

Datos estructurales	
NIF:	V48410120
Categoría:	Renta Fija Mixta
Nº registro EPSV:	100-V
Divisa:	Euro
Fecha integración del Plan en el Fondo:	30/11/1989

Gastos (*)	
Administración:	1,60%
Gastos intermediación de la cartera de valores mobiliarios:	0,00%
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, 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 invierte fundamentalmente en renta fija, con una exposición máxima de activos de renta variable del 30% y, por lo tanto, con un horizonte a medio o largo plazo y con diversificación de las inversiones tanto geográfica como sectorialmente.

Rentabilidad

TAE 2018	TAE 2017	TAE 2016	TAE histórica desde el inicio
-3,55%	1,29%	0,95%	5,63%

Evolución valor liquidativo durante los últimos 15 años

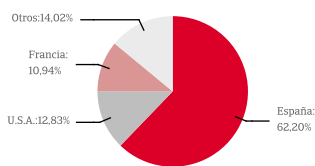


Datos generales

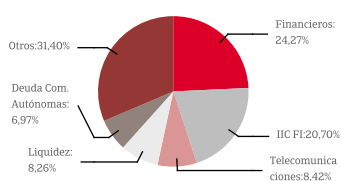
	30/06/2019	31/12/2018
Nº partícipes y beneficiarios	2.263	2.238
Patrimonio	35.987.726,69	35.022.224,61
Valor liquidativo	30.961221	29.573737

Cartera

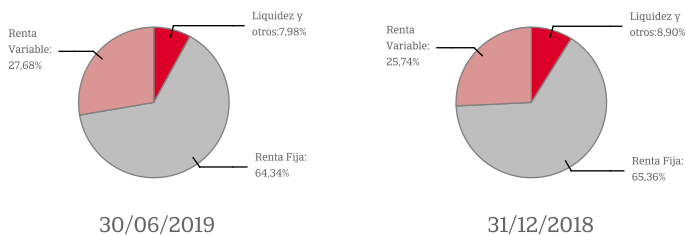
Distribución geográfica



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 periodo de incertidumbre en los próximos meses, con el 31 de octubre como nueva fecha prevista para el Brexit.

En el semestre Bilbao pensiones EPSV Mixta ha subido un +4,69% recogiendo positivamente los repuntes de los mercados de renta variable, especialmente en EEUU, y la caída de los tipos de interés, lo que implica subidas en el precio de los activos de renta fija, tras el cambio de discurso de los bancos centrales. Durante el semestre las operaciones más relevantes de la EPSV en este tipo de activos se han centrado en adquirir, en el mercado primario y secundario, bonos de cupón fijo y vencimiento a medio plazo emitidos por Bankia, Cepsa, IBM y Natwest, entre otros emisores. Adicionalmente, la EPSV ha vendido sus posiciones en activos de renta fija de emisores como la Comunidad de Madrid, Bayer, Critería y Volkswagen. Por otra parte, la inversión en activos de renta variable ha cerrado junio en el 27,68% del patrimonio total. Las operaciones más relevantes en este tipo de activo por parte de Bilbao pensiones EPSV Mixta han sido la reducción de sus posiciones en valores como Santander, Inditex, Siemens-Gamesa, así como en el ETF que replica el índice S&P500 de EEUU.

Bilbao pensiones, 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 FIJA		23.154.396,74	64,34%	BONO TELEFÓNICA 3,961% 26/03/2021	10	1.082.259,51	3,01%
BONO BANKIA 0,875% 25/03/2024	16	1.635.086,38	4,54%	BONO VERIZON 0,50% 2/6/2022	800	814.914,01	2,26%
BONO BANKINTER 0,875% 05/03/2024	3	309.152,14	0,86%	RENTA VARIABLE		9.962.342,51	27,68%
BONO AMADEUS IT GROUP 0,875 18/09/2023	3	311.508,66	0,87%	ACCIONES ACCIONA	565	53.336,00	0,15%
BONO BERKSHIRE HATHAWAY 0,5% 13/03/2020	100	100.632,32	0,28%	ACCIONES ACS	1.583	55.579,13	0,15%
BONO CAIXABANK 0,75% 18/04/2023	2	204.307,08	0,57%	ACCIONES AENA	200	34.860,00	0,10%
BONO CAIXABANK 1,375% 10/04/2024	4	411.609,21	1,14%	ACCIONES ALMIRALL	2.201	35.744,24	0,10%
BONO CDAD MADRID 0,727% 19/05/2021	1.500	1.528.986,39	4,25%	ACCIONES AMADEUS IT GROUP	1.716	119.536,56	0,33%
BONO CDAD MADRID 4,688% 12/03/2020	940	985.204,24	2,74%	ACCIONES BBVA	29.883	146.934,71	0,41%
BONO CEPSA 1% 16/02/2025	15	1.516.054,32	4,21%	ACCIONES CAF	1.400	56.420,00	0,16%
BONO COCACOLA 0,75% 24/02/2022	300	307.169,71	0,85%	ACCIONES CAIXABANK	25.188	63.423,38	0,18%
BONO DANONE 0,424% 03/11/2022	2	203.989,27	0,57%	ACCIONES CELLNEX	3.583	116.590,82	0,32%
BONO DEUTSCHE TELEKOM 0,625% 01/12/2022	750	771.857,26	2,14%	ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	2.645	67.341,70	0,19%
BONO FADE 0,85% 17/09/2019	11	1.110.197,30	3,08%	ACCIONES ENAGAS	1.086	25.488,42	0,07%
BONO GOLDMAN SACHS 5,125% 23/10/2019	18	946.550,47	2,63%	ACCIONES ENDESA	3.606	81.531,66	0,23%
BONO H.d' INFRAS.TRANSP 0,625% 27/03/2023	2	202.290,45	0,56%	ACCIONES FERROVIAL	5.001	112.572,51	0,31%
BONO IBM 0,375% 31/01/2023	800	812.000,88	2,26%	ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	9.260	48.198,30	0,13%
BONO ICO 4,75% 30/04/2020	1.150	1.207.680,17	3,36%	ACCIONES GRIFOLS	3.567	92.742,00	0,26%
BONO INNOGY 0,75% 30/11/2022	747	771.161,16	2,14%	ACCIONES IBERDROLA	25.751	225.733,27	0,63%
BONO JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/2021	300	316.703,11	0,88%	ACCIONES INTERNAT.CON SOL. AIRLINES GROUP	6.720	177.744,00	0,49%
BONO MEDTRONIC 0,375% 07/03/2023	350	354.671,90	0,99%	ACCIONES INTERNAT.CON SOL. AIRLINES GROUP	4.630	24.613,08	0,07%
BONO PACCAR FINANCIAL 0,125% 19/05/2020	200	200.748,69	0,56%	ACCIONES MAPFRE	11.300	29.052,30	0,08%
BONO PFIZER 0% 06/03/2020	300	300.456,00	0,83%	ACCIONES NATURGY ENERGY	2.637	63.894,51	0,18%
BONO PROSEGUR 1% 08/02/2023	7	715.029,29	1,99%	ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION	2.189	40.091,54	0,11%
BONO PSA BANQUE 0,75 19/04/2023	400	406.630,16	1,13%	ACCIONES REPSOL	6.875	94.771,88	0,26%
BONO PSA BANQUE FRANCE 0,625% 10/10/2022	1.200	1.222.684,11	3,40%	ACCIONES SANTANDER	57.875	236.158,94	0,66%
BONO RBS FLOAT 18/06/21	300	300.465,65	0,83%	ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	2.995	43.786,90	0,12%
BONO RBS FRN 27/9/2021	600	603.291,75	1,68%	ACCIONES TELEFÓNICA	21.003	151.662,66	0,42%
BONO RENAULT BANQUE 1,25 08/06/2022	750	769.974,80	2,14%	DERECHOS ACS	1.583	2.184,54	0,01%
BONO SABADELL 0,875% 05/03/2023	12	1.215.524,56	3,38%	DERECHOS REPSOL	6.875	3.353,63	0,01%
BONO SANTAN CONS. FIN 0,375% 27/06/2024	5	499.580,37	1,39%	ETF DEXT S&P 500	6.090	287.265,30	0,80%
BONO SANTANDER CONS. 0,9% 18/02/2020	1	101.039,48	0,28%	PART. GCO EUROBOLSA, FI	407.924	2.745.493,68	7,63%
BONO SANTANDER CONS. FIN 0,5% 04/10/2021	1	101.774,49	0,28%	PART. GCO INTERNACIONAL, FI	462.372	4.726.236,85	13,13%
BONO SANTANDER CONS.BANK0,375%17/02/2020	3	301.510,93	0,84%	C/C		2.980.331,76	8,28%
BONO SANTANDER CONS.F 0,875% 24/01/2022	4	410.817,48	1,14%	DEUDORES ACREEDORES		-109.344,32	-0,30%
BONO TELEFÓNICA 0,318% 17/10/2020	1	100.883,04	0,28%	TOTAL PATRIMONIO		35.987.726,69	100,00%