



¿Qué ha pasado en los mercados?

El 1T comenzó de manera positiva con una mejora en la confianza sugiriendo menores riesgos a la baja. Sin embargo, los eventos en el sector bancario de finales de trimestre alteraron el escenario. Así, en Europa los problemas de Credit Suisse pusieron a los mercados en alerta al mismo tiempo que el BCE buscó reafirmar la confianza en el sistema bancario europeo. Por su parte, en EE. UU., la quiebra de dos bancos regionales por tensiones de liquidez, entre otros, obligó a la FED a actuar, garantizando los depósitos y restaurando relativamente la calma. Sin embargo, el revuelo en el sector bancario no alejó a los bancos centrales de sus objetivos, y tanto el BCE como la FED continuaron con su sesgo contractivo (el BCE y la FED con dos subidas de 0.5% y 0.25% respectivamente), aunque con mensajes menos agresivos ante la aún incipiente eventualidad bancaria. A nivel macro, la inflación general continuó bajando mientras que la subyacente se mostró más resistente de lo esperado (a través de los alimentos y los servicios, entre otros), lo que junto con una demanda resiliente, resultados empresariales mejores de lo esperado, y mercados laborales aún resistentes, apuntalaron los mercados de renta variable, al tiempo que tensionaron las curvas de gobierno ante perspectivas de continuidad en políticas monetarias contractivas. En concreto, la Renta Fija continuó presionada por los datos macro, aunque levemente aliviada por el respaldo de los bancos centrales luego de las tensiones bancarias. Así, el US Treasury americano 10 años cerró diciembre en el +3.47% (versus cierre 2022: +3.87%). Por su parte, el bono alemán a 10 años cerró en el +2.28% (versus cierre 2022 +2.56%). Respecto a la deuda periférica, las primas de riesgo de España e Italia cerraron el trimestre con caídas versus cierre de 2022: 99.2 vs 106.3 y 178.1 vs 211.3, respectivamente, con especial volatilidad en Italia. Los mercados de Renta Variable finalizaron con subidas en Europa y EE.UU y Emergentes. Así, el S&P500 en EEUU cerró el año con una subida del -7.03%, mientras en Europa el Eurostoxx50 lo hizo con +13.74% (el Ibex35 cerró en un +12.19%). Por otro lado, el Nikkei225 de Japón subió un +7.46%, y el índice FTSE A50 de China cerraba el trimestre con una subida del +1.79% gracias a su repunte durante enero, mientras que los emergentes cerraron en +3.54%. De esta forma, el índice global MSCI ACWI cerraba el trimestre con una caída del +6.84%. A nivel sectorial, se cerró el trimestre con una subida más significativa para los sectores de Crecimiento (+14.86%) vs Valor (+0.24%).

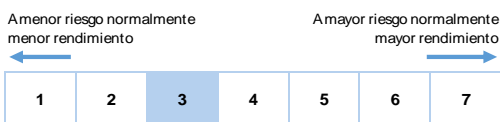
Datos Generales

Plan de Previsión de Empleo Promoción Conjunta.
 E.P.S.V.: Bidepensión, E.P.S.V. (101-V).
 Gestora: AXA Aurora Vida S.A.
 Depositaria: BNP PARIBAS S.A. Sucursal en España (D-0197).
 S.Protector: AXA Seguros Generales S.A.s.
 Auditor: MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	8.200,79	8.545,94
Valor liquidativo	23,242	24,385
Nº Socios	338	335
Gastos de administración	1,60%	1,60%

Perfil de riesgo

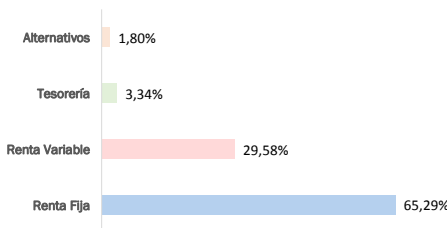


Rentabilidades

	Año 2022	31/03/2023
En el Trimestre		4,92%
Acumulada año	-10,04%	4,92%
Rentabilidad 1 año	-10,04%	-0,91%
Rentabilidad 3 años *	-2,05%	-0,37%
Rentabilidad 5 años *	-1,33%	0,92%
Rentabilidad 10 años *	0,78%	0,60%
Rentabilidad 15 años *	0,58%	1,87%
Rentabilidad 20 años *	1,94%	1,78%
Desde el inicio *	4,18%	4,34%

* Rentabilidades anualizadas

Distribución de la Cartera



Además, exposición a Futuros: 1,5% R.V. y Opciones: 0,71% R.V.

Distribución por Sectores (Renta Variable)

	%
Financieras	15,88%
Sector Eléctrico & Gas	3,43%
Consumo no cíclico	14,87%
Energías	5,42%
Telecomunicaciones	3,24%
Industriales	13,20%
Materiales básicos	10,01%
Consumo cíclico	17,36%
Tecnología	15,67%
Servicios al consumidor	0,92%

Distribución por Rating (Renta Fija)

	%
AAA	16,66%
AA	23,52%
A+	1,66%
A	4,73%
A-	28,17%
BBB+	1,80%
BBB	18,43%
BBB-	-
Otros	5,03%

¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de marzo 2023, la cartera tiene una rentabilidad positiva impulsada, por un lado, por el nuevo entorno de tipos de interés positivos que permite la reinversión a tipos más atractivos y propiciar una revalorización paulatina de los activos de Renta Fija (RF) así como por la revaloración de la renta variable (RV) europea desde comienzos de año tras una economía más resistente de lo esperado a finales de 2022. La cartera tiene una distribución de 31.3% en RV, 1.8% de Activos Alternativos que aportan diversificación y un mayor retorno a la cartera a través del vehículo de Activos Reales Global; una posición de efectivo del 2.8%; correspondiendo el restante a la RF, distribuido 63% deuda de gobierno y 37% deuda corporativa. En cuanto a las estrategias de inversión, en RV se mantiene un posicionamiento neutral frente al índice de referencia. Adicionalmente a fines de febrero se implementó una estrategia de cobertura con opciones para proteger la cartera en caso de caídas abruptas en los mercados de RV. En RF, se mantiene una sobreponderación en Crédito mediante la infraponderación deuda de Países Bajos y gobiernos con baja contribución en el índice de referencia. La cartera de deuda financiera se selecciona a partir de un análisis de su solvencia, márgenes, liquidez, expectativas y factores de sostenibilidad. En cuanto a la estrategia de duración de RF, la cartera se posiciona neutral, cerrando el trimestre en 3.6Y.

Nuestro compromiso con la Sostenibilidad

La gestora integra criterios de Inversión Socialmente Responsable en su gestión dentro de los procesos de análisis e inversión, promoviendo características de sostenibilidad y contribuyendo a los objetivos ambientales en relación con la mitigación del cambio climático y/o la adaptación al cambio climático. Así, se ha clasificado el Fondo de Pensiones bajo el artículo 8 del Reglamento de Divulgación en materia de finanzas sostenibles de la UE (SFDR).

Siguiendo los Principios Generales de Inversión, nuestra filosofía es que una combinación de riesgos financieros y no financieros fomentará la construcción de carteras de inversión más sostenibles, es decir, más estables en el tiempo y con un mejor comportamiento a largo plazo. El enfoque no financiero se ha convertido así en una de las prioridades dentro del proceso de inversión. Para ello, se han desarrollado varias métricas y marcos de actuación para fomentar el cumplimiento de estos objetivos:

*Exclusiones sectoriales (identificar y excluir aquellos sectores industriales con mayor riesgo de PIA)

*Métrica ESG (uso de puntuación ESG en el proceso de inversión para concentrarse en activos con mejor rendimiento no financiero y menores riesgos de sostenibilidad)

*Métrica Huella de carbono (indicador medioambiental que busca reflejar las emisiones de gases de efecto invernadero de los activos en cartera)

*Compra de activos verdes (vehículos cuya financiación se emplea en proyectos que promuevan objetivos de desarrollo sostenible ODS definidos por las Naciones Unidas para el desarrollo global y el cambio climático).

A cierre de 2022, la cartera de inversión tiene una puntuación ESG global de 7,0 (sobre 10), una huella de carbono de 62 y un porcentaje de inversión sostenible de 31,0%. Si desea conocer el enfoque que emplea AXA para cumplir con el SFDR, tiene disponible el documento de información periódica en www.axa.es

Noticias de interés

El pasado 24 de marzo se celebró la Junta de Gobierno de Bidepensión E.P.S.V. , en la que se formularon las Cuentas Anuales que se componen del Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, así como del Informe de Gestión de la sociedad, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022. Adicionalmente se procedió a la revisión de las funciones externalizadas y se aprobó convocar a la Asamblea General Ordinaria de Socios de BIDEPENSION, EPSV el 13 de abril de 2023.

¿Conoce nuestro servicio Web Clientes? Es un espacio on-line donde consultar: su documentación , posición patrimonial diariamente, su cartera de fondos, operaciones financieras . Para hacerse e-cliente entre en www.axa.es/acceso-myaxa .

Le informamos que las comunicaciones se envían por medios telemáticos (e-mail y web cliente). Si prefiere recibirla en papel, solicítelo a su mediador.