

Gestión de Previsión y Pensiones

Informe de gestión

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Junio 2023

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Índice

Junio 2023

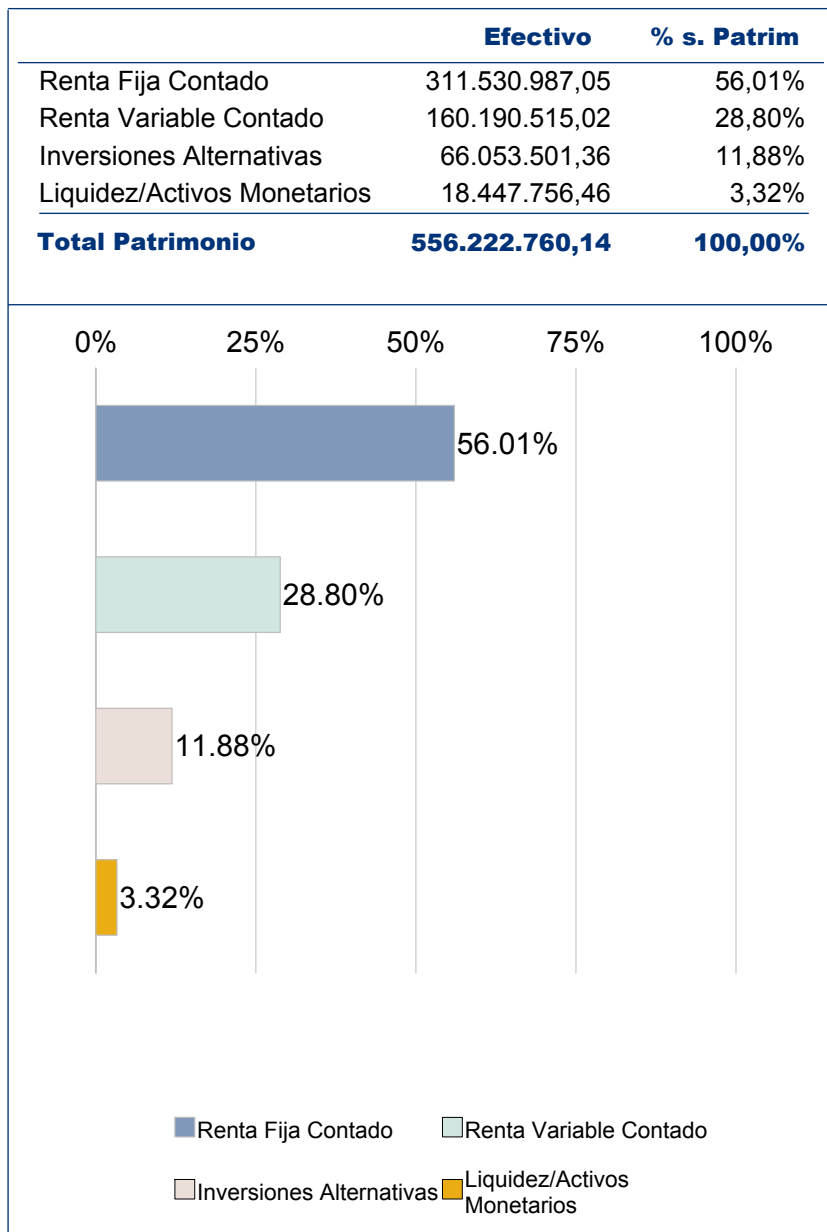
Resumen de Cartera: - Estructura patrimonial	3
Resumen de Cartera: - Estructura de cartera por riesgos	4
Resumen de Cartera: - Evolución de la Distribución de Activos	5
Rentabilidades: - Evolución de rentabilidad y patrimonio	6
Rentabilidades: - Comparativa de rentabilidad frente al índice de referencia	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 30 de Junio 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

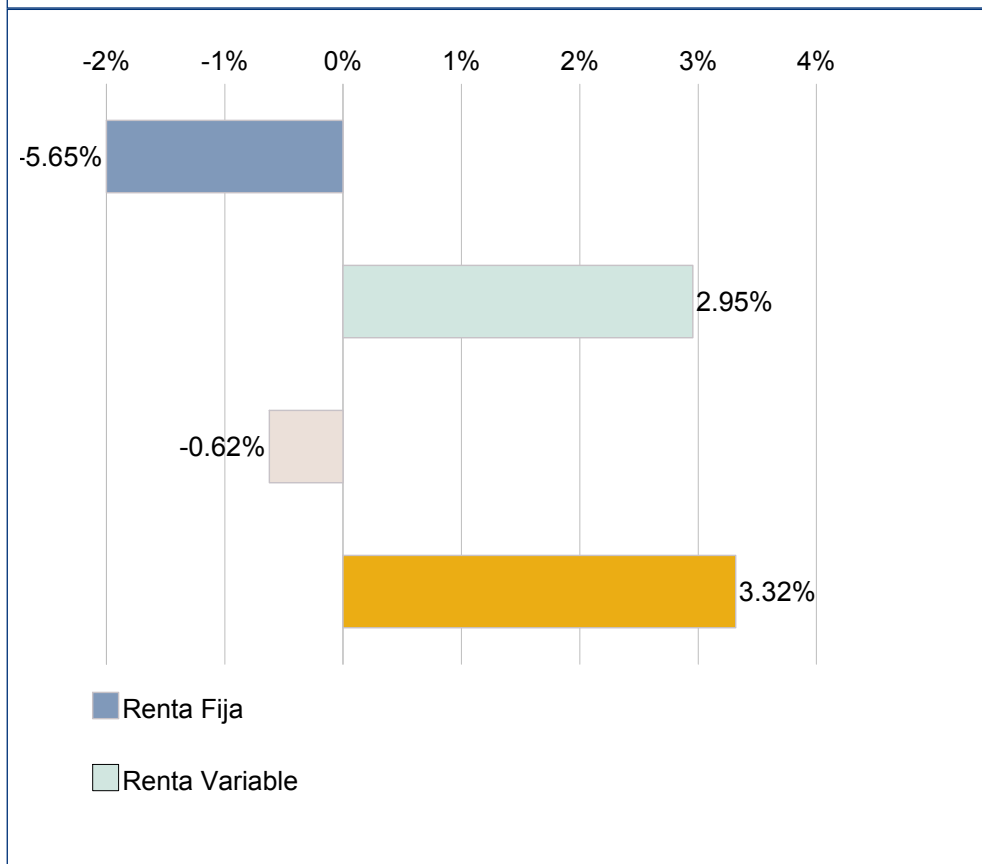
6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Estructura de Cartera

Estructura de cartera por riesgos

Datos a 30 de Junio de 2023

	% s. Cartera	Perfil (*)	% Dif.
Renta Fija	51,85%	57,50%	-5,65%
Renta Variable	32,95%	30,00%	2,95%
Contado	28,80%	-	-
Derivados	4,15%	-	-
Futuros	6,28%	-	-
Opciones	-2,12%	-	-
Inversiones Alternativas	11,88%	12,50%	-0,62%
Cuenta corriente / Monetarios	3,32%	-	3,32%
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

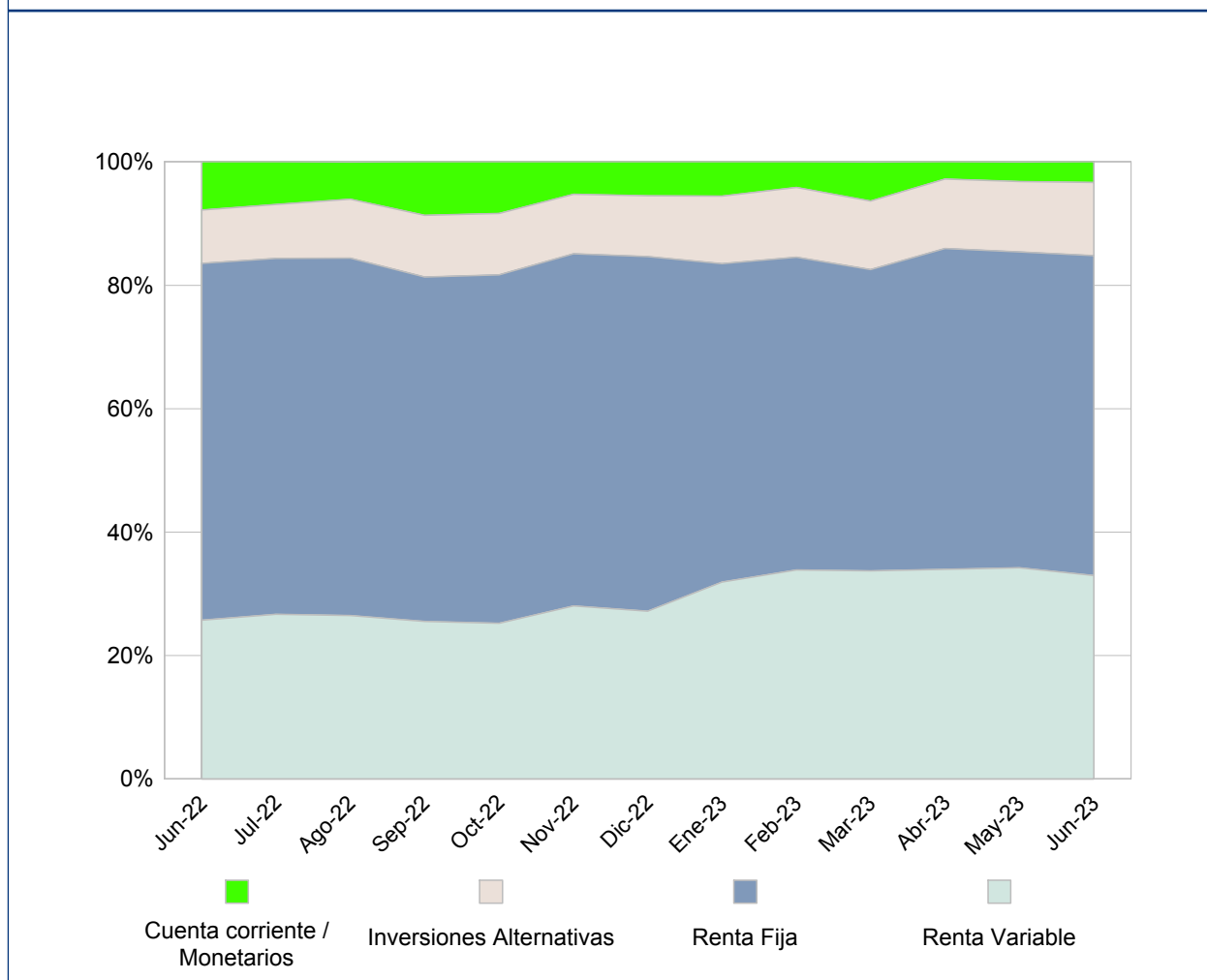
6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Estructura de Cartera

Evolución de la Distribución de Activos

Datos entre 30/06/2021 y 30/06/2023

	30-Jun-22	30-Sep-22	31-Dic-22	31-Mar-23	30-Jun-23
Renta Fija	57,84%	55,82%	57,48%	48,84%	51,85%
Renta Variable	25,70%	25,53%	27,18%	33,70%	32,95%
Inversiones Alternativas	8,65%	9,96%	9,83%	11,13%	11,88%
Cuenta corriente / Monetarios	7,81%	8,69%	5,51%	6,33%	3,32%



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

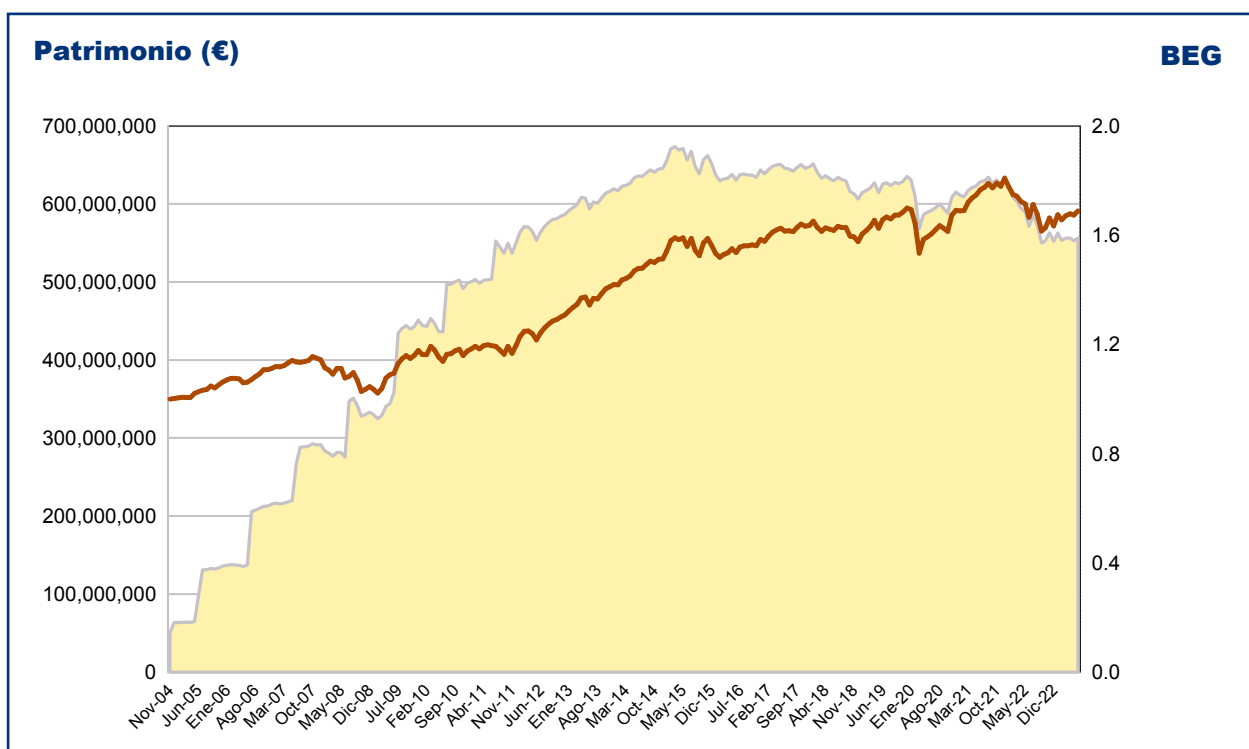
Datos a 30 de Junio de 2023

Valor actual			
Patrimonio	556.222.760,14		
Base Económica de Gestión (BEG)	1,69		
Rentabilidades acumuladas		Rentabilidades anuales	
Rentabilidad acumulada anualizada desde el inicio (30/11/2004)	2,86%	2019	7,83%
Rentabilidad anualizada últimos 10 años	2,30%	2020	-0,44%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	0,86%	2021	6,89%
Rentabilidad anualizada últimos 3 años	1,71%	2022	-9,67%
Rentabilidad acumulada últimos 12 meses	1,40%	2023(*)	3,38%

Rentabilidades mensuales

Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
2,79%	-2,10%	-3,64%	0,75%	2,20%	-1,77%	2,54%	-1,13%	0,94%	0,37%	-0,27%	0,92%

Evolución del patrimonio y BEG



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

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

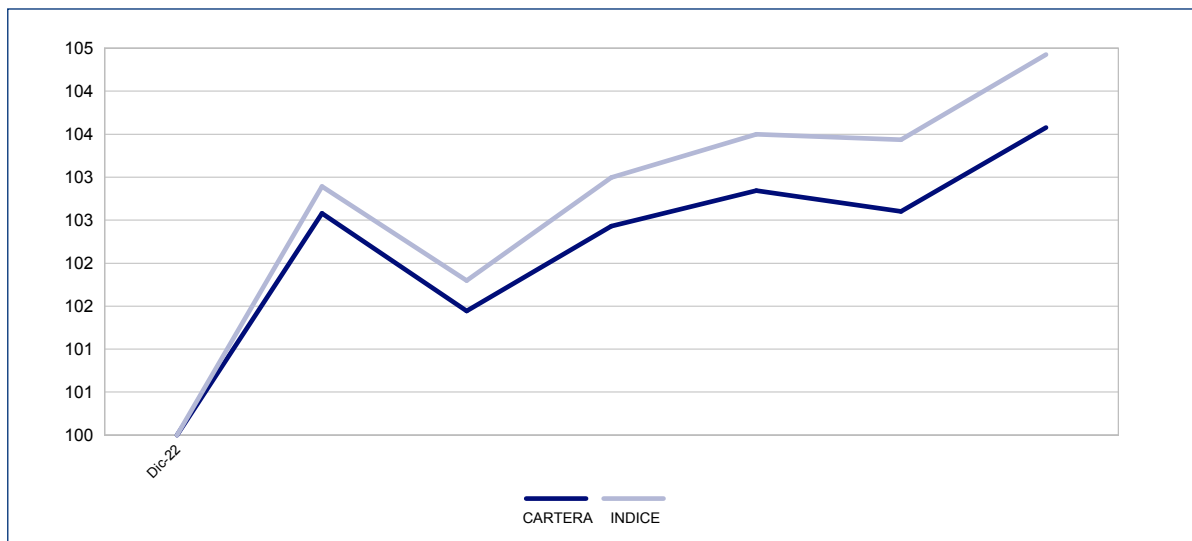
Rentabilidad

Comparativa de rentabilidad frente al índice de referencia

Datos entre 31/12/2022 y 30/06/2023

	Cartera	Índice	Dif.
Acumulado 2023	3,58%	4,43%	-0,85%
2º Trimestre	1,12%	1,39%	-0,27%
1º Trimestre	2,43%	3,00%	-0,57%
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

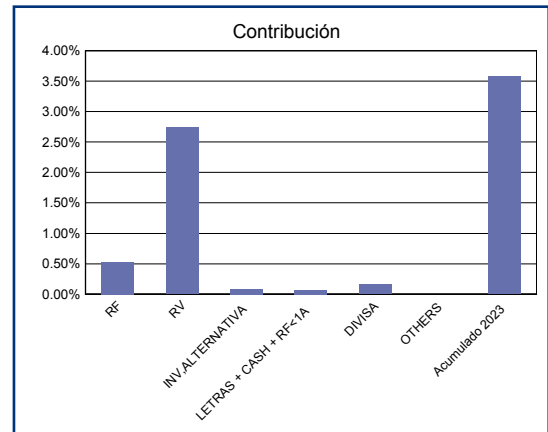
Rentabilidad frente al índice de referencia - Contribución

Datos a 30 de Junio de 2023

	Fondo R. Bruta	Índice	Dif.
Acumulado 2023	3.58%	4.43%	-0.85%
2º Trimestre	1.12%	1.39%	-0.27%
1º Trimestre	2.43%	3.00%	-0.57%
Jun-23	0.95%	0.96%	-0.01%
Mav-23	-0.23%	-0.06%	-0.17%
Abr-23	0.41%	0.49%	-0.08%

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	62,88%	0,86%	0,53%
GOBIERNOS EUROPA	13,94%	1,44%	0,25%
GOBIERNOS USA	17,51%	-0,69%	-0,13%
CREDITO EURO	14,10%	1,64%	0,24%
CREDITO USA	8,78%	-0,03%	0,00%
HIGH YIELD	4,02%	2,12%	0,05%
RF EMERGENTES	4,53%	2,36%	0,12%
RV	32,93%	8,22%	2,74%
RV EUROPA	12,43%	7,74%	1,05%
RV USA	12,60%	10,81%	1,37%
RV EMERGENTES	4,79%	0,89%	0,04%
RV ASIA PACIFICO	3,12%	9,66%	0,29%
INV.ALTERNATIVA	11,22%	0,78%	0,09%
MERCADOS PRIVADOS	8,30%	0,50%	0,04%
RETORNO ABSOLUTO	2,92%	1,45%	0,04%
LETRAS + CASH + RF<1A	4,24%	1,87%	0,07%
LETRAS + CASH + RF<1A	4,24%	1,87%	0,07%
DIVISA	25,84%	0,32%	0,16%
DIVISA	25,84%	0,32%	0,16%
OTHERS	-37,11%	0,00%	0,00%
OTHERS	-37,11%	0,00%	0,00%
Acumulado 2023	100,00%	3,58%	3,58%

Los datos se corresponden al acumulado del año

Contribución a la Rentabilidad Bruta

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Rentabilidad

Estadísticos de Riesgo

30/06/2022 - 30/06/2023

	Fondo	Índice Ref.		Fondo	Índice Ref.
RENTABILIDAD 12M	1,90%	3,70%	RENTABILIDAD ULT 3 AÑOS	2,22%	1,64%
VOLATILIDAD	4,25%	4,71%	VOLATILIDAD ULT 3 AÑOS	4,25%	4,49%
TRACKING ERROR	1,74%	-	RENTABILIDAD ULT 5 AÑOS	1,34%	1,92%
RATIO INFORMACION	-1,32%	-	VOLATILIDAD ULT 5 AÑOS	4,89%	5,32%
RATIO DE SHARPE	-0,04%	0,45%	RENTABILIDAD DESDE INICIO	3,43%	3,73%
MÁX. PERDIDA DIARIA	-0,88%	-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

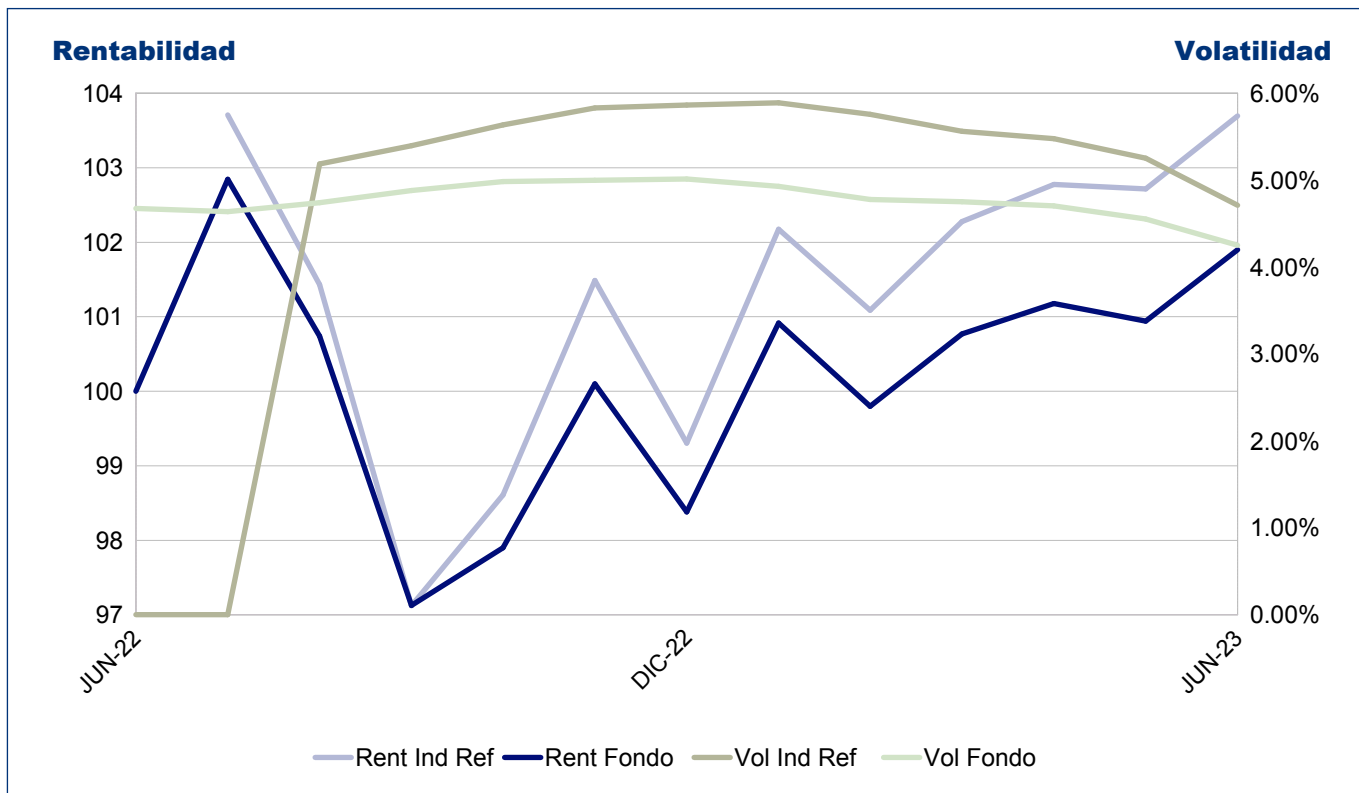
VOLATILIDAD: Variabilidad de las rentabilidades diarias

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 = 06/30/2022

Rentabilidad vs Volatilidad (media móvil 1m)

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Rentabilidad

Comparación vs fondos de pensiones

Datos a 31 de Mayo de 2023

Rentabilidades anuales medias ponderadas (%)

	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años
Sistema individual					
Renta fija corto plazo	-0,20	-0,60	-0,70	-0,20	0,50
Renta fija largo plazo	-2,80	-2,20	-1,10	0,30	1,20
Renta fija mixta	-2,10	0,30	-0,30	0,60	0,80
Renta variable mixta	-1,00	4,10	1,80	2,60	2,40
Renta variable	3,20	10,90	6,40	7,70	5,10
Garantizados	-2,80	-2,00	0,30	3,30	2,10
Total planes sistema individual	-0,70	3,00	1,50	2,50	2,10
Fondo					
ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P	-2,42	1,63	0,63	2,00	2,76
Categoría del Fondo					
Rango RV: (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 30 de Junio de 2023

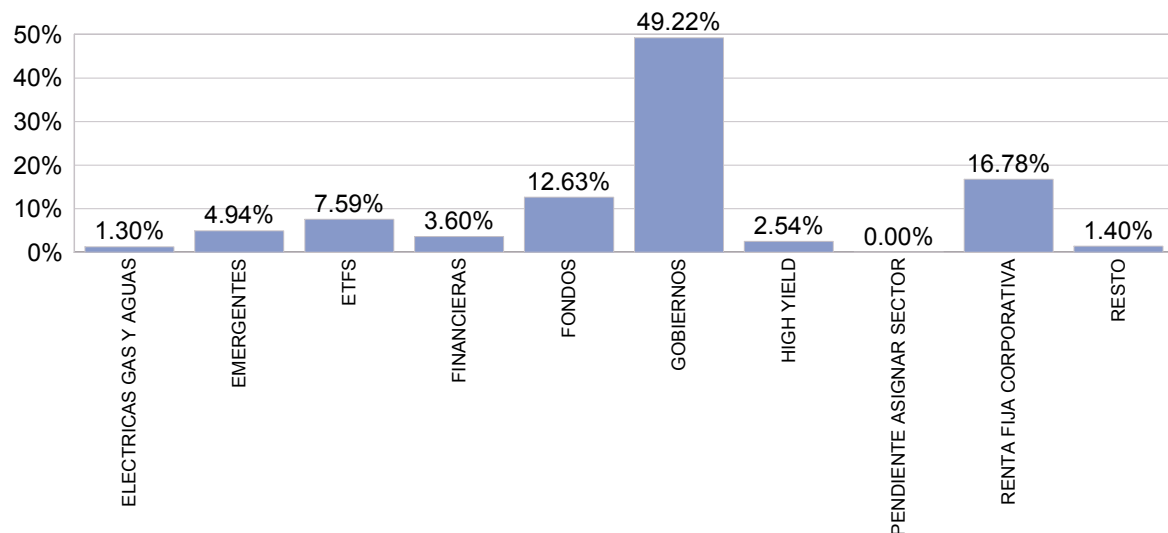
Estructura sectorial

	%RF
ELECTRICAS GAS Y AGUAS	1,30%
FINANCIERAS	3,60%
GOBIERNOS	49,22%
RENTA FIJA CORPORATIVA	16,78%
HIGH YIELD	2,54%
EMERGENTES	4,94%
FONDOS	12,64%
PENDIENTE ASIGNAR SECTOR	-
ETFS	7,59%
RESTO	1,40%

Composición por divisas

	%RF
EUR	57.48%
USD	42.52%

(*) Efectivo expresado en miles de euros

Estructura de cartera

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Renta Fija

Análisis Duración

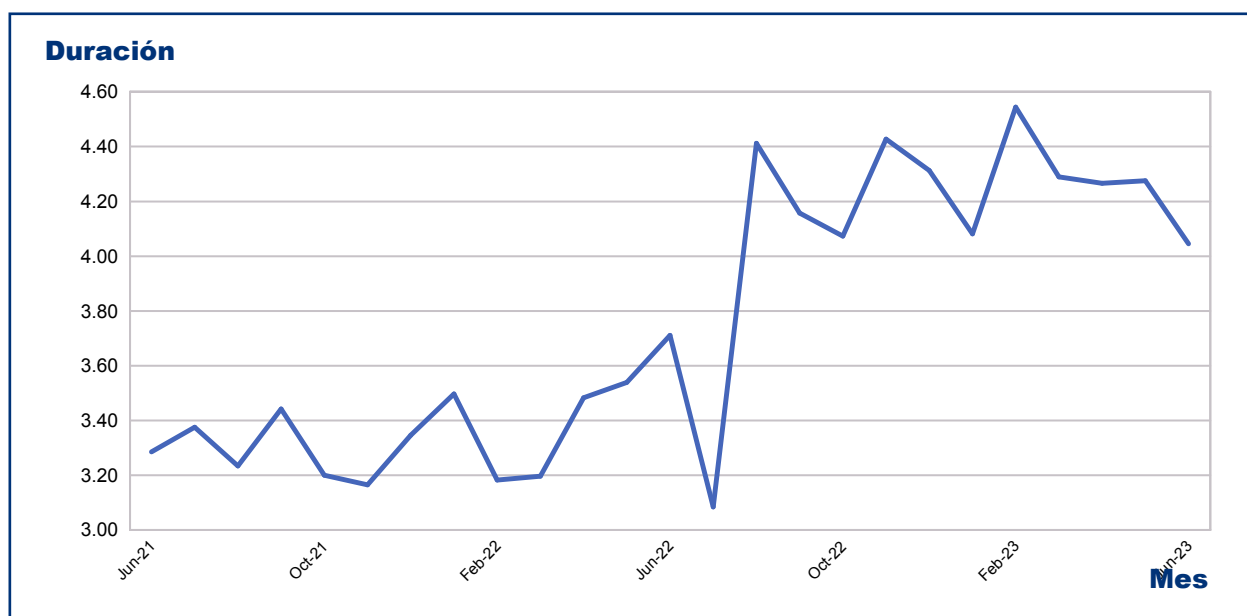
30/06/2021 - 30/06/2023

Contribución a la duración por plazos (*)

	< 1A	1A - 3A	3A - 5A	5A - 7A	7A - 10A	> 10A	TOTAL
CARTERA	0,01	0,91	1,47	1,11	0,54	-	4,04

TIR y calidad crediticia por plazos

	< 1A	1A - 3A	3A - 5A	5A - 7A	7A - 10A	> 10A	TOTAL
Calidad Crediticia	NA	A-	A+	A+	A	A-	A
TIR	6,68	4,60	4,10	3,71	3,91	3,51	4,85

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

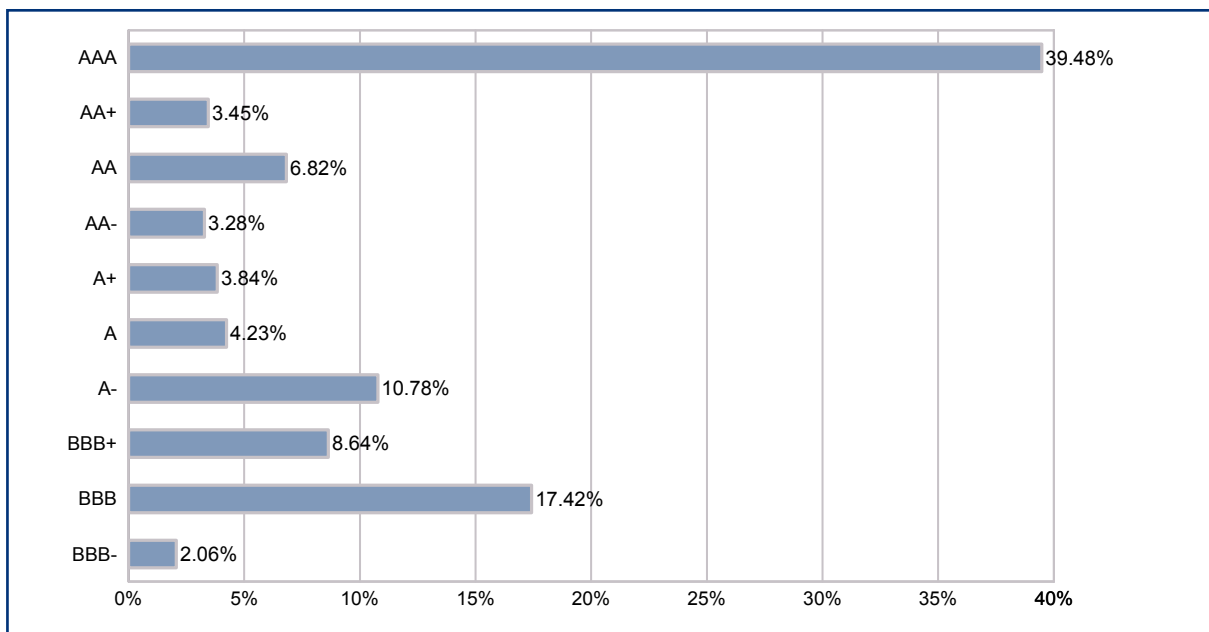
Renta Fija

Porcentaje calidad crediticia RF

Datos a 30 de Junio de 2023

RATING	IMPORTE (miles de euros)	% Cartera RF
AAA	83,841	39,48%
AA+	7,330	3,45%
AA	14,496	6,82%
AA-	6,964	3,28%
A+	8,152	3,84%
A	8,987	4,23%
A-	22,887	10,78%
BBB+	18,351	8,64%
BBB	36,999	17,42%
BBB-	4,382	2,06%
Rating medio (*): A	Total: 212,389	100,00%

Porcentaje calidad crediticia



Fuente: Bloomberg

(*) Rating medio ponderado

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Renta Variable

Estructura de renta variable

Datos a 30 de Junio de 2023

Composición por área geográfica

	% RV	% s. Indice	DIF
EUROPA	36,91%	83,87%	-46,96%
USA Y CANADA	38,39%	16,13%	22,27%
ASIA PACIFICO	9,89%	-	9,89%
EMERGENTES	14,80%	-	14,80%
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	1,05%	16,13%	-15,08%
QUIMICAS Y MATERIAS PRIMAS	0,29%	-	0,29%
INDUSTRIALES	2,04%	-	2,04%
BIENES DE CONSUMO	4,39%	-	4,39%
SANIDAD	2,26%	-	2,26%
SERVICIOS DE CONSUMO	1,64%	-	1,64%
TELECOMUNICACIONES	0,73%	-	0,73%
ELECTRICAS GAS Y AGUAS	0,33%	-	0,33%
FINANCIERAS	5,71%	-	5,71%
TECNOLOGIA	3,62%	-	3,62%
CESTAS	1,02%	21,86%	-20,84%
GOBIERNOS	-	29,02%	-29,02%
RENTA FIJA CORPORATIVA	-	28,69%	-28,69%
EMERGENTES	7,01%	-	7,01%
FONDOS	23,73%	-	23,73%
PENDIENTE ASIGNAR SECTOR	-	4,30%	-4,30%
OTROS	0,02%	-	0,02%
ETFS	46,14%	-	46,14%
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)

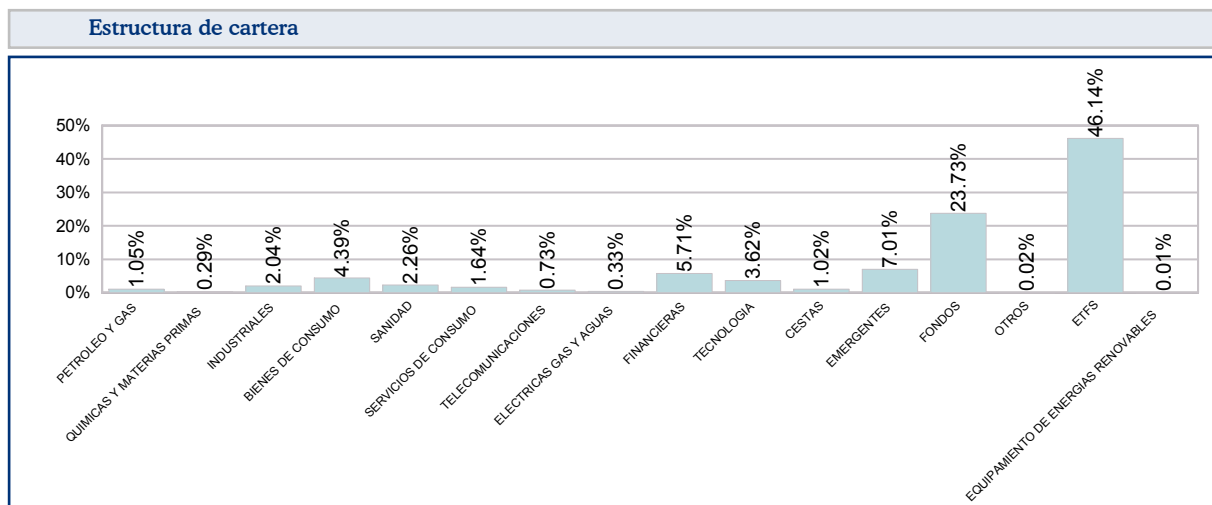
(*) Efectivo expresado en Miles de euros

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Renta Variable

Estructura de renta variable

Datos a 30 de Junio 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.