABILIDAD ULT 3 AÑOS	1,82%	1,13%
VOLATILIDAD	4,22%	4,52%	VOLATILIDAD ULT 3 AÑOS	4,31%	4,51%
TRACKING ERROR	1,62%	-	RENTABILIDAD ULT 5 AÑOS	1,37%	1,89%
RATIO INFORMACION	-0,83%	-	VOLATILIDAD ULT 5 AÑOS	4,94%	5,36%
RATIO DE SHARPE	-0,17%	0,14%	RENTABILIDAD DESDE INICIO	3,44%	3,73%
MÁX. PERDIDA DIARIA	-0,90%	-0,91%	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	

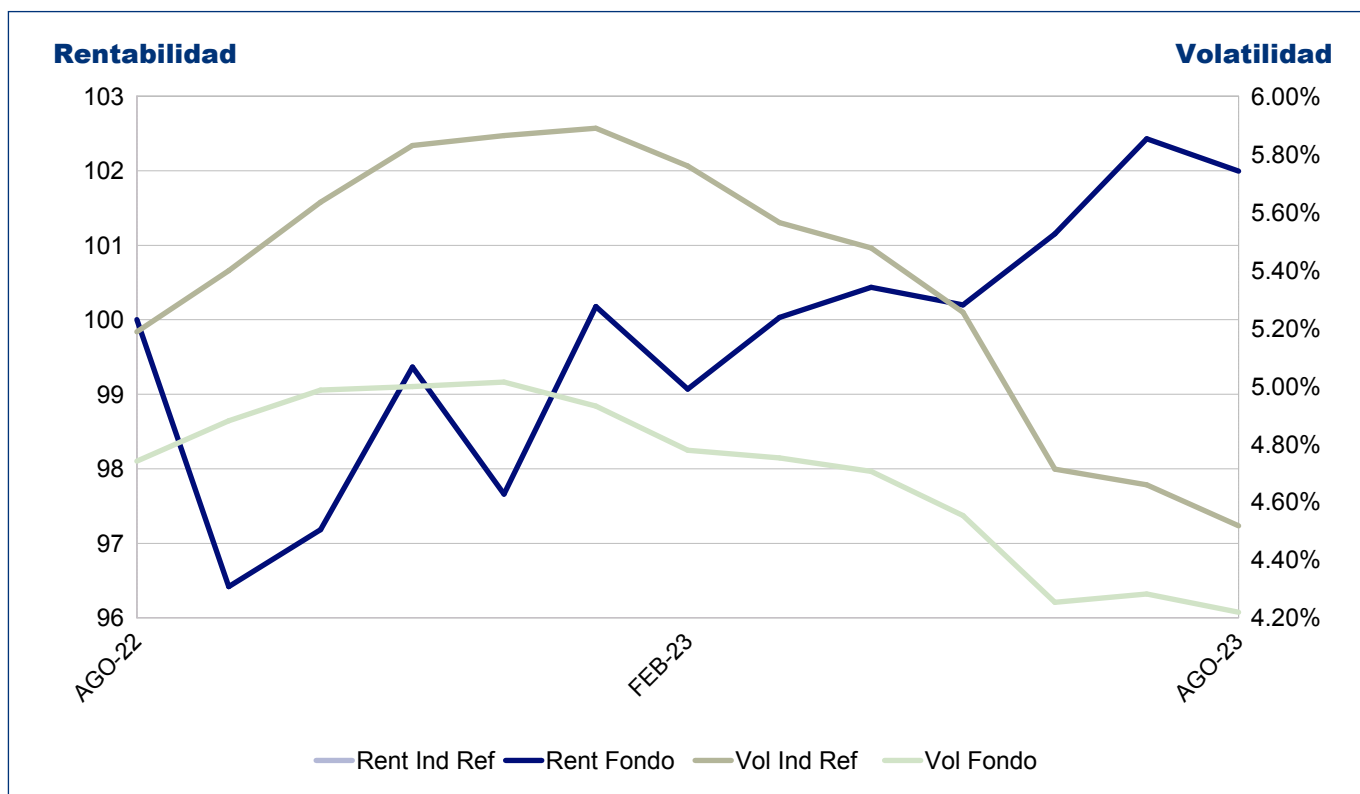
VOLATILIDAD: Variabilidad de las rentabilidades diarias

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 = 08/31/2022

Rentabilidad vs Volatilidad (media móvil 1m)

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Rentabilidad

Comparación vs fondos de pensiones

Datos a 31 de Julio de 2023

Rentabilidades anuales medias ponderadas (%)

	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años
Sistema individual					
Renta fija corto plazo	0,50	-0,70	-0,60	-0,10	0,60
Renta fija largo plazo	-4,00	-2,70	-1,20	0,30	1,20
Renta fija mixta	-1,10	0,30	-0,20	0,80	1,10
Renta variable mixta	1,50	4,50	2,10	2,90	3,00
Renta variable	8,20	12,00	7,10	8,20	6,30
Garantizados	-3,20	-2,40	0,10	3,40	2,40
Total planes sistema individual	1,30	3,40	1,80	2,90	2,70
Fondo					
ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P	-0,16	1,81	0,92	2,25	3,09
Categoría del Fondo					
Rango RV: (15.00% - 45.00%) 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 Agosto de 2023

Estructura sectorial

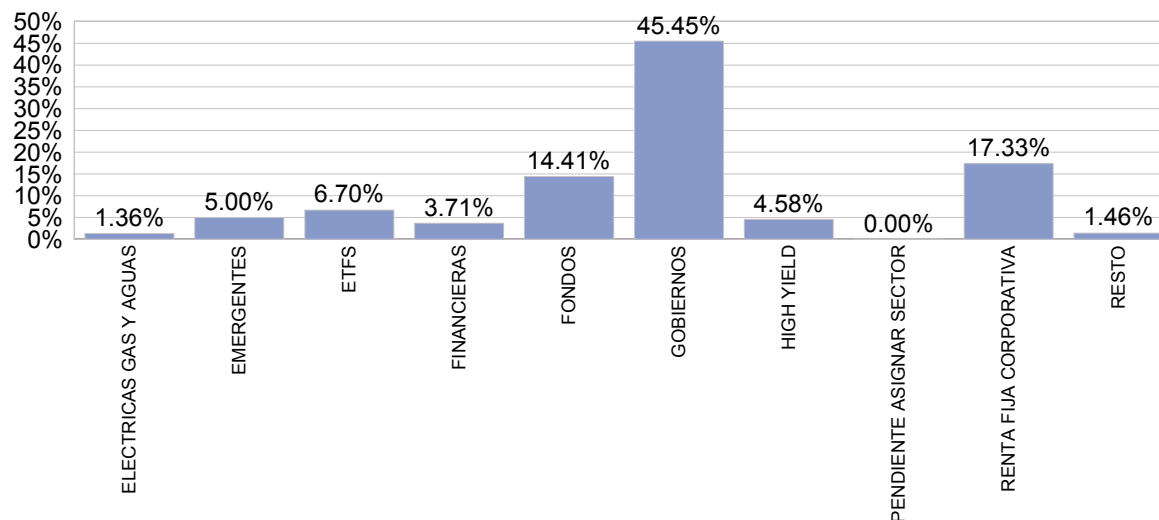
	Cartera (*)	%RF
ELECTRICAS GAS Y AGUAS	4.448	1,36%
FINANCIERAS	12.104	3,71%
GOBIERNOS	148.311	45,45%
RENTA FIJA CORPORATIVA	56.553	17,33%
HIGH YIELD	14.950	4,58%
EMERGENTES	16.317	5,00%
FONDOS	47.010	14,41%
PENDIENTE ASIGNAR SECTOR	-	-
ETFS	21.849	6,70%
RESTO	4.765	1,46%

Composición por divisas

	Cartera (*)	%RF
EUR	198.269	60.76%
USD	128.038	39.24%

(*) 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

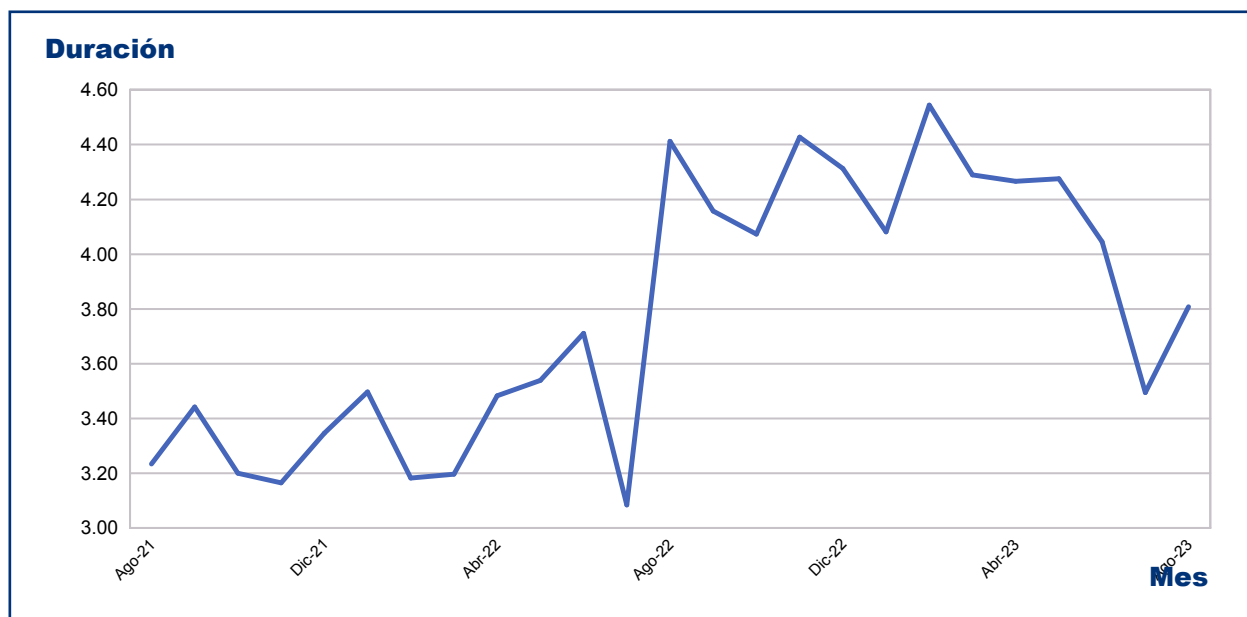
31/08/2021 - 31/08/2023

Contribución a la duración por plazos (*)

	< 1A	1A - 3A	3A - 5A	5A - 7A	7A - 10A	> 10A	TOTAL
CARTERA	0,03	0,88	1,54	0,96	0,40	-	3,81

TIR y calidad crediticia por plazos

	< 1A	1A - 3A	3A - 5A	5A - 7A	7A - 10A	> 10A	TOTAL
Calidad Crediticia	NA	A-	A	A	A	BBB+	A
TIR	7,16	4,80	4,14	3,74	4,03	4,06	5,14

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

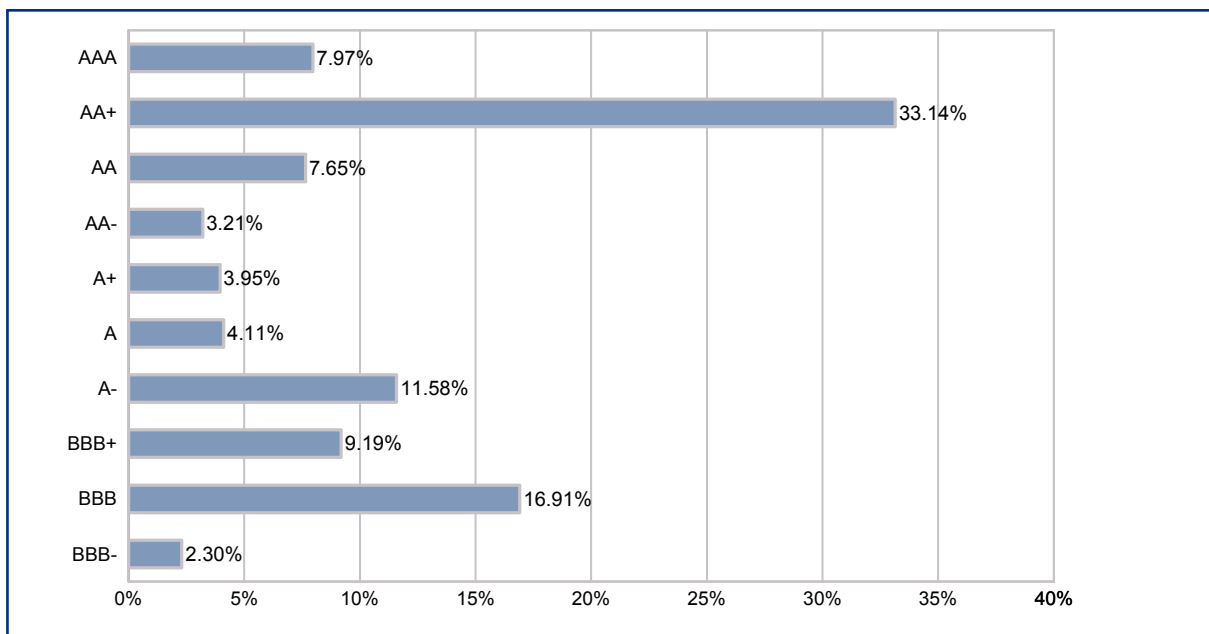
Renta Fija

Porcentaje calidad crediticia RF

Datos a 31 de Agosto de 2023

RATING	IMPORTE (miles de euros)	% Cartera RF
AAA	16,568	7,97%
AA+	68,908	33,14%
AA	15,902	7,65%
AA-	6,671	3,21%
A+	8,221	3,95%
A	8,538	4,11%
A-	24,088	11,58%
BBB+	19,103	9,19%
BBB	35,156	16,91%
BBB-	4,779	2,30%
Rating medio (*): A	Total: 207,936	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 Agosto de 2023

Composición por área geográfica

	% RV	% s. Indice	DIF
EUROPA	36,11%	83,87%	-47,77%
USA Y CANADA	39,64%	16,13%	23,52%
ASIA PACIFICO	9,56%	-	9,56%
EMERGENTES	14,69%	-	14,69%
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	1,13%	16,13%	-15,00%
QUIMICAS Y MATERIAS PRIMAS	0,29%	-	0,29%
INDUSTRIALES	1,99%	-	1,99%
BIENES DE CONSUMO	4,32%	-	4,32%
SANIDAD	2,53%	-	2,53%
SERVICIOS DE CONSUMO	1,67%	-	1,67%
TELECOMUNICACIONES	0,82%	-	0,82%
ELECTRICAS GAS Y AGUAS	0,32%	-	0,32%
FINANCIERAS	5,77%	-	5,77%
TECNOLOGIA	4,13%	-	4,13%
CESTAS	1,04%	21,86%	-20,82%
GOBIERNOS	-	29,02%	-29,02%
RENTA FIJA CORPORATIVA	-	28,69%	-28,69%
EMERGENTES	6,80%	-	6,80%
FONDOS	23,31%	-	23,31%
PENDIENTE ASIGNAR SECTOR	-	4,30%	-4,30%
OTROS	0,03%	-	0,03%
ETFS	45,84%	-	45,84%
EQUIPAMIENTO DE ENERGIAS RENOVABLES	0,01%	-	0,01%
TOTAL	100,00%		

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

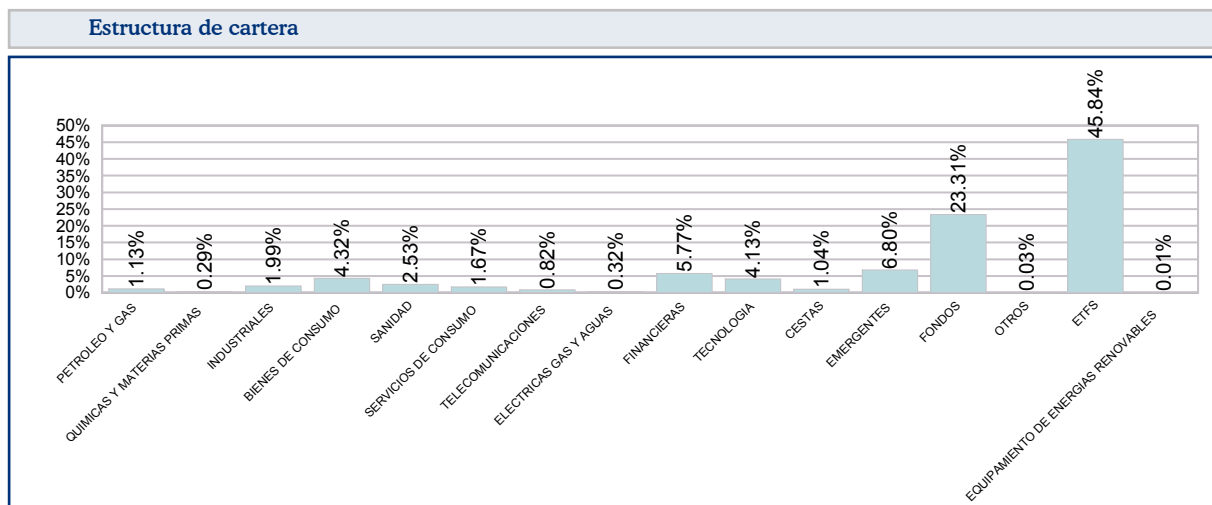
(*) Efectivo expresado en Miles de euros

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Renta Variable

Estructura de renta variable

Datos a 31 de Agosto de 2023



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.