

Gestión de Previsión y Pensiones

# Informe de gestión

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Julio 2023

## 6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

### Índice

Julio 2023

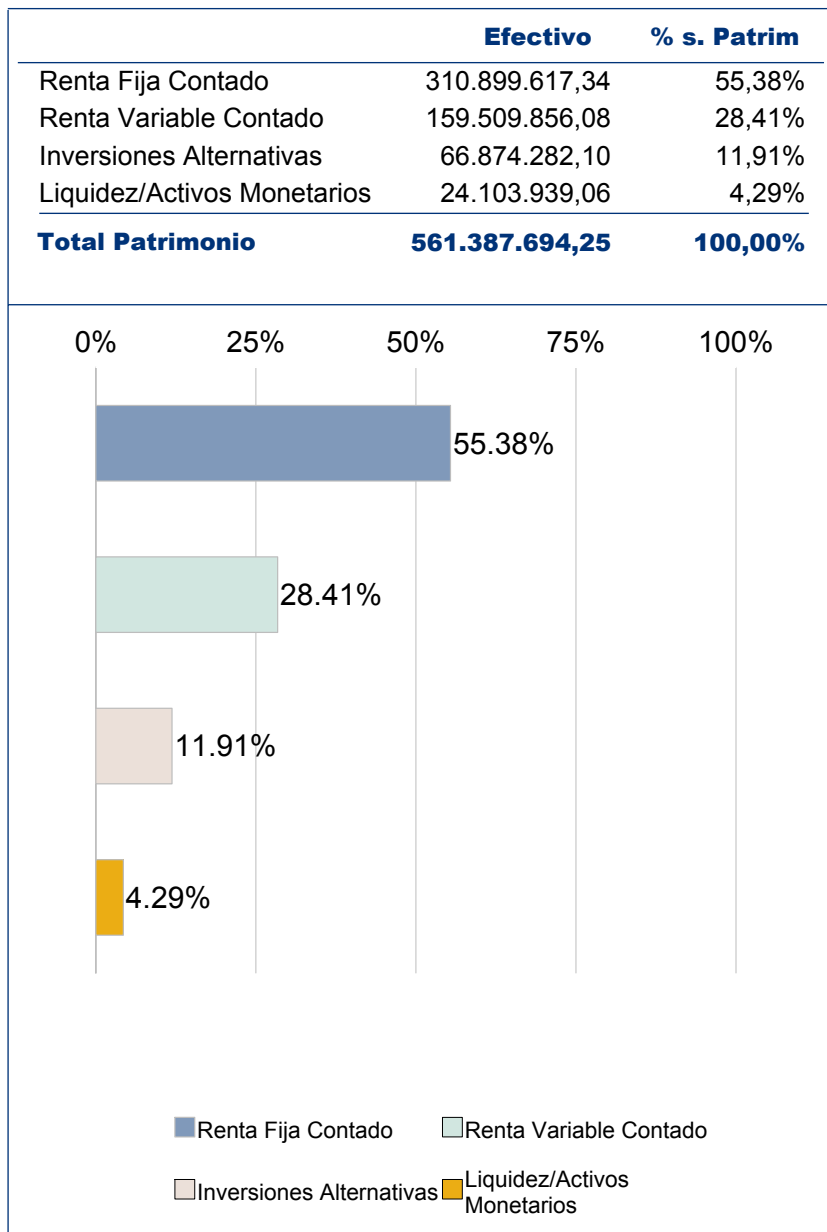
Resumen de Cartera: - Estructura patrimonial	3
Resumen de Cartera: - Estructura de cartera por riesgos	4
Resumen de Cartera: - Evolución de la Distribución de Activos	5
Rentabilidades: - Evolución de rentabilidad y patrimonio	6
Rentabilidades: - Comparativa de rentabilidad frente al índice de referencia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

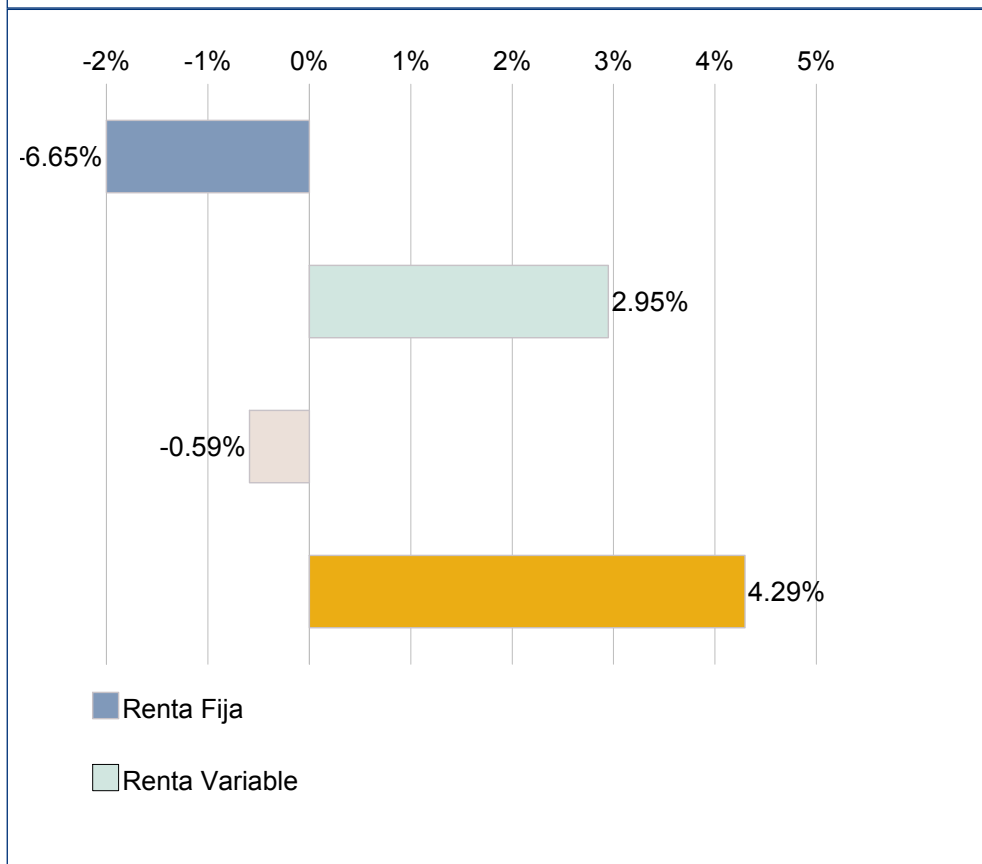
## 6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

## Estructura de Cartera

## Estructura de cartera por riesgos

Datos a 31 de Julio de 2023

	<b>% s. Cartera</b>	<b>Perfil (*)</b>	<b>% Dif.</b>
Renta Fija	50,85%	57,50%	-6,65%
Renta Variable	32,95%	30,00%	2,95%
Contado	28,41%	-	-
Derivados	4,53%	-	-
Futuros	6,35%	-	-
Opciones	-1,81%	-	-
Inversiones Alternativas	11,91%	12,50%	-0,59%
Cuenta corriente / Monetarios	4,29%	-	4,29%
<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

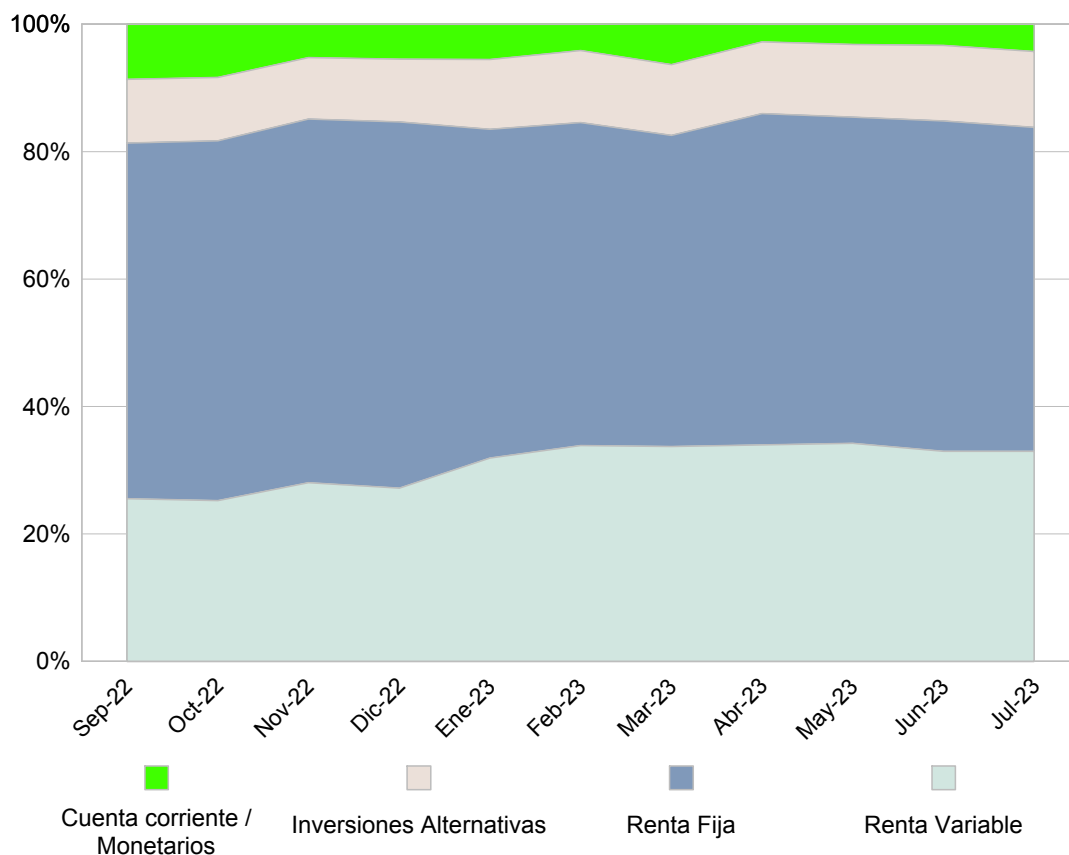
## 6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

## Estructura de Cartera

## Evolución de la Distribución de Activos

Datos entre 31/07/2021 y 31/07/2023

	<b>30-Sep-22</b>	<b>31-Dic-22</b>	<b>31-Mar-23</b>	<b>30-Jun-23</b>	<b>31-Jul-23</b>
Renta Fija	55,82%	57,48%	48,84%	51,85%	50,85%
Renta Variable	25,53%	27,18%	33,70%	32,95%	32,95%
Inversiones Alternativas	9,96%	9,83%	11,13%	11,88%	11,91%
Cuenta corriente / Monetarios	8,69%	5,51%	6,33%	3,32%	4,29%



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

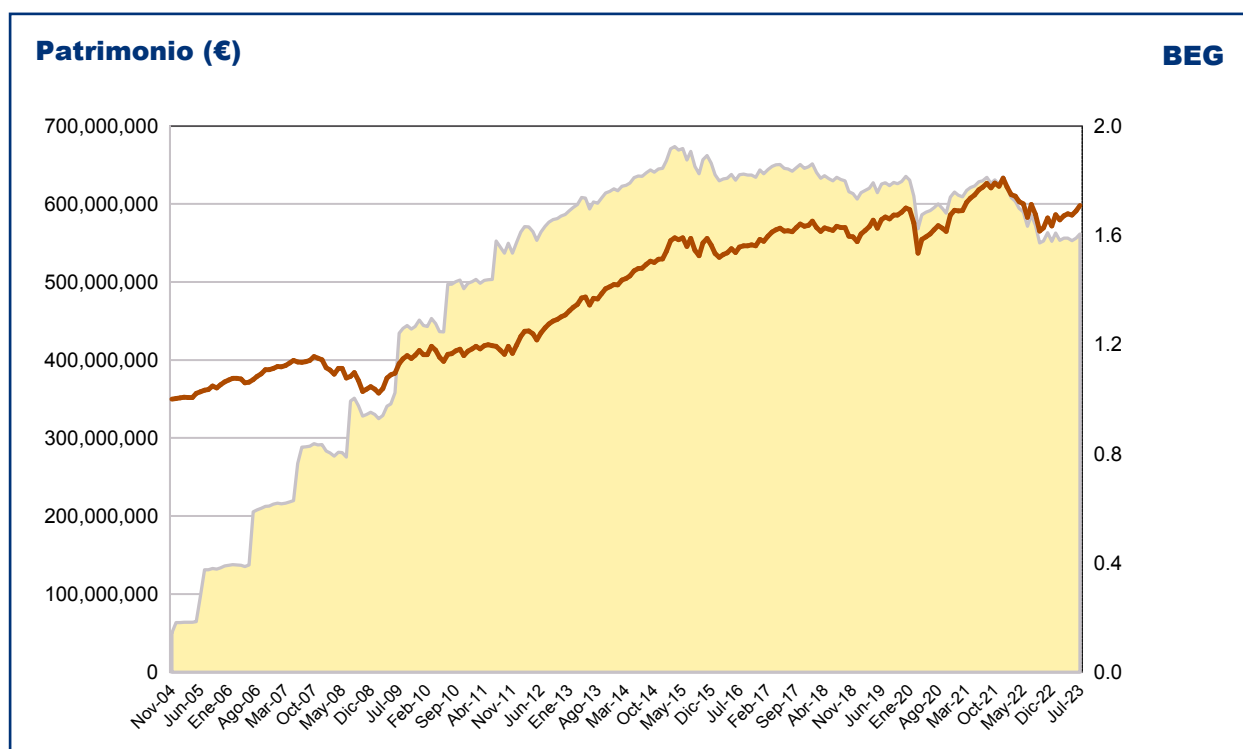
Datos a 31 de Julio de 2023

Valor actual			
Patrimonio	561.387.694,25		
Base Económica de Gestión (BEG)	1,71		
Rentabilidades acumuladas		Rentabilidades anuales	
Rentabilidad acumulada anualizada desde el inicio (30/11/2004)	2,91%	2019	7,83%
Rentabilidad anualizada últimos 10 años	2,25%	2020	-0,44%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	0,93%	2021	6,89%
Rentabilidad anualizada últimos 3 años	1,81%	2022	-9,67%
Rentabilidad acumulada últimos 12 meses	-0,16%	2023(*)	4,64%

## Rentabilidades mensuales

Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23
-2,10%	-3,64%	0,75%	2,20%	-1,77%	2,54%	-1,13%	0,94%	0,37%	-0,27%	0,92%	1,22%

## Evolución del patrimonio y BEG



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

## 6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

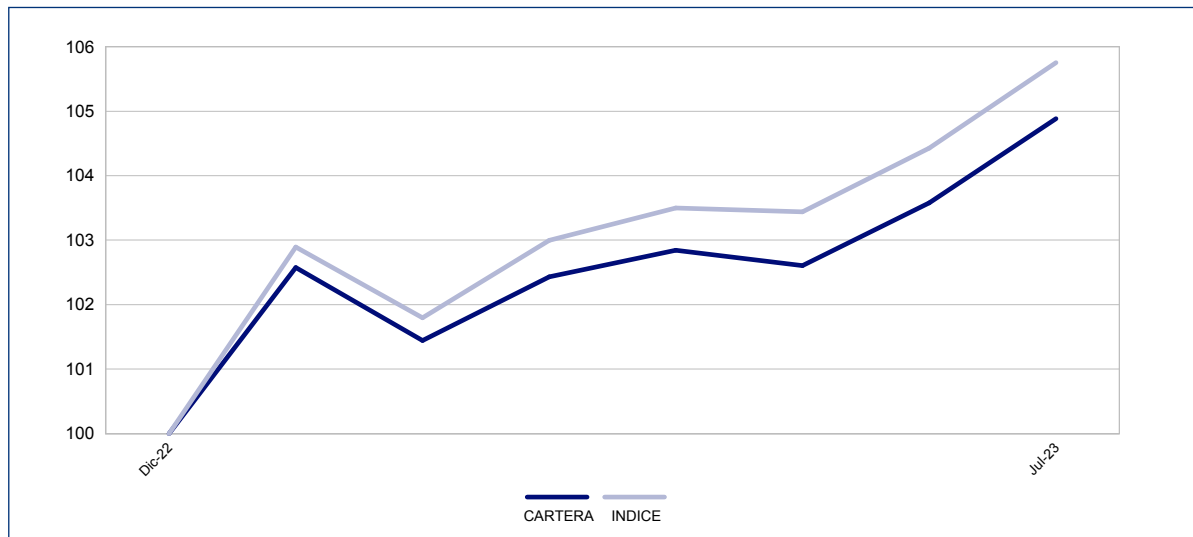
## Rentabilidad

## Comparativa de rentabilidad frente al índice de referencia

Datos entre 31/12/2022 y 31/07/2023

	<b>Cartera</b>	<b>Índice</b>	<b>Dif.</b>
Acumulado 2023	4,88%	5,75%	-0,87%
3º Trimestre	1,26%	1,27%	-0,01%
2º Trimestre	1,12%	1,39%	-0,27%
1º Trimestre	2,43%	3,00%	-0,57%
Jul-23	1,26%	1,27%	-0,01%
Jun-23	0,95%	0,96%	-0,01%
May-23	-0,23%	-0,06%	-0,17%
Abr-23	0,41%	0,49%	-0,08%
Mar-23	0,97%	1,18%	-0,21%
Feb-23	-1,10%	-1,06%	-0,04%
Ene-23	2,58%	2,89%	-0,31%

Rentabilidad Bruta



Base 100 12/31/2022

## 6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

## Rentabilidad

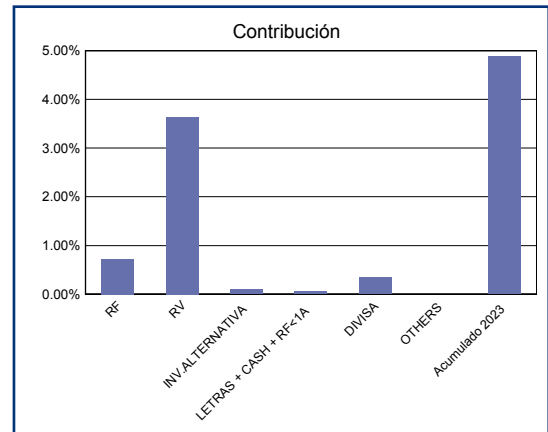
## Rentabilidad frente al índice de referencia - Contribución

Datos a 31 de Julio de 2023

	<b>Fondo R. Bruta</b>	<b>Índice</b>	<b>Dif.</b>
Acumulado 2023	4.88%	5.75%	-0.87%
3º Trimestre	1.26%	1.27%	-0.01
2º Trimestre	1.12%	1.39%	-0.27%
1º Trimestre	2.43%	3.00%	-0.57%
Jul-23	1.26%	1.27%	-0.01
Jun-23	0.95%	0.96%	-0.01
Mav-23	-0.23%	-0.06%	-0.17%

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	62,49%	1,17%	0,72%
GOBIERNOS EUROPA	13,63%	1,79%	0,30%
GOBIERNOS USA	17,46%	-1,09%	-0,23%
CREDITO EURO	12,83%	2,71%	0,36%
CREDITO USA	9,98%	0,05%	0,00%
HIGH YIELD	4,05%	3,00%	0,09%
RF EMERGENTES	4,55%	3,99%	0,20%
RV	33,22%	10,95%	3,64%
RV EUROPA	12,57%	9,62%	1,29%
RV USA	12,73%	13,61%	1,71%
RV EMERGENTES	4,80%	5,93%	0,28%
RV ASIA PACIFICO	3,12%	12,24%	0,36%
INV.ALTERNATIVA	11,31%	0,91%	0,10%
MERCADOS PRIVADOS	8,37%	0,79%	0,07%
RETORNO ABSOLUTO	2,93%	1,10%	0,03%
LETRAS + CASH + RF<1A	4,05%	1,94%	0,06%
LETRAS + CASH + RF<1A	4,05%	1,94%	0,06%
DIVISA	25,81%	1,01%	0,34%
DIVISA	25,81%	1,01%	0,34%
OTHERS	-36,88%	0,00%	0,00%
OTHERS	-36,88%	0,00%	0,00%
<b>Acumulado 2023</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,88%</b>	<b>4,88%</b>

Los datos se corresponden al acumulado del año

Contribución a la Rentabilidad Bruta



6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

# Rentabilidad

## Estadísticos de Riesgo

31/07/2022 - 31/07/2023

	Fondo	Índice Ref.		Fondo	Índice Ref.
RENTABILIDAD 12M	0,33%	1,26%	RENTABILIDAD ULT 3 AÑOS	2,31%	1,80%
VOLATILIDAD	4,28%	4,66%	VOLATILIDAD ULT 3 AÑOS	4,29%	4,50%
TRACKING ERROR	1,67%	-	RENTABILIDAD ULT 5 AÑOS	1,41%	1,98%
RATIO INFORMACION	-0,83%	-	VOLATILIDAD ULT 5 AÑOS	4,92%	5,34%
RATIO DE SHARPE	-0,48%	-0,15%	RENTABILIDAD DESDE INICIO	3,48%	3,79%
MÁX. PERDIDA DIARIA	-0,90%	-0,91%	VOLATILIDAD DESDE INICIO	4,30%	5,93%
NÚM. MESES EN NEGATIVO	5	5	Fecha de inicio del Fondo:	30 de Noviembre de 2004	
Datos de los últimos 12 meses			Fecha de inicio para el cálculo	01 de Diciembre de 2004	

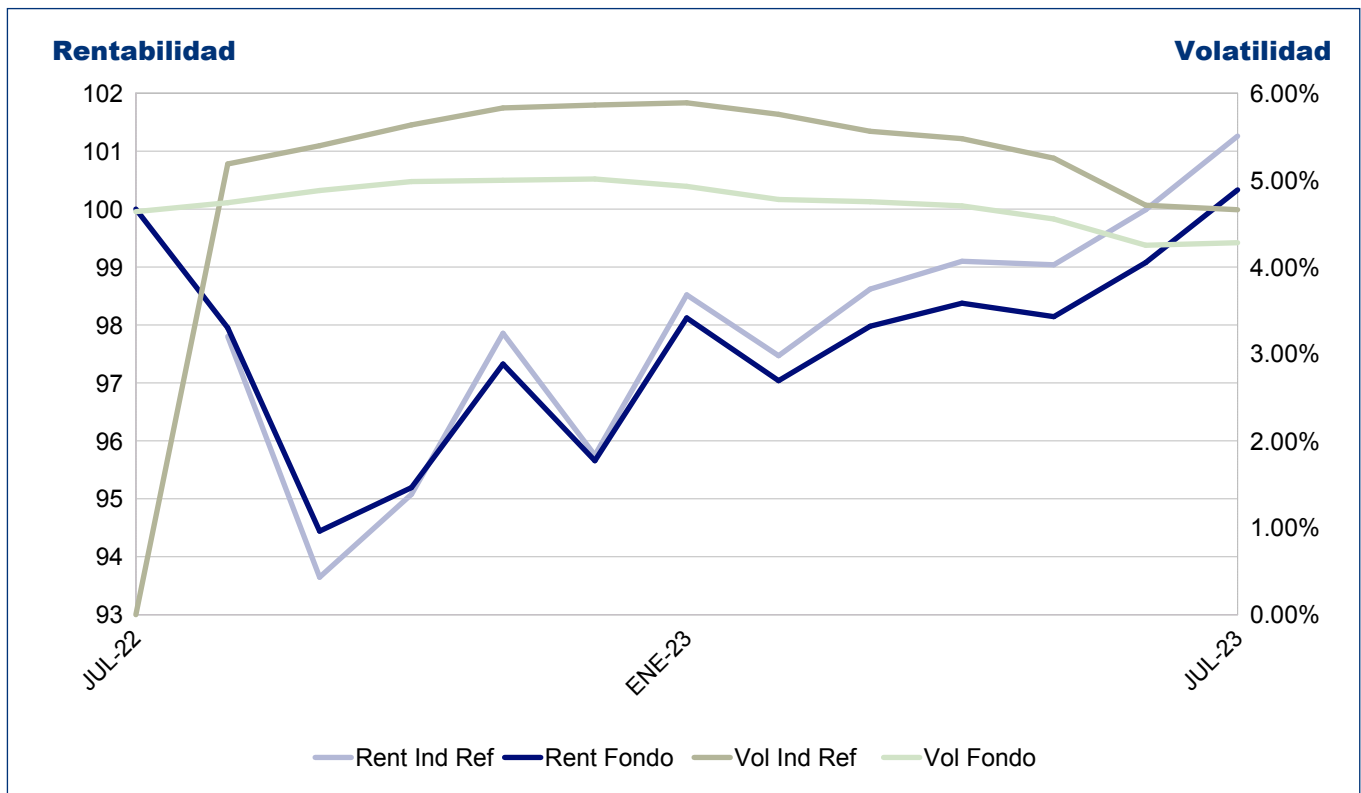
VOLATILIDAD: Variabilidad de las rentabilidades diarias

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 = 07/31/2022

Rentabilidad vs Volatilidad (media móvil 1m)

## 6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

## Rentabilidad

## Comparación vs fondos de pensiones

Datos a 30 de Junio de 2023

**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	0,70	-0,70	-0,70	-0,20	0,60
Renta fija largo plazo	-2,30	-2,60	-1,30	0,30	1,20
Renta fija mixta	1,00	0,20	-0,20	0,90	1,00
Renta variable mixta	4,70	4,10	2,20	3,10	2,80
Renta variable	14,80	11,10	7,20	8,50	6,10
Garantizados	-1,20	-2,30	-	3,60	2,50
Sistema empleo	2,30	2,60	2,10	3,20	3,20
Sistema asociado	5,20	3,10	2,30	3,50	3,30
TOTAL PLANES	3,80	2,90	1,90	3,00	2,80
<b>Fondo</b>	<b>1 Año</b>	<b>3 Años</b>	<b>5 Años</b>	<b>10 Años</b>	<b>15 Años</b>
ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P	1,40	1,71	0,86	2,30	3,04
<b>Categoría del Fondo</b>					
Rango RV: (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

## 6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

## Renta Fija

## Estructura de renta fija

Datos a 31 de Julio de 2023

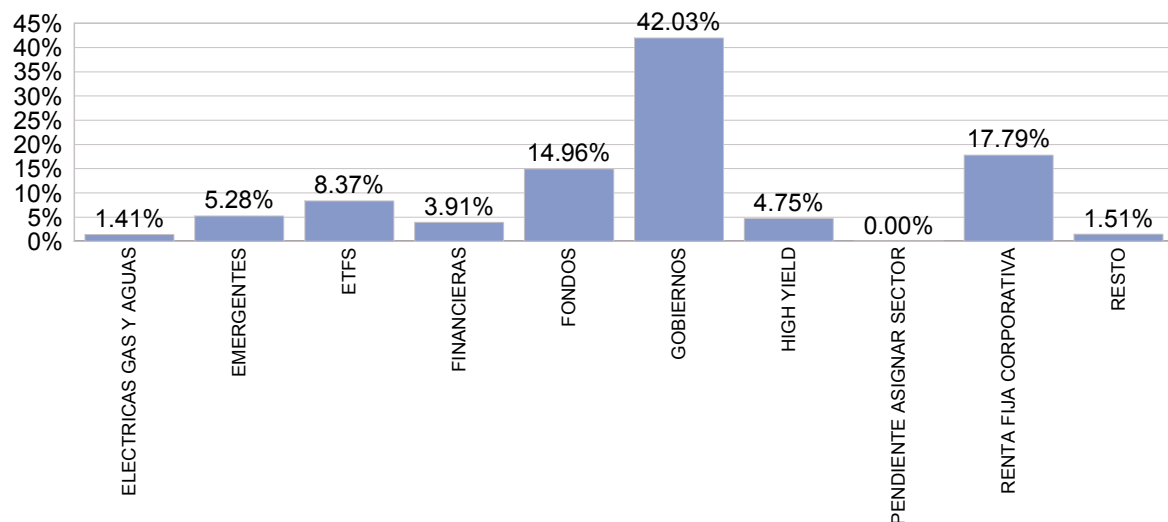
**Estructura sectorial**

	<b>%RF</b>
ELECTRICAS GAS Y AGUAS	1,41%
FINANCIERAS	3,91%
GOBIERNOS	42,03%
RENTA FIJA CORPORATIVA	17,79%
HIGH YIELD	4,75%
EMERGENTES	5,28%
FONDOS	14,96%
PENDIENTE ASIGNAR SECTOR	-
ETFS	8,37%
RESTO	1,51%

**Composición por divisas**

	<b>%RF</b>
EUR	59.21%
USD	40.79%

(\*) Efectivo expresado en miles de euros

**Estructura de cartera**

## 6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

## Renta Fija

## Análisis Duración

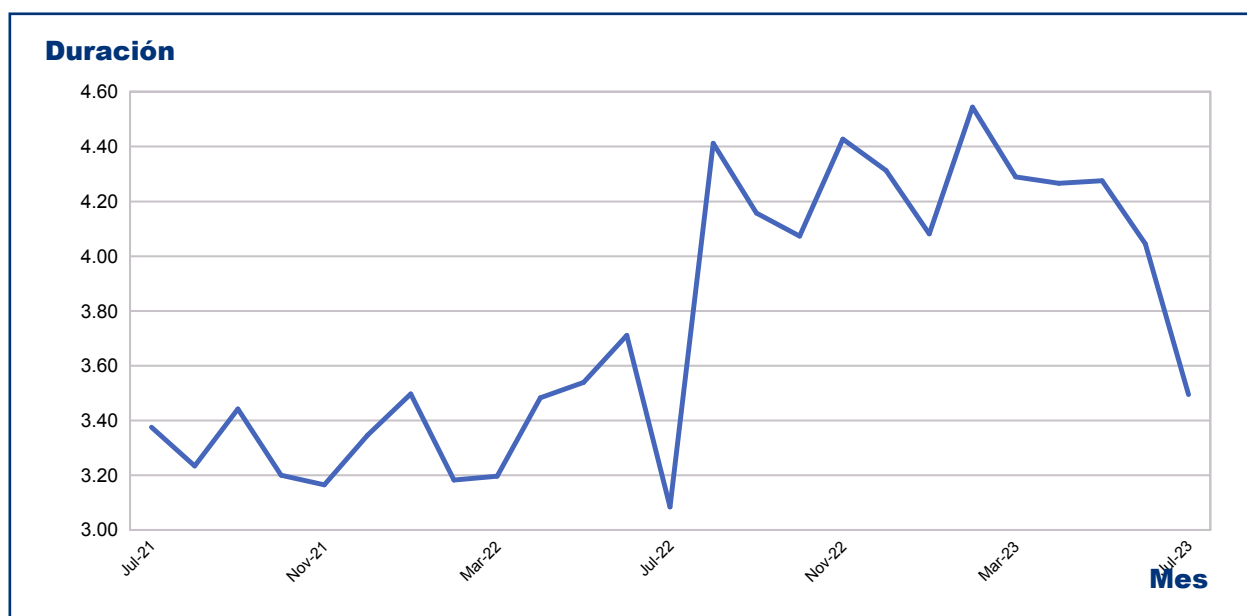
31/07/2021 - 31/07/2023

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

	< 1A	1A - 3A	3A - 5A	5A - 7A	7A - 10A	> 10A	TOTAL
CARTERA	0,03	0,91	1,47	0,97	0,12	-	3,49

**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	7,19	4,80	4,08	3,74	3,34	3,98	5,29

**Evolución de la Duración (\*)**

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

(\*\*) Rating medio ponderado

## 6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

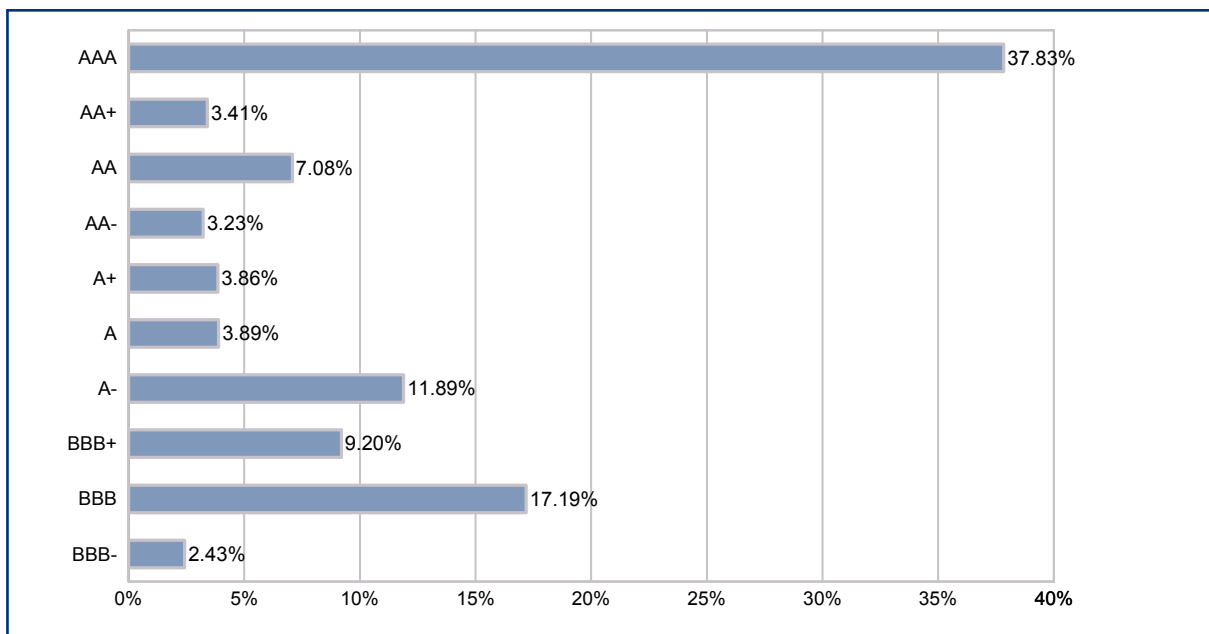
## Renta Fija

## Porcentaje calidad crediticia RF

Datos a 31 de Julio de 2023

RATING	IMPORTE (miles de euros)	% Cartera RF
AAA	77,649	37,83%
AA+	6,993	3,41%
AA	14,534	7,08%
AA-	6,625	3,23%
A+	7,917	3,86%
A	7,990	3,89%
A-	24,396	11,89%
BBB+	18,883	9,20%
BBB	35,282	17,19%
BBB-	4,980	2,43%
<b>Rating medio (*): A</b>	<b>Total: 205,249</b>	<b>100,00%</b>

## Porcentaje calidad crediticia



Fuente: Bloomberg

(\*) Rating medio ponderado

## 6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

## Renta Variable

## Estructura de renta variable

Datos a 31 de Julio de 2023

## Composición por área geográfica

	% RV	% s. Índice	DIF
EUROPA	37,48%	83,87%	-46,40%
USA Y CANADA	37,85%	16,13%	21,72%
ASIA PACIFICO	9,48%	-	9,48%
EMERGENTES	15,20%	-	15,20%
<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. Índice	DIF
PETROLEO Y GAS	1,11%	16,13%	-15,02%
QUIMICAS Y MATERIAS PRIMAS	0,32%	-	0,32%
INDUSTRIALES	2,16%	-	2,16%
BIENES DE CONSUMO	4,57%	-	4,57%
SANIDAD	2,43%	-	2,43%
SERVICIOS DE CONSUMO	1,66%	-	1,66%
TELECOMUNICACIONES	0,76%	-	0,76%
ELECTRICAS GAS Y AGUAS	0,36%	-	0,36%
FINANCIERAS	5,79%	-	5,79%
TECNOLOGIA	3,97%	-	3,97%
CESTAS	1,06%	21,86%	-20,80%
GOBIERNOS	-	29,02%	-29,02%
RENTA FIJA CORPORATIVA	-	28,69%	-28,69%
EMERGENTES	7,00%	-	7,00%
FONDOS	23,30%	-	23,30%
PENDIENTE ASIGNAR SECTOR	-	4,30%	-4,30%
OTROS	0,02%	-	0,02%
ETFS	45,47%	-	45,47%
EQUIPAMIENTO DE ENERGIAS RENOVABLES	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)

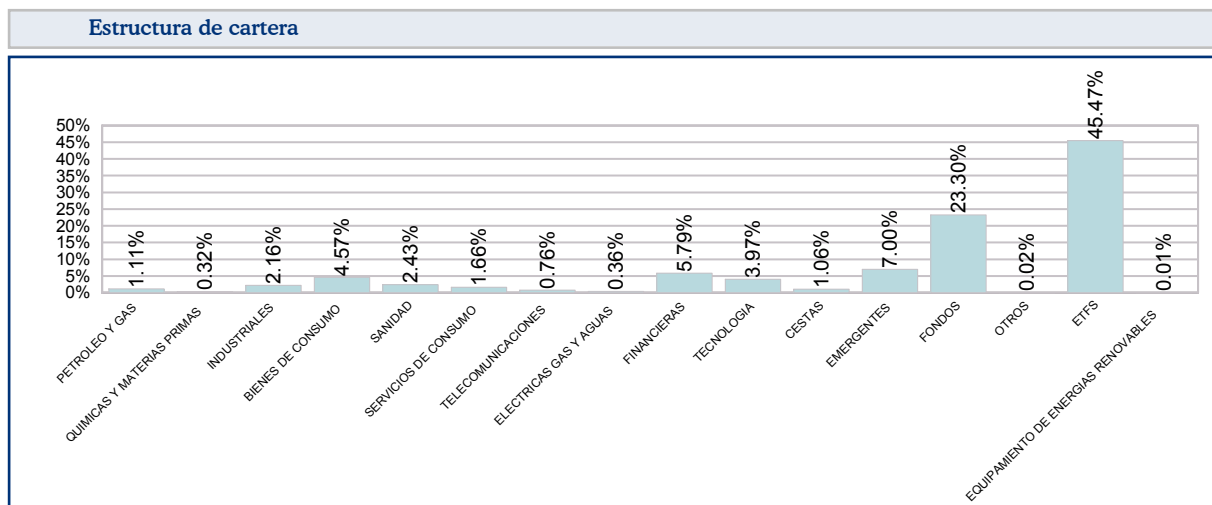
(\*) Efectivo expresado en Miles de euros

## 6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

## Renta Variable

## Estructura de renta variable

Datos a 31 de Julio de 2023



## 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.