

BBVA Plan Multiactivo Decidido, PPI

Definición del Plan

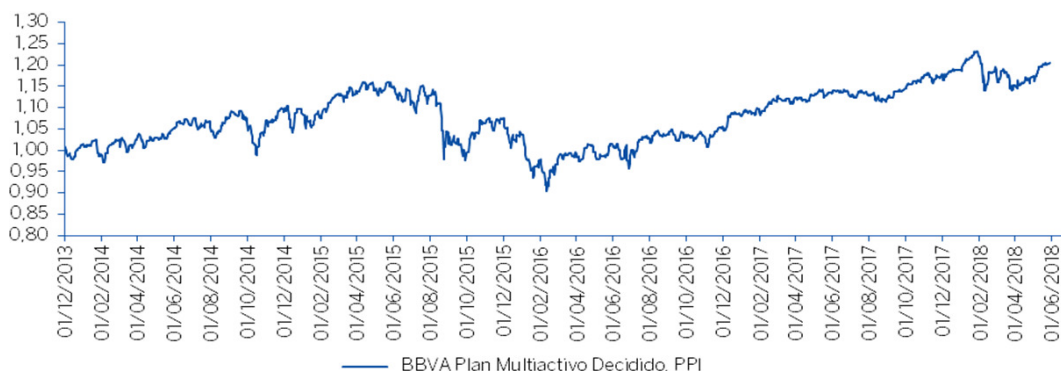
Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones BBVA MULTIACTIVO DECIDIDO, F.P.

El Fondo de Pensiones invertirá directa o indirectamente a través de IIC entre el 50% y el 90% de su patrimonio en Renta Variable según las expectativas del equipo gestor. El resto de la cartera estará invertido en renta fija pública y privada.

Público Objetivo: Adecuado para personas con media/baja aversión al riesgo y preferiblemente con un horizonte lejano a la jubilación.

Evolución

Evolución Valor Liquidativo



Datos del Plan

Gestora	BBVA Pensiones E:G.F.P., S.A.
Depositario	BBVA
Fecha Inicio Plan	28/06/2013
Patrimonio	188.630.544
Nº Partícipes + Beneficiarios	16.915
Valor Liquidativo	1,19 €
Comisión Gestión	1,50%
Comisión Depósito	0,10%
Gastos del Fondo Imputables al Plan*	0,62%

*Se incluyen los siguientes conceptos: Comisión de gestión y de depósito, servicios

Los ingresos percibidos por el Fondo de Pensiones a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la inversión en IIC extranjeras, que ascienden a 61.376,58 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio.

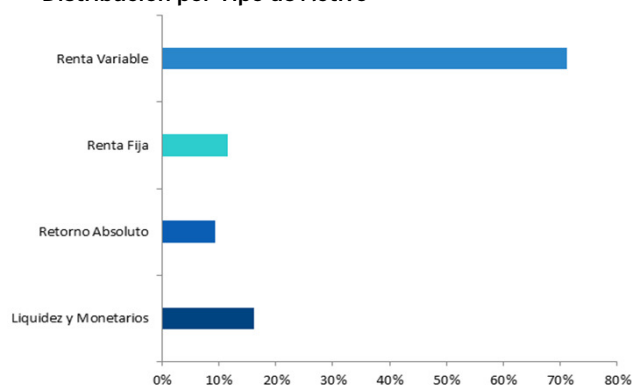
Rentabilidades Acumuladas

	Acumulado en el año	Últimos 12 meses	Ultimo Ejercicio Cerrado	3 años anualiz.	5 años anualiz.	10 años anualiz.	15 años anualiz.	20 años anualiz.	Desde inicio
BBVA Plan Multiactivo Decidido, PPI	0,44%	5,90%	9,85%	3,07%					3,58%

*Estas rentabilidades se refieren a la rentabilidad media anual de los 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años naturales cerrados, desde la Fecha Inicio Plan / Integración en Fondo (art. 34 Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones). Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Composición de la Cartera

Distribución por Tipo de Activo



10 Principales Inversiones en contado

Posición	Peso
Vanguard S&P 500 ETF	16,67%
Betaminer	7,99%
Fidelity Emerging Markets	6,02%
iShares Core S&P 500	5,60%
Lyxor S&P 500	5,59%
Schroder International Emerging	5,17%
BBVA Crédito Europa, FI	4,37%
Amundi S&P 500 UCITS ETF	3,70%
Db X-Trackers Msci Japan ETF	2,66%
iShares Core MSCI Japan ETF	2,65%

Comentario del Gestor

En cuanto a nuestra cartera, durante el semestre, hemos mantenido una visión positiva en renta variable, modificando la exposición al activo de riesgo de manera activa entre 18-25%. De manera general, hemos mostrado una visión más positiva en el desempeño de la bolsa americana respecto a la europea. En cuanto a la renta variable emergente, hemos ido modificando nuestra posición a lo largo del período para acabar infraponderados de manera táctica. Sectorialmente, implementamos estrategias de carácter relativo (ya cerradas) frente al índice, situándonos largos de energía (Europa y USA) y cortos de industriales (Europa). En lo que respecta a renta fija, continuamos con duraciones bajas y mantenemos el sesgo a deuda emergente en divisa local, con posiciones tácticas en High Yield y linkers. Movemos el peso en crédito estadounidense a gobiernos de la misma región y cerramos posiciones en deuda emergente Hard Currency. En divisas, se cerraron las posiciones largas que teníamos en libra, corona noruega y sueca, abrimos posición larga en el yen a mediados de Febrero y acabamos el semestre largos de dólar. Las coberturas que manteníamos en renta variable así como las opciones sobre el VIX, las cerramos prácticamente en su totalidad tras la corrección sufrida en el mercado en el mes de febrero. Tras alcanzar nuevamente niveles idóneos para realizar coberturas, procedimos a implementarlas nuevamente. En conjunto, la rentabilidad en el semestre ha sido de un 0,43%.

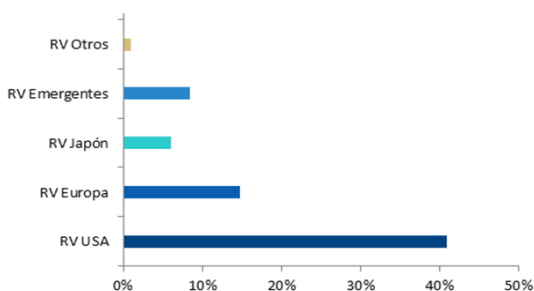
Respecto a los próximos meses, continuamos con una visión positiva en renta variable, con sesgo positivo en emergentes de manera estratégica. Sin embargo, empezamos a ver deterioro en los datos macroeconómicos, que podrían comenzar a dar signos de debilidad en las bolsas a nivel global. Continuaremos con una gestión dinámica en el activo de riesgo, siguiendo las presentes tensiones comerciales e inestabilidad política en la periferia europea. En renta fija, nos mantendremos cautos, en cuanto a duración y posiciones en bonos de alto rendimiento.

Hechos Relevantes

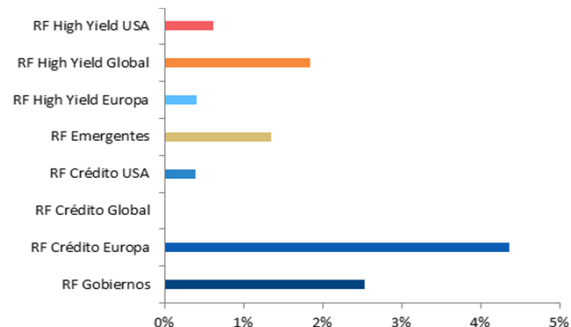
Le informamos que desde el 25 de Mayo es de aplicación el Reglamento General de Protección de Datos con nuevos derechos, en este caso, para los partícipes y beneficiarios. La información detallada puede consultarla en la página web: www.bbvaassetmanagement.com.

Composición de la Cartera

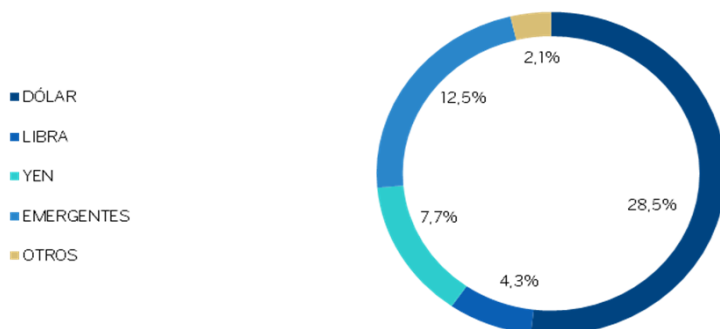
Fondos Renta Variable



Fondos Renta Fija



Divisa



Aviso Legal

Este documento tiene carácter comercial y se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación o incitación para la venta, compra o suscripción de valores, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. El Folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com. La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
FUT DJ STOX EUR 600 0918	-3803925	-2,02%	ROBECO HIGH YLD BD-IE	680742	0,36%
FUT MINI MSCI EMERG 0918	-7010519	-3,72%	CANDR BONDS-CRED OPPORT-S-C	729987	0,39%
FUT EUR/USD CME 0918	-17586535	-9,32%	BNP-US MORTGAGE-I ACC USD	372804	0,20%
FUT EUR/USD CME 0918	-10426303	-5,53%	GAM LOCAL EMERG BD-EUR C	1052051	0,56%
FUT EUR/JPY CME 0918	-9561686	-5,07%	JPMORGAN F-EM MAR LO C D-I H	360721	0,19%
PUT SPX 2400 0918	986911	0,52%	AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	1162878	0,62%
FUT USA 10A 0918	-2469870	-1,31%	PICTET-EMERG LOCAL CCY-HIEUR	726241	0,38%
FUT MINI MSCI EMERG 0918	-273137	-0,14%	UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCE	1325234	0,70%
FUT MINI EUR/USD 0918	251226	0,13%	ISHARES USD TREASURY 7-10Y	1479556	0,78%
FUT EUR/USD CME 0918	753709	0,40%	JPMORGAN F-STRAT VALUE-I-AC	1428333	0,76%
FUT EUR/USD CME 0918	1633035	0,87%	BETAMINER I	14000293	7,42%
FUT EUR/USD CME 0918	1758654	0,93%	SEB FUND 1-SEB AS SL-IC EUR	167616	0,09%
FUT EUR/USD CME 0918	2763598	1,46%	MFS MER-EUROPEAN RES-I1	4499697	2,38%
PUT SPX 2750 1218	-4841451	-2,57%	STANDARD LF-GLOB ABS RE-DIA	287308	0,15%
PUT SPX 2775 0918	-5856294	-3,10%	INVESCO GLB TARGET RET-CAEUR	294385	0,16%
FUT EUR/JPY CME 0918	5032466	2,67%	GAM STAR-MBS TOT RT-IUSDA	375643	0,20%
FUT AL 5A 0918	8194540	4,34%	AB SICAV I-SHR DUR H/Y-I2 H	736419	0,39%
FUT MINI S&P500 0918	7456962	3,95%	ISHARES CORE S&P 500	10560411	5,60%
FUT MINI S&P500 0918	10369838	5,50%	JAN HND-UK AB RE-REAH	421786	0,22%
FUT EUR/USD CME 0918	34293744	18,18%	BBVA CREDITO EUROPA	8239256	4,37%
FUT MSCI WORLD 0918	18586690	9,85%	M&G 7 GL FLO RATE HY-EUR AHA	772777	0,41%
MAN GLG EUR EQT ALT-INE	135409	0,07%	X MSCI EUROPE 1C	4194649	2,22%
LYXOR/WNT FD-C2 EUR ACC	115736	0,06%	X MSCI JAPAN	5021038	2,66%
BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E	215879	0,11%	ISHARES CORE MSCI JAPAN	4998054	2,65%
ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE	4580444	2,43%	M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	2624531	1,39%
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	296834	0,16%	AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	7000890	3,71%
BBVA LATAM EQUITY-X-EUR	250095 0	,13%	FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	3002888	1,59%
PICTET TR-DIVER ALP-J EUR	328504	0,17%	BINDEX EUROPA INDICE FI	3013586	1,60%
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	31461453	16,67%	OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	581378	0,31%
SCHRODER INTL EMERG MKTS-AAC	9756338	5,17%	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	4411485	2,34%
FIDELITY FDS-EMERG MK-Y I AC	11359664	6,02%	LYXOR UCITS ETF S&P 500 D-USD	10554311	5,59%
TII 0.375 150127	1021276	0,54%	BNY MELLON GL-EM DBT LC-EW-H	404990	0,21%
T u 1.50 150826	1203063	0,64%	TII u 1.75 150128	782926	0,41%