

Datos estructurales	
NIF:	V48410120
Categoría:	Garantizado
Nº registro EPSV:	100-V
Divisa:	Euro
Fecha de inicio del plan:	14/11/2012
Gastos	
Gastos intermediación de la cartera de valores mobiliarios:	
El plan no incurre en gastos de intermediación por compra-venta	
Ratio rotación:	
No existe ratio de rotación de cartera en este plan	
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 GARANTIZADO 2012 es un Plan Individual de Previsión Social Garantizado integrado en BILBAO EPSV INDIVIDUAL y administrada por Seguros Bilbao, con garantía interna de la EPSV y 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. Está dirigido a Socios que buscan la preservación de sus aportaciones junto con la obtención de una rentabilidad garantizada.

La política de inversión del plan viene condicionada por su objetivo de rentabilidad garantizado. A tal fin, el plan mantiene una inversión en activos de renta fija con duración similar al plazo de dicha garantía: 6.93 años a fecha de fin del periodo. De cara a la consecución de la garantía los activos en los que invierte el plan son activos de renta fija pública cotizada con garantía explícita del Reino de España. El plan se constituye por tiempo limitado, siendo su duración desde 12 de noviembre de 2012 y hasta 2 de diciembre de 2019.

Compromiso de revalorización

BILBAO EPSV garantiza que el resultado de la inversión desde 28 de diciembre de 2012 hasta 2 de diciembre de 2019 alcanzará, al menos un 124,81% (3,25% TAE) sobre las aportaciones y traspasos iniciales.

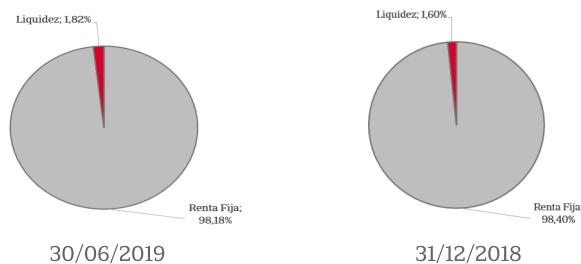
Datos generales

	30/06/2019	31/12/2018
Nº partícipes y beneficiarios	102	102
Patrimonio	1.695.194,81	1.668.521,03
Valor liquidativo	7,388083	7,271832

Cartera

Clase / Título	Nº	Valor efectivo a	% sobre
		30/06/2019	total
RENTA FIJA		1.710.201,91	98,18%
Swap BBVA		1.710.201,91	98,18%
LIQUIDEZ		31.661,83	1,82%
TOTAL CARTERA		1.741.863,74	100%

Distribución activos



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 esta primera mitad de 2019 los mercados de renta fija han registrado una caída significativa de las rentabilidades, lo que se ha traducido en subidas en el precio de este tipo de activos, debido a la relación inversa entre precio y rentabilidad. El cambio en el discurso de los bancos centrales hacia una política todavía más expansiva ha empujado a la baja los tipos de interés europeos. En este entorno la política de inversiones de la EPSV, desde su creación en noviembre de 2012 hasta el cierre de semestre, ha estado condicionada por su objetivo de rentabilidad garantizada. Así, Bilbaopensiones Garantizado 2012 mantiene una inversión en activos de renta fija con duración similar al plazo de la garantía.