

Datos estructurales	
NIF:	V48410120
Categoría:	Renta Variable
Nº registro EPSV:	100-V
Divisa:	Euro
Fecha integración del Plan en el Fondo:	11/11/2008

Gastos (*)	
Administración:	1,60%
Gastos intermediación de la cartera de valores mobiliarios:	0,01%
Ratio rotación:	0,00%

Entidad depositaria
BBVA

Entidad auditora
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Entidad promotora
Seguros Bilbao, S.A.

Entidad gestora
Seguros Bilbao S.A.
Paseo del Puerto, 20
48992 - Getxo (Vizcaya)
Telf. 902 456 645
Código DGSFP: G0015

Contratada la gestión de activos con:
GCO Gestión de Activos, S.A., SGIIC

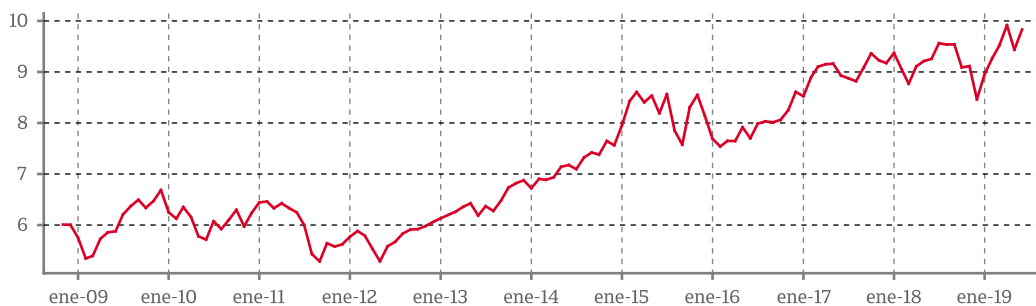
Descripción del plan

BILBAOPENSIONES RENTA VARIABLE, Plan de Previsión Social Individual integrado en BILBAO EPSV INDIVIDUAL es un Plan Individual de Previsión Social Voluntaria sujeto a la Ley 5/2012 del Parlamento Vasco, cuyo objetivo es constituir un ahorro para la jubilación para residentes en la Comunidad Autónoma del País Vasco. BILBAOPENSIONES RENTA VARIABLE invierte en renta variable zona euro, con un horizonte a largo plazo y con diversificación de las inversiones tanto geográfica como sectorialmente.

Rentabilidad

TAE 2018	TAE 2017	TAE 2016	TAE histórica desde el inicio
-7,72%	6,55%	5,79%	3,43%

Evolución valor liquidativo desde el inicio

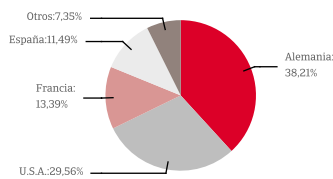


Datos generales

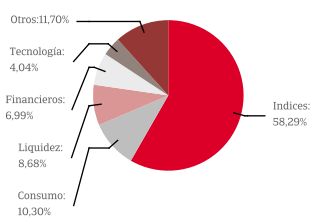
	30/06/2019	31/12/2018
Nº partícipes y beneficiarios	556	522
Patrimonio	6.231.789,39	5.451.864,93
Valor liquidativo	9,833622	8,464271

Cartera

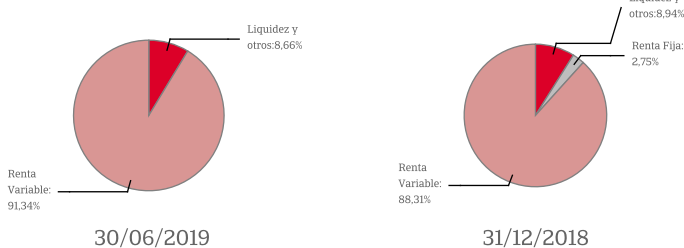
Distribución geográfica



Distribución sectorial



Distribución Patrimonio



Informe de gestión

La primera mitad de 2019 ha estado marcada por las fuertes subidas de los mercados bursátiles. Este buen comportamiento se explica fundamentalmente por el cambio de discurso de la Reserva Federal y del BCE. A principios de enero, la Fed paralizó la subida de tipos y anticipó que podría ser más flexible con la reducción de su balance. La prolongación de la guerra comercial entre EEUU y China, junto a unos débiles datos de inflación, provocó un cambio brusco en las expectativas sobre los tipos de interés. Dentro de este contexto, en junio la Fed dejó abierta la posibilidad de llevar a cabo un recorte en los tipos de referencia en caso de que persistiesen los riesgos para la economía de EEUU. En esta misma dirección, a principios de año el BCE rebajó sus previsiones de crecimiento, retrasó la subida de tipos de interés a 2020 y anunció nuevas subastas de liquidez para los bancos (TLTRO). Mario Draghi, siguiendo los pasos de la Fed, fue más allá y señaló que un nuevo programa de compra de activos (QE) y un posible recorte de tipos estaban presentes entre las herramientas a utilizar por parte de la institución. Los mercados de deuda reaccionaron a los mensajes de los bancos centrales con fuertes caídas de las rentabilidades, alcanzando el bono alemán a diez años un nuevo mínimo histórico (-0,33% a cierre de junio desde +0,24% a principios de año). Por otro lado, los dos grandes focos de incertidumbre de los últimos meses, la guerra comercial y el Brexit, siguen sin resolverse. Trump incrementó del 10% al 25% los aranceles a las importaciones de unos \$200 Bill. de productos procedentes de China y alejó la posibilidad de un acuerdo definitivo. Por otro lado, tras las sucesivas prórrogas para el Brexit acordadas entre Reino Unido y la UE, Theresa May se vio obligada a dimitir al no conseguir cerrar un acuerdo para la salida del Reino Unido de la UE, dejando abierto un período de incertidumbre en los próximos meses, con el 31 de octubre como nueva fecha prevista para el Brexit.

Esta primera mitad del año se ha caracterizado por fuertes subidas de los mercados de renta variable, en un contexto de elevada volatilidad. Así, las bolsas han recogido al alza el cambio de discurso de los bancos centrales, pero también se han visto afectadas por la incertidumbre generada por la tensión comercial entre EEUU y China y el Brexit, entre otros acontecimientos. En este entorno, las bolsas europeas han subido de forma relevante, destacando los índices Ibex-35 (+7,72%) y Eurostoxx-50 (+15,73%). Por otra parte, en este contexto geopolítico, las bolsas de EEUU han sido las que más han repuntado, lideradas por los índices Nasdaq (+20,66%) y S&P-500 (+17,35%). En este contexto, Bilbaopensiones EPSV Renta Variable ha cerrado junio con una rentabilidad acumulada positiva del +16,18%. La evolución de la EPSV se explica, principalmente, por su exposición a valores de Estados Unidos, mediante su posición en ETFs que replican la evolución del índice S&P-500 y Nasdaq. Durante estos seis últimos meses las operaciones más relevantes de Bilbaopensiones EPSV Renta Variable han sido la venta del total de sus posiciones en BMW, Daimler y Bayer. Finalmente, la EPSV ha incluido en la cartera una nueva posición en Nokia.

Bilbapensiones Renta Variable, Plan de Previsión Individual

Clase / Título	Nº	Valor efectivo a 30/06/2019 (EUR)	% sobre total	Clase / Título	Nº	Valor efectivo a 30/06/2019 (EUR)	% sobre total
RENTA VARIABLE		5.691.967,84	91,34%	ACCIONES PHILIPS NV	1.338	51.091,53	0,82%
ACCIONES ACS	620	21.768,20	0,35%	ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION	680	12.454,20	0,20%
ACCIONES AIR LIQUIDE	448	55.126,40	0,88%	ACCIONES REPSOL	1.585	21.849,23	0,35%
ACCIONES ALLIANZ	408	86.496,00	1,39%	ACCIONES SANOFI S.A.	1.491	113.181,81	1,82%
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	848	66.008,32	1,06%	ACCIONES SANTANDER	20.342	83.005,53	1,33%
ACCIONES AXA UAP	2.496	57.657,60	0,93%	ACCIONES SAP	1.534	185.245,84	2,97%
ACCIONES BASF SE	673	43.018,16	0,69%	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	165	13.160,40	0,21%
ACCIONES BBVA	8.417	41.386,39	0,66%	ACCIONES SIEMENS	752	78.659,20	1,26%
ACCIONES BNP PARIBAS	1.213	50.660,95	0,81%	ACCIONES TELEFÓNICA	4.221	30.479,84	0,49%
ACCIONES CELLNEX	1.184	38.527,36	0,62%	ACCIONES TOTAL	3.102	152.851,05	2,45%
ACCIONES DANONE	729	54.310,50	0,87%	ACCIONES UNILEVER 1	2.645	141.243,00	2,27%
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	3.390	51.568,68	0,83%	ACCIONES VIVENDI	1.594	38.590,74	0,62%
ACCIONES ENEL	1.411	8.663,54	0,14%	DERECHOS ACS	620	855,60	0,01%
ACCIONES ENI	3.288	48.024,53	0,77%	DERECHOS REPSOL	1.585	773,16	0,01%
ACCIONES FERROVIAL	949	21.361,99	0,34%	ETF BBVA IBEX 35	22.135	206.873,71	3,32%
ACCIONES GRIFOLS	708	18.408,00	0,30%	ETF DB X-TRAC SWISS LARGE CAP UCITS (DR)	2.275	215.624,50	3,46%
ACCIONES IBERDROLA	6.785	59.477,31	0,95%	ETF DBXT EURO STOXX 50 (DR)	11.414	581.999,86	9,34%
ACCIONES INDITEX	1.175	31.078,75	0,50%	ETF DEXT S&P 500	14.995	707.314,15	11,35%
ACCIONES INFINEON	1.760	27.368,00	0,44%	ETF INVESCO QQQ TRUST	3.250	533.636,68	8,56%
ACCIONES ING GROUP	3.860	39.356,56	0,63%	ETF ISHARE S&P 500	2.472	640.659,46	10,28%
ACCIONES L'OREAL	312	78.156,00	1,25%	ETF SPDR S&P 500	1.585	408.339,93	6,55%
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITTON SE	275	102.932,50	1,65%	ISHR NASDAQ 100 UCITS ETF	5.170	338.893,50	5,44%
ACCIONES MAPFRE	3.527	9.067,92	0,15%	C/C		541.020,82	8,68%
ACCIONES MUENCHENER RUECKVER	309	68.196,30	1,09%	DEUDORES ACREEDORES		-1.199,27	-0,02%
ACCIONES NATURGY ENERGY	720	17.445,60	0,28%	TOTAL PATRIMONIO		6.231.789,39	100,00%
ACCIONES NOKIA	8.960	39.119,36	0,63%				