BIDEPYME E.P.S.V
Renta Fija Mixta
Informe de Gestión Trimestral 31/03/2025

¿Qué ha pasado en los mercados?

El 1T estuvo marcado por señales de vulnerabilidad y débil crecimiento en la eurozona. Los PMIs mostraron leves signos de estabilización, especialmente en el sector manufacturero alemán, mientras que Francia continuó en contracción. La inflación se mantuvo alineada con las expectativas, aunque aumentó la incertidumbre debido al impacto de los aranceles anunciados por Trump. El BCE redujo las tasas en sus dos reuniones del año, reconociendo que la inflación está controlada, pero afrontando desafíos. En EE.UU, la economía mostró resiliencia en el crecimiento y una inflación controlada, aunque la confianza del consumidor comenzó a deteriorarse a medida que la política arancelaria de Trump se intensificó con sus socios comerciales. La FED no ha modificado las tasas desde diciembre de 2024, argumentando que la economía sigue expandiéndose sólidamente, aunque la incertidumbre ha crecido. En los mercados financieros, los tipos de interés en Europa disminuyeron para plazos cortos y aumentaron para plazos largos, reflejando temores sobre el crecimiento a corto plazo. En EE.UU, la curva de tipos bajó alrededor de 35 pbs debido a un menor crecimiento vinculado a la política arancelaria, entre otros. En Renta Variable (RV), las bolsas europeas cerraron el trimestre en positivo, impulsadas por un mayor estímulo fiscal de Alemania y mejores perspectivas en el conflicto Rusia-Ucrania. En cambio, en EE.UU la RV cerró el trimestre en negativo por temores de inflación y correcciones en el sector de tecnología, entre otros. Así, el US Treasury americano 10 años cerraba el 1T en el 4,21% (versus cierre 2024: 4,57%). Por su parte, el bono alemán a 10 años cerraba en 2,74% (versus cierre 2024: 2,36%). Respecto a la deuda periférica, las primas de riesgo de España e Italia cerraron el trimestre sin grandes cambios versus cierre de 2024: 63,5 vs 69,3 y 113 vs 115,7, respectivamente. Los mercados de RV tuvieron fuertes caídas en EE.UU y Asia y en menor medida en Europa, aunque con elevada volatilidad. Así, el S&P 500 en EE.UU cerraba el trimestre con una caída del -4,59% (en 2024: 23,31%), mientras en Europa, el Euro Stoxx 50 lo hacía un 7,20% (en 2024: 8,28%), con el Ibex 35 subiendo un 13,29%. Por otro lado, el Nikkei 225 de Japón tuvo una caída de -10,72%, y el índice FTSE A50 de China cerraba el trimestre con una caída del -1,31% aminorando las ganancias 2024 de 17,5%. De esta forma, el índice global MSCI ACWI cerró el trimestre con una caída del -1,69% (en 2024: 15,73%). A nivel sectorial, se cerró el 1T con retornos positivos en los sectores más defensivos (Valor: 4,24%) vs cíclicos (Crecimiento -7,9%).

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 €)	9 212,45	9 349,20
Valor liquidativo	26,499	26,914
Nº Socios	334	332
Gastos de administración	1,30%	1,30%

Perfil de riesgo

A menor riesgo normalmente menor rendimiento — A mayor riesgo normalmente mayor rendimiento

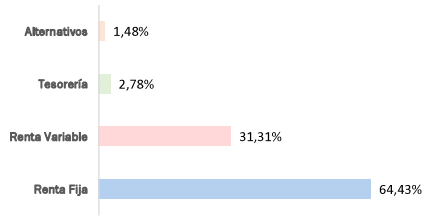
1	2	**3**	4	5	6	7

Rentabilidades

	Año 2024	31/03/2025
En el Trimestre		1,57%
Acumulada año	3,89%	1,57%
Rentabilidad 1 año	3,89%	2,36%
Rentabilidad 3 años *	0,85%	3,03%
Rentabilidad 5 años *	1,39%	3,64%
Rentabilidad 10 años *	1,18%	0,69%
Rentabilidad 15 años *	1,80%	1,85%
Rentabilidad 20 años *	1,92%	1,97%
Desde el inicio *	4,33%	4,38%

* Rentabilidades anualizadas

Distribución de la Cartera



Además, exposición a Futuros: -1,11% R.V. y Opciones: -2,2% R.V.

Distribución por Sectores (Renta Variable)

	%
Industriales	18,07%
Consumo básico	6,33%
Salud	6,10%
Consumo discrecional	14,39%
Servicios de comunicación	3,32%
Financieros	24,11%
Tecnología de la información	15,07%
Materiales	3,89%
Utilities	3,95%
Energía	4,76%

Distribución por Rating (Renta Fija)

	%
AAA	-
AA	27,66%
A+	-
A	7,00%
A-	27,00%
BBB+	22,05%
BBB	8,92%
BBB-	1,76%
Otros	5,61%

¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de marzo 2025, la cartera obtuvo una rentabilidad positiva impulsada principalmente por el repunte de la renta variable europea desde el inicio de año. La cartera tiene una distribución del 28,00% en RV, 1,48% en Alternativos (Activos Reales Globales) que aportan diversificación y un atractivo retorno; una posición de efectivo del 2,78%; correspondiendo el restante a la Renta Fija (RF), distribuida 44,65% en deuda de Gobierno y un 55,35% en deuda Corporativa (incluye préstamos a compañías de mediana-gran capitalización). En cuanto a estrategia de inversión, en RV se mantiene una leve infraponderación vs índice, mediante una estrategia de cobertura con opciones sin coste ante el actual entorno de transición monetaria y tensiones arancelarias. A nivel sectorial, se mantuvo una infraponderación temporal en el sector de tecnología dada su elevada valoración, la cual fue cerrada en marzo tras la corrección en el sector. En RF, se disminuyó levemente la sobreponderación en crédito para incrementar la exposición a gobiernos de larga duración. La cartera de crédito se selecciona a través del análisis de las entidades a nivel fundamental y factores de sostenibilidad. En cuanto a duración, se ha incrementado aprovechando el repunte de las tires de mercado, focalizando la inversión en el corto plazo (2y) con deuda corporativa, y en el plazo largo (15-20y) a través de deuda de Gobierno (Francia, Bélgica y España), congelando retornos atractivos a largo plazo, posicionando la cartera para caídas de rentabilidad y minimizando el riesgo de ampliación de spreads corporativos. Se cerró el trimestre con una duración de 6,26 años.

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 4T 2024, la cartera de inversión tiene una puntuación ESG global de 7,5 (sobre 10), una huella de carbono de 43,5 y un porcentaje de inversión sostenible de 45,31% y se mantienen inversiones en activos verdes por 1,14 millones de euros. Si desea conocer el enfoque que emplea AXA para cumplir con el SFDR, tiene disponible el documento de información periódica www.axa.es

Noticias de interés

Le informamos que tras la última modificación normativa en materia de EPSV hemos reducido el Gasto de Administación que aplicamos a su plan de previsión, y desde 1 de julio estamos aplicando el 1,30% .

El pasado 28 de Marzo se celebró la Junta de Bidepensión EPSV donde se formularon las Cuentas Anuales de la EPSV, 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 2024, y se aprobó Convocar la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Socios de BIDEPENSIÓN, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA, DE LA MODALIDAD DE EMPLEO para el próximo 25 de abril de 2025.
¿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.