

Informe de gestión

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Junio 2022

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Índice

Junio 2022

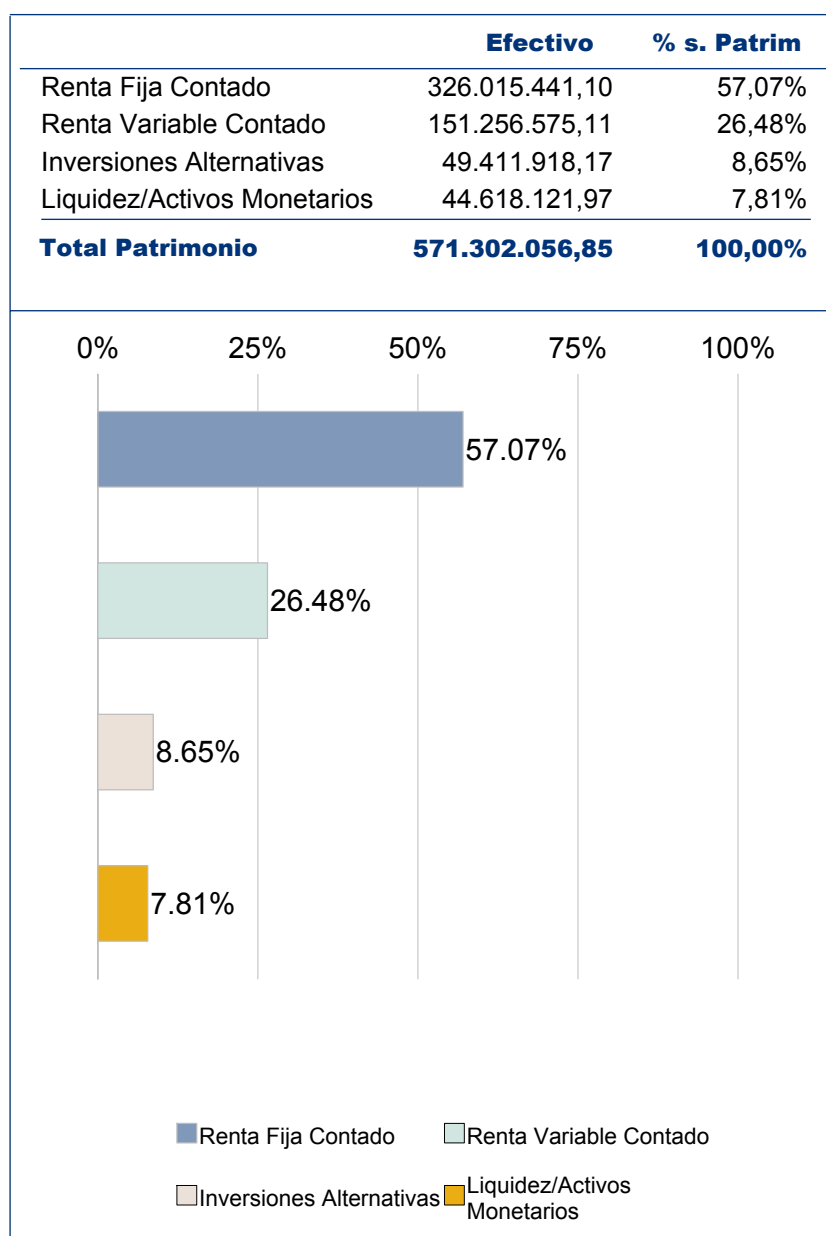
Resumen de Cartera: - Estructura patrimonial	3
Resumen de Cartera: - Estructura de cartera por riesgos	4
Resumen de Cartera: - Evolución de la Distribución de Activos	5
Rentabilidades: - Evolución de rentabilidad y patrimonio	6
Rentabilidades: - Comparativa de rentabilidad frente al índice de referencia	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 2022



Los importes se expresan en euros

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

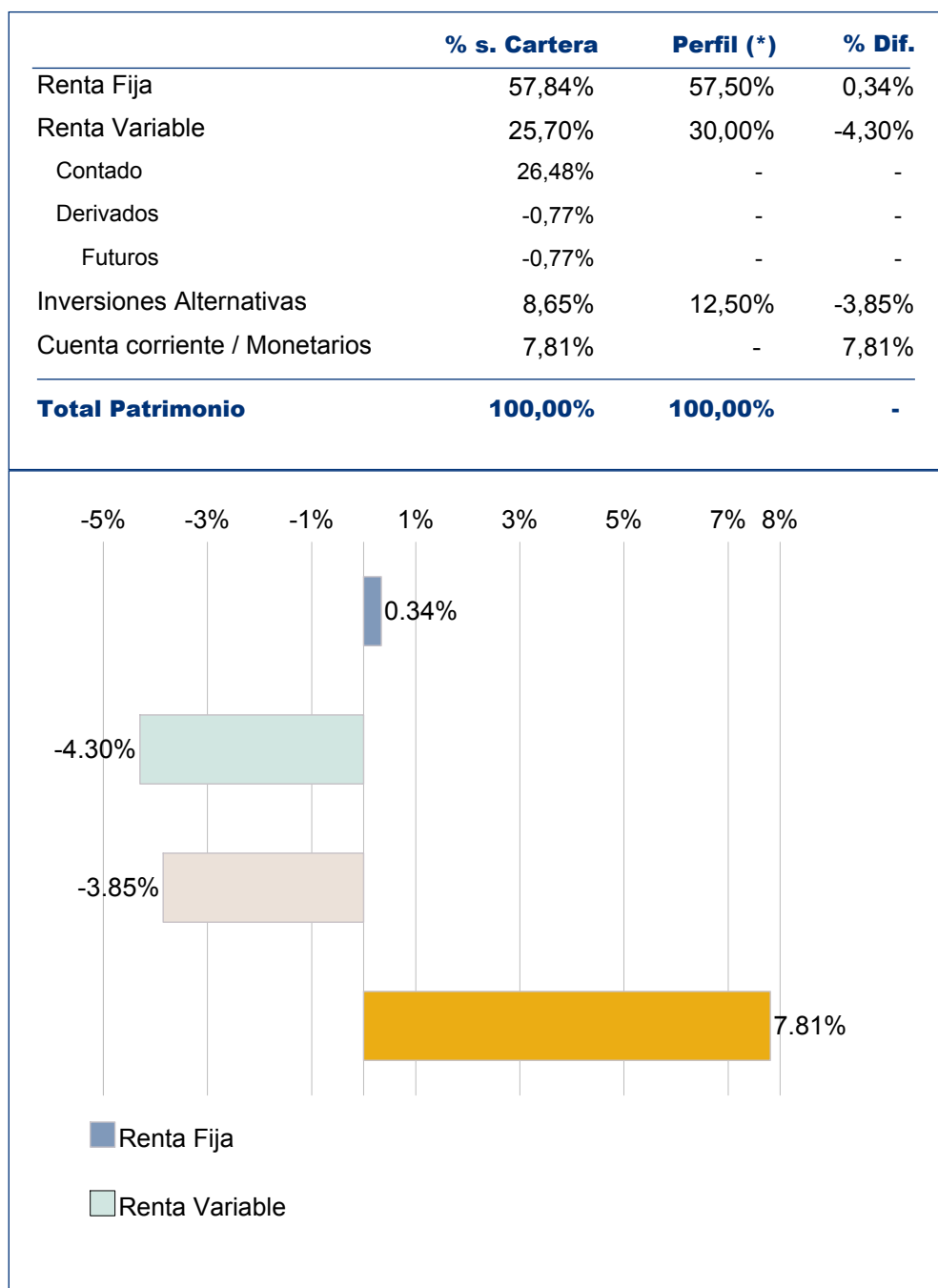
Renta Variable Emergente y Commodities están incluidos dentro del epígrafe Renta Variable

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Estructura de Cartera

Estructura de cartera por riesgos

Datos a 30 de Junio de 2022



(*) 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

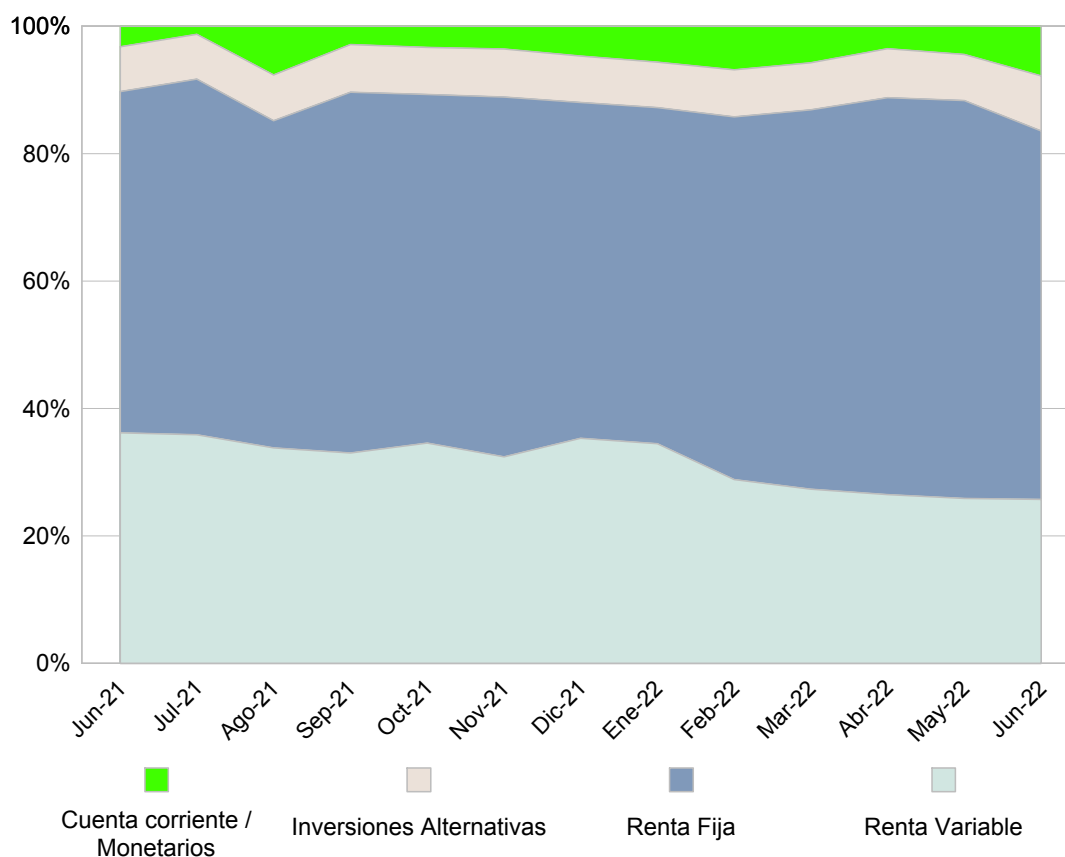
6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Estructura de Cartera

Evolución de la Distribución de Activos

Datos entre 30/06/2020 y 30/06/2022

	30-Jun-21	30-Sep-21	31-Dic-21	31-Mar-22	30-Jun-22
Renta Fija	53,57%	56,64%	52,69%	59,56%	57,84%
Renta Variable	36,18%	32,99%	35,31%	27,32%	25,70%
Inversiones Alternativas	6,99%	7,47%	7,32%	7,38%	8,65%
Cuenta corriente / Monetarios	3,26%	2,90%	4,68%	5,73%	7,81%



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

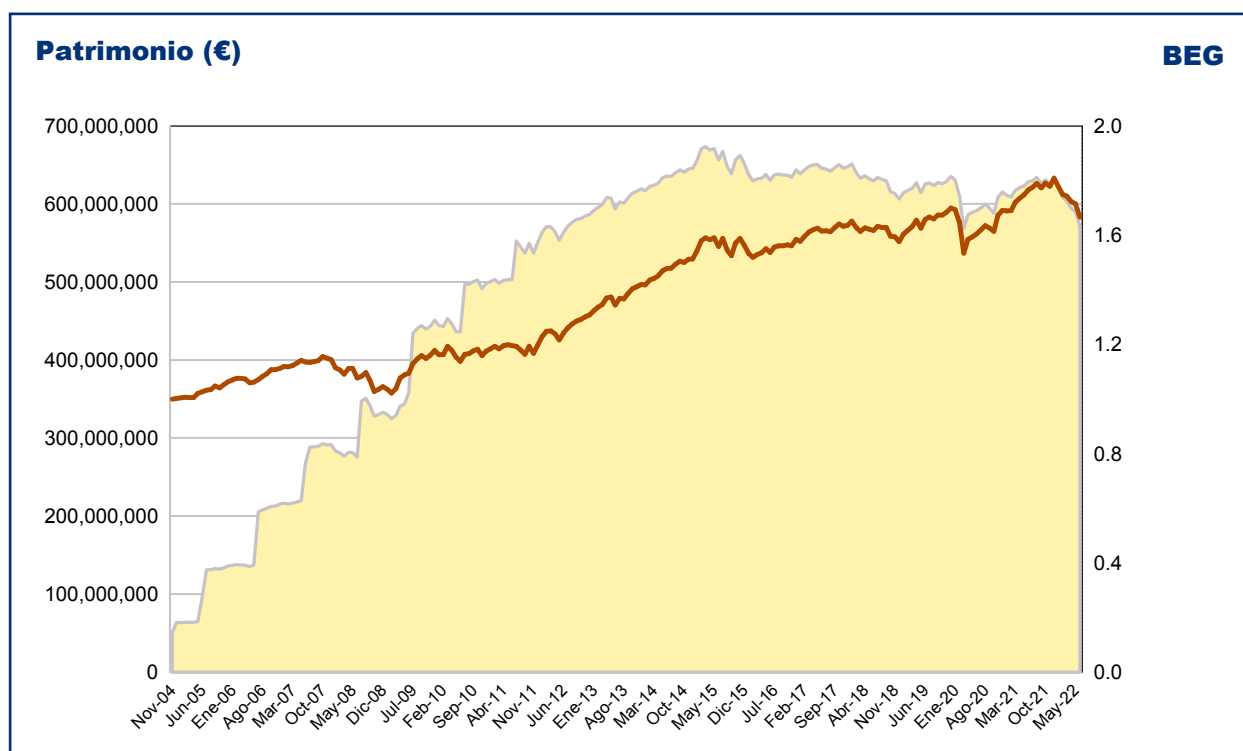
Datos a 30 de Junio de 2022

Valor actual			
Patrimonio	571.302.056,85		
Base Económica de Gestión (BEG)	1,67		
Rentabilidades acumuladas		Rentabilidades anuales	
Rentabilidad acumulada anualizada desde el inicio (30/11/2004)	2,94%	2018	-3,67%
Rentabilidad anualizada últimos 10 años	2,98%	2019	7,83%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	0,61%	2020	-0,44%
Rentabilidad anualizada últimos 3 años	0,15%	2021	6,89%
Rentabilidad acumulada últimos 12 meses	-5,74%	2022(*)	-7,90%

Rentabilidades mensuales

Jul-21	Ago-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22
0,47%	0,85%	-0,95%	0,97%	-0,65%	1,66%	-1,75%	-1,55%	-0,35%	-1,18%	-0,44%	-2,88%

Evolución del patrimonio y BEG



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

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

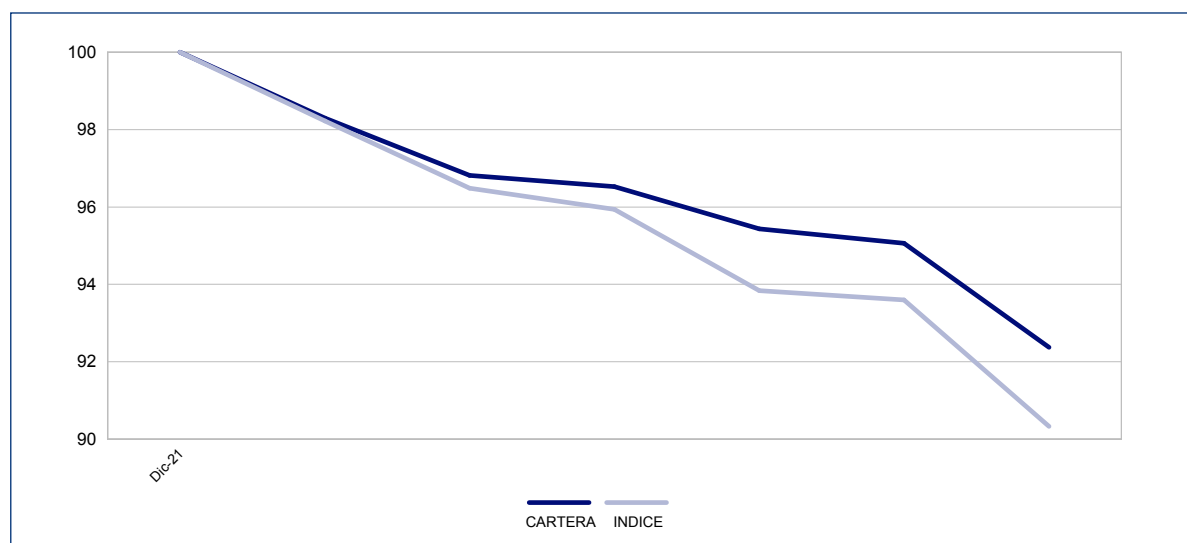
Rentabilidad

Comparativa de rentabilidad frente al índice de referencia

Datos entre 31/12/2021 y 30/06/2022

	Cartera	Índice	Dif.
Acumulado 2022	-7,63%	-9,67%	2,04%
2º Trimestre	-4,31%	-5,84%	1,54%
1º Trimestre	-3,47%	-4,06%	0,59%
Jun-22	-2,83%	-3,48%	0,66%
May-22	-0,39%	-0,26%	-0,13%
Abr-22	-1,13%	-2,19%	1,05%
Mar-22	-0,30%	-0,56%	0,27%
Feb-22	-1,51%	-1,77%	0,27%
Ene-22	-1,70%	-1,78%	0,08%

Rentabilidad Bruta



Base 100 12/31/2021

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Rentabilidad

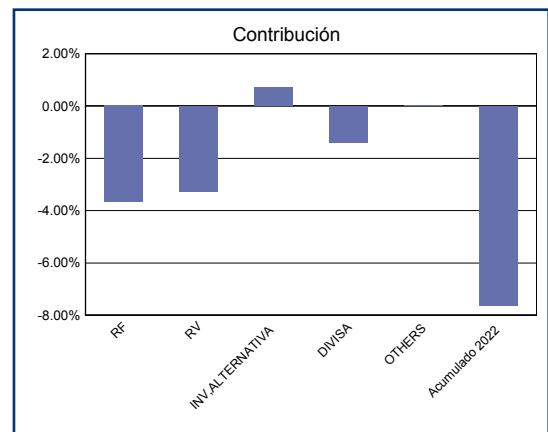
Rentabilidad frente al índice de referencia - Contribución

Datos a 30 de Junio de 2022

	Fondo R. Bruta	Índice	Dif.
Acumulado 2022	-7.63%	-9.67%	2.04%
2º Trimestre	-4.31%	-5.84%	1.54%
1º Trimestre	-3.47%	-4.06%	0.59%
Jun-22	-2.83%	-3.48%	0.66%
Mav-22	-0.39%	-0.26%	-0.13%
Abr-22	-1.13%	-2.19%	1.05%

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	63,78%	-5,03%	-3,67%
CREDITO EURO	15,94%	-8,13%	-1,27%
GOBIERNOS USA	12,54%	2,65%	0,41%
GOBIERNOS ESPANA	7,07%	-6,76%	-0,53%
CREDITO USA	7,41%	-5,10%	-0,37%
GOBIERNOS CORE	7,18%	-3,04%	-0,42%
LETRAS	3,92%	-0,02%	0,00%
HIGH YIELD	4,09%	-14,19%	-0,61%
RF EMERGENTES	5,62%	-14,85%	-0,88%
RV	28,66%	-8,36%	-3,28%
RV EUROPA	15,40%	-6,65%	-1,25%
RV USA	7,08%	-11,34%	-1,32%
RV EMERGENTES	3,96%	-8,99%	-0,41%
RV ASIA PACIFICO	2,92%	-14,31%	-0,44%
RV GLOBAL	-0,69%	16,19%	0,14%
INV,ALTERNATIVA	7,59%	10,08%	0,70%
MERCADOS PRIVADOS	5,63%	13,32%	0,65%
RETORNO ABSOLUTO	1,96%	2,48%	0,05%
DIVISA	14,80%	-9,12%	-1,40%
DIVISA	14,80%	-9,12%	-1,40%
OTHERS	-14,82%	0,17%	0,03%
OTHERS	-14,82%	0,17%	0,03%
Acumulado 2022	100,00%	-7,63%	-7,63%

Los datos se corresponden al acumulado del año
Contribución a la Rentabilidad Bruta

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Rentabilidad

Estadísticos de Riesgo

30/06/2021 - 30/06/2022

	Fondo	Índice Ref.		Fondo	Índice Ref.
RENTABILIDAD 12M	-5,27%	-8,08%	RENTABILIDAD ULT 3 AÑOS	0,64%	0,72%
VOLATILIDAD	4,68%	2,77%	VOLATILIDAD ULT 3 AÑOS	5,58%	4,75%
TRACKING ERROR	1,78%	-	RENTABILIDAD ULT 5 AÑOS	1,08%	1,52%
RATIO INFORMACION	1,32%	-	VOLATILIDAD ULT 5 AÑOS	4,72%	4,02%
RATIO DE SHARPE	-1,10%	2,25%	RENTABILIDAD DESDE INICIO	3,51%	-
MÁX. PERDIDA DIARIA	-1,27%	-0,90%	VOLATILIDAD DESDE INICIO	4,30%	-
NÚM. MESES EN NEGATIVO	8	3			
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	

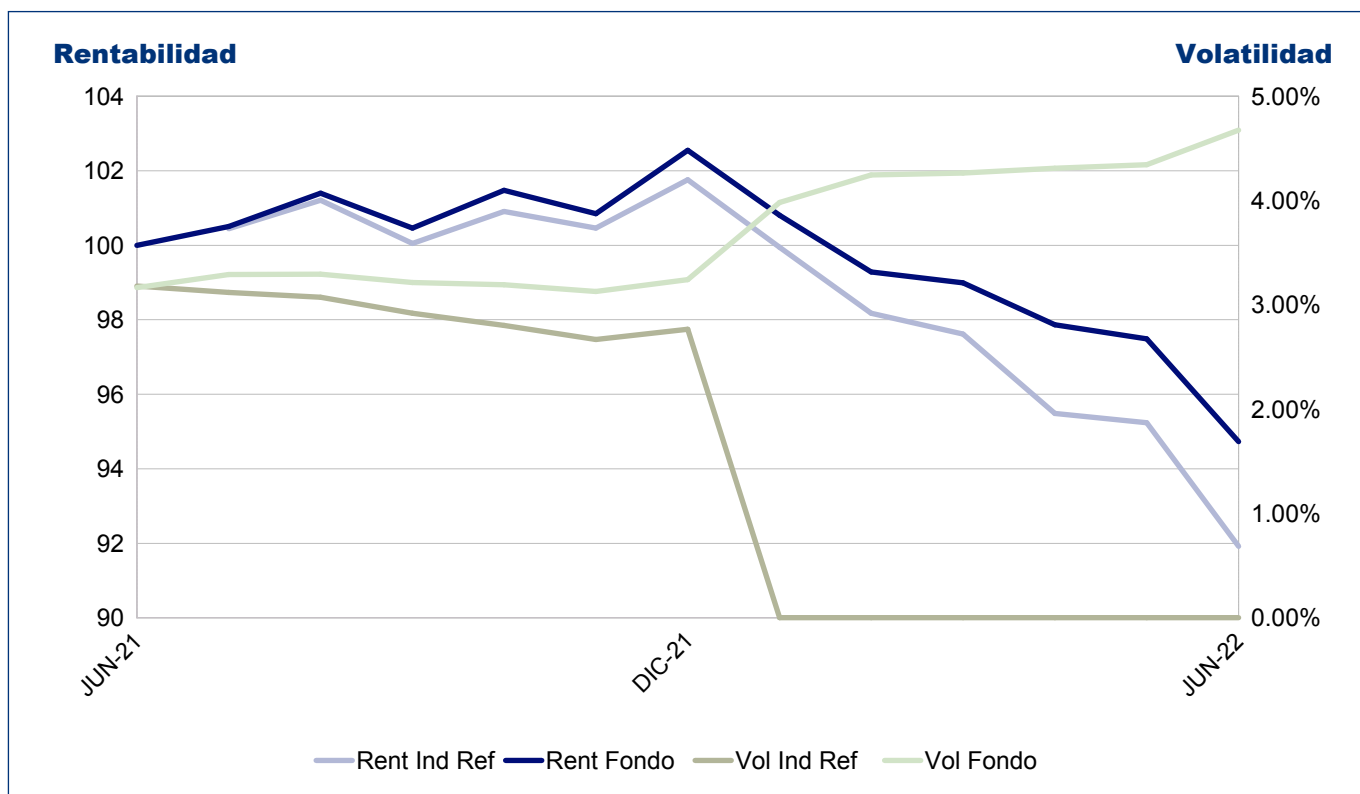
VOLATILIDAD: Variabilidad de las rentabilidades diarias

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 = 06/30/2021

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 2022

Rentabilidades anuales medias ponderadas (%)

	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años
Sistema individual					
Renta fija corto plazo	-2,60	-0,90	-0,80	0,20	0,60
Renta fija largo plazo	-5,30	-1,40	-0,90	1,30	1,50
Renta fija mixta	-3,30	0,50	-0,10	1,90	0,70
Renta variable mixta	-0,70	3,70	2,10	4,70	1,80
Renta variable	1,50	9,80	6,30	9,50	3,60
Garantizados	-5,60	-0,70	1,00	6,10	2,20
Total planes sistema individual	-2,00	2,60	1,60	3,90	1,60
Fondo	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años
ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P	-1,88	1,81	1,08	3,49	2,75
Categoría del Fondo					
Rango RV: (15.00% - 42.00%)					
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 2022

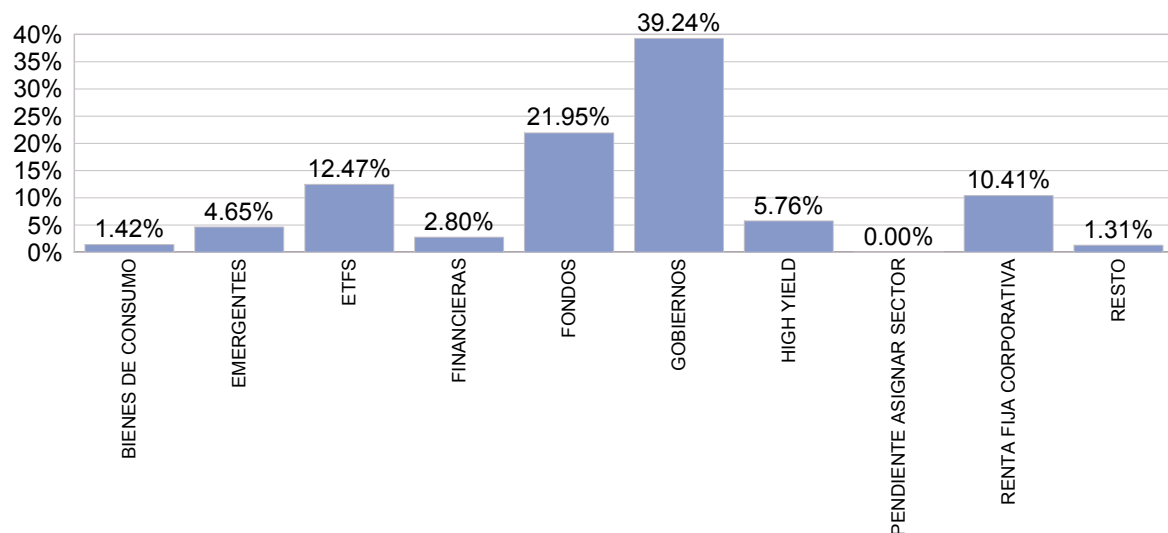
Estructura sectorial

	%RF
BIENES DE CONSUMO	1,42%
FINANCIERAS	2,80%
GOBIERNOS	39,24%
RENTA FIJA CORPORATIVA	10,41%
HIGH YIELD	5,76%
EMERGENTES	4,65%
FONDOS	21,95%
PENDIENTE ASIGNAR SECTOR	-
ETFS	12,47%
RESTO	1,31%

Composición por divisas

	%RF
EUR	70.69%
USD	29.31%

(*) Efectivo expresado en miles de euros

Estructura de cartera

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Renta Fija

Análisis Duración

30/06/2020 - 30/06/2022

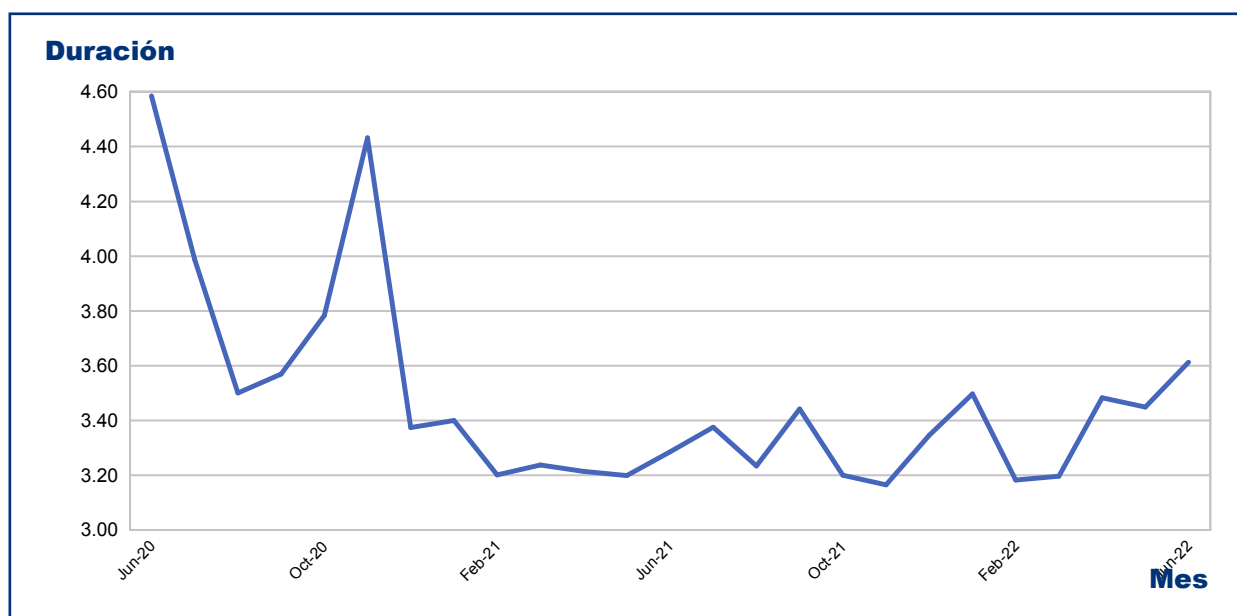
Contribución a la duración por plazos (*)

	< 1A	1A - 3A	3A - 5A	5A - 7A	7A - 10A	> 10A	TOTAL
CARTERA	0,06	0,64	1,20	0,65	1,06	-	3,61

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	3,46	2,58	2,76	3,09	2,97	2,52	3,09

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

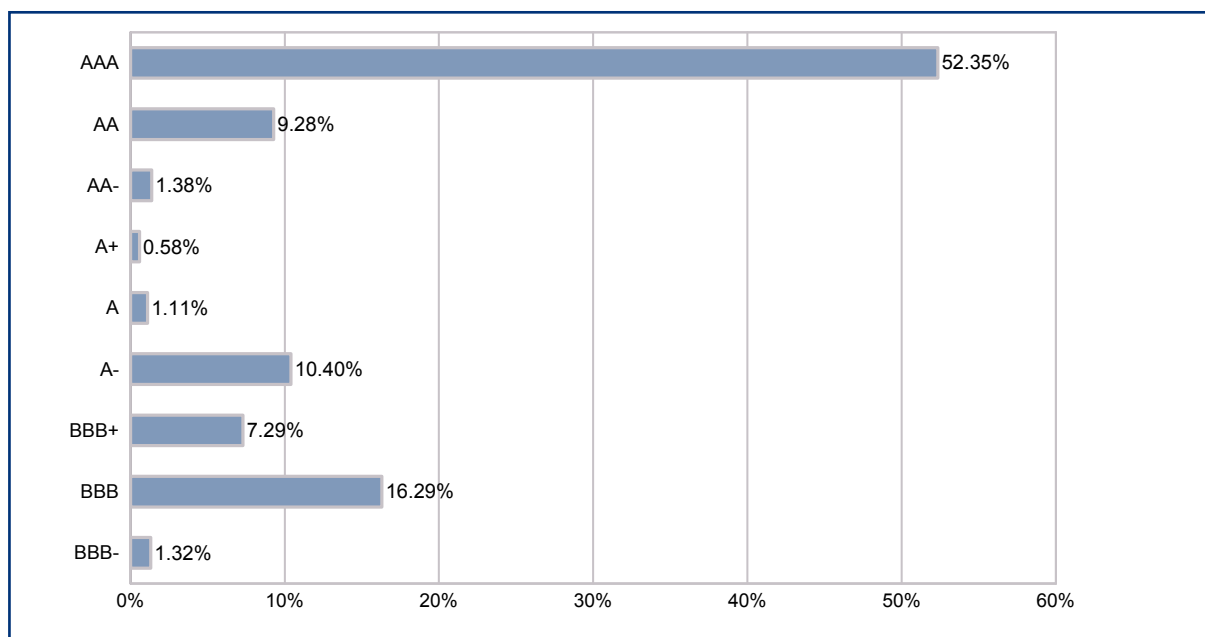
Renta Fija

Porcentaje calidad crediticia RF

Datos a 30 de Junio de 2022

RATING	IMPORTE (miles de euros)	% Cartera RF
AAA	89,179	52,35%
AA	15,812	9,28%
AA-	2,344	1,38%
A+	986	0,58%
A	1,883	1,11%
A-	17,722	10,40%
BBB+	12,426	7,29%
BBB	27,755	16,29%
BBB-	2,255	1,32%
Rating medio (*): A	Total: 170,363	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 2022

Composición por área geográfica

	% RV	% s. Indice	DIF
ESPAÑA	-	-	-
EUROPA	37,00%	63,41%	-26,42%
USA Y CANADA	38,08%	36,59%	1,50%
ASIA PACIFICO	11,17%	-	11,17%
EMERGENTES	16,98%	-	16,98%
GLOBAL	-3,24%	-	-3,24%
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	-0,10%	36,59%	-36,69%
QUIMICAS Y MATERIAS PRIMAS	0,38%	-	0,38%
INDUSTRIALES	0,97%	-	0,97%
BIENES DE CONSUMO	0,82%	-	0,82%
SANIDAD	0,43%	-	0,43%
SERVICIOS DE CONSUMO	1,69%	-	1,69%
TELECOMUNICACIONES	0,47%	-	0,47%
ELECTRICAS GAS Y AGUAS	-0,06%	-	-0,06%
FINANCIERAS	-0,70%	-	-0,70%
TECNOLOGIA	2,05%	-	2,05%
CESTAS	-0,79%	47,15%	-47,94%
EMERGENTES	8,93%	-	8,93%
FONDOS	34,39%	-	34,39%
PENDIENTE ASIGNAR SECTOR	8,54%	16,26%	-7,72%
OTROS	0,02%	-	0,02%
ETFS	42,97%	-	42,97%
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)

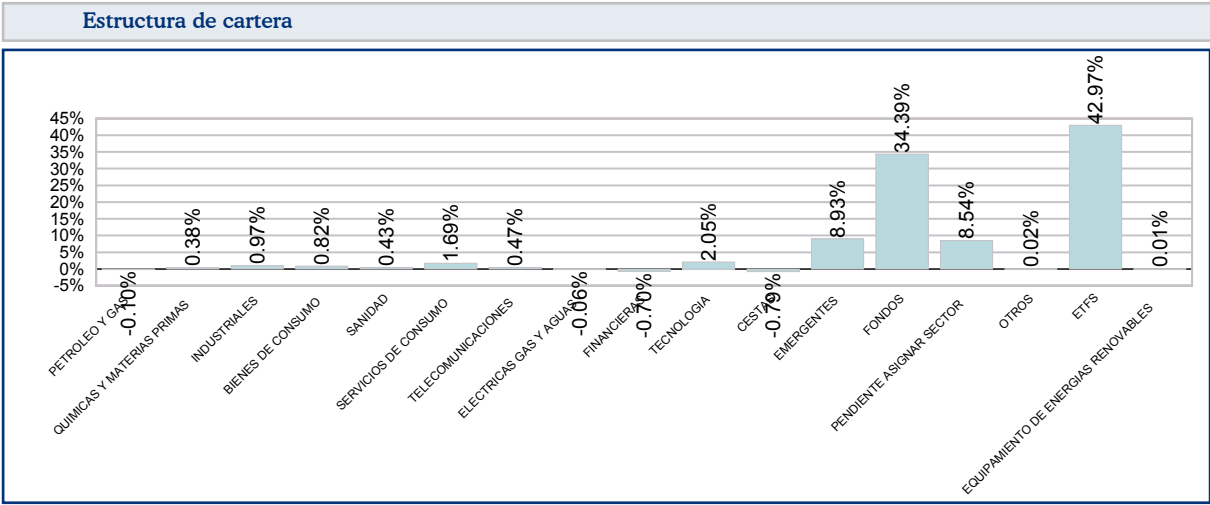
(*) Efectivo expresado en Miles de euros

6345 - ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO , F.P

Renta Variable

Estructura de renta variable

Datos a 30 de Junio de 2022



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.