

## 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	202.984.419
Nº Partícipes + Beneficiarios	17.839
Valor Liquidativo	1,12 €
Comisión Gestión	1,50%
Comisión Depósito	0,10%
Gastos del Fondo Imputables al Plan*	0,94%

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 27120,35 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio.

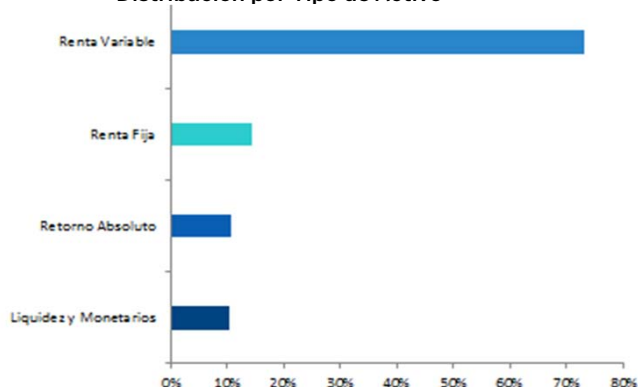
### Rentabilidades Acumuladas

	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	2,32%	6,13%	9,85%	3,07%					3,77%

\*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	16,69%
Betaminer	9,49%
SGLT LET 0 100519	5,61%
iShares Core S&P 500	5,58%
Lyxor S&P 500	5,56%
Fidelity Emerging Markets	5,36%
Schroder International Selection Emerging Market	4,17%
BBVA Crédito Europa, FI	4,04%
Amundi S&P 500 UCITS ETF	3,71%
SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	2,82%

## Comentario del Gestor

Durante el trimestre hemos mantenido una visión positiva sobre la renta variable, con un rango de exposición que hemos mantenido entre el 37 y el 45%. De manera general, hemos mostrado una visión más positiva en el desempeño de la bolsa americana respecto a la europea. En todo caso, hemos gestionado la exposición a EE.UU. y Europa, tanto con ventas tácticas como, en el caso de EE.UU., con coberturas mediante opciones.

En cuanto a la renta variable emergente, aunque nuestra visión en positiva a medio plazo hemos tendido a neutralizar tácticamente la exposición al activo, ante los elevados riesgos externos e idiosincráticos en distintas áreas emergentes.

En renta fija, desde mediados de agosto hasta finales de septiembre mantuvimos una duración en Europa y EE.UU. por encima de la del índice de referencia. Por otro lado, mantuvimos una exposición a renta fija de alto rendimiento y a deuda emergente local de entorno al 3 y al 1.6% respectivamente. En divisas destaca la exposición a dólar estadounidense y yen, si bien esta última se cerró a finales de septiembre.

En conjunto, la rentabilidad en el trimestre ha sido de un +1.87%.

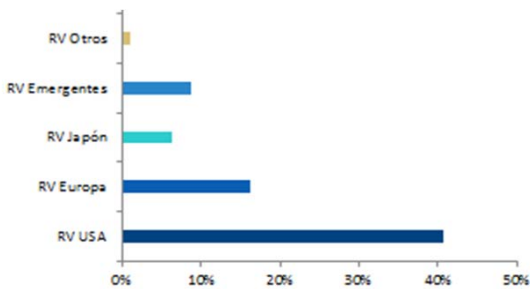
De cara a los próximos meses continuamos con una visión moderadamente positiva sobre la renta variable y las primas de riesgo alternativas. El contexto de datos macroeconómicos positivos y políticas monetarias todavía acomodaticias apoya este posicionamiento. En todo caso, las subidas de tipos y las valoraciones actuales, así como el posible recrudecimiento de la guerra comercial entre EE.UU. y China, hacen necesaria una gestión dinámica de los activos de riesgo.

## Hechos Relevantes

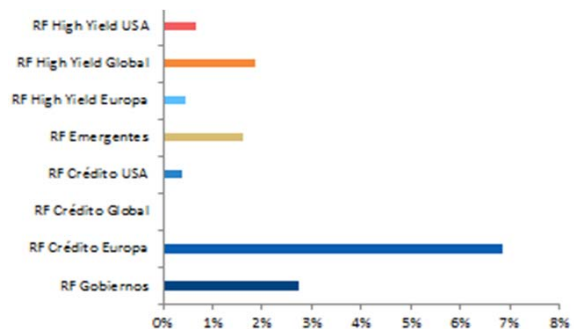
Como beneficiario de un Plan de Pensiones con una contingencia reconocida en 2016, le recordamos que la posibilidad de ejercer la reducción del 40% si cobra en forma de capital, siempre que sus derechos sean derivados de aportaciones anteriores a 2006, termina el próximo 31/12/2018.

## Composición de la Cartera

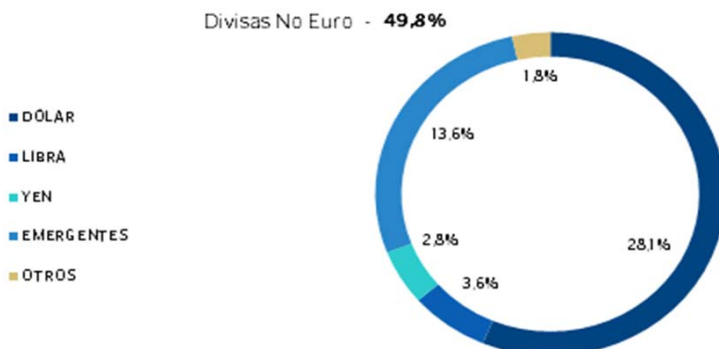
Fondos Renta Variable



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](http://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 %
ROBECO HIGH YLD BD-IE	941.540,00	0,46%
AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	1.315.277,76	0,65%
ETF: X MSCI EUROPE 1C	4.688.491,68	2,31%
MAN GLG EUR EQT ALT-INE	131.652,05	0,06%
MERIAN GBL EQ ABRET I EUR AC	573.216,65	0,28%
BBVA LATAM EQUITY-X-EUR	271.963,95	0,13%
STANDARD LF-GLOB ABS RE-DIA	287.334,07	0,14%
BBVA CREDITO EUROPA	8.233.515,05	4,06%
AB SICAV I-SHR DUR H/Y-I2 H	545.380,74	0,27%
BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E	218.010,55	0,11%
BNY MELLON GL-EM DBT LC-WEUR	292.574,63	0,14%
GAM LOCAL EMERG BD-EUR CU	1.283.357,87	0,63%
ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE	5.044.974,61	2,49%
CANDR BONDS-CRED OPPORT-S-C	847.190,62	0,42%
M&G 7 GL FLO RATE HY-EUR AHA	931.872,16	0,46%
M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	3.055.839,28	1,51%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCE	1.458.215,92	0,72%
LYXOR/WNT FD-C2 EUR ACC	113.240,57	0,06%
JPMORGAN F-STRAT VALUE-I-AC	1.655.592,38	0,82%
BOND FUTURE EURO-BOBL FUTURE Dec18	7.711.300,00	3,20%
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Dec18	-2.353.167,60	-0,97%
DEPOSIT ACCOUNT Euro	8.233.188,28	4,06%
FUT MSCI World Index Dec18	20.275.682,08	9,92%
FUT MSCI EmgMkt Dec18	-8.363.422,98	-4,11%
FUT EURO E-MINI FUT Dec18	-251.555,80	-0,12%
FUT EURO FX CURR FUT Dec18	-15.219.126,17	-7,45%
FUT S&P500 EMINI FUT Dec18	11.314.197,12	5,56%
FUT CBOE VIX FUTURE Nov18	-1.289.864,12	-0,51%
FUT STOXX EUROPE 600 Dec18	-2.004.975,00	-0,99%
FUT EURO/JPY FUTURE Dec18	-6.004.778,70	-2,96%
December 18 Calls on VIX	305.774,03	0,49%
Put SPX US 12/21/18 P2750	-166.067,31	1,88%
Put SPX US 12/21/18 P2875	-319.042,19	-3,76%

Instrumento	Valoración €	Peso %
REP ES0L01905105 01-10-2018 -.45%	11.416.139,08	5,62%
SCHRODER INTL EMERG MKTS-CAC	8.487.743,95	4,18%
ETF: ISHARES CORE S&P 500	11.356.289,11	5,59%
ETF: VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	33.920.299,40	16,71%
GS EMRG MKT CORE EQ I CLAUDS	4.623.513,46	2,28%
FIDELITY FDS-EMERG MK-Y I AC	10.898.905,32	5,37%
ETF: LYXOR UCITS ETF S&P 500 D-USD	11.307.654,89	5,57%
ETF: X MSCI JAPAN	5.726.182,73	2,82%
ETF: ISHARES CORE MSCI JAPAN	5.695.265,45	2,81%
US TREASURY N/B 1.5 26	2.247.474,88	1,11%
US TREASURY N/B 2.25 27	1.532.771,69	0,76%
TSY INFL IX N/B 0.375 27	1.015.446,24	0,50%
BETAMINER I	19.307.138,40	9,51%
BINDEX EUROPA INDICE FI	3.052.369,92	1,50%
TSY INFL IX N/B 1.75 28	769.263,74	0,38%
INVESCO GLB TARGET RET-CAEUR	291.230,26	0,14%
SEB FUND 1-SEB AS SL-IC EUR	165.665,66	0,08%
ETF: SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	5.740.500,21	2,83%
PICTET TR-DIVER ALP-J EUR	318.748,72	0,16%
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	3.315.992,70	1,63%
BNP-US MORTGAGE-I ACC USD	374.158,63	0,18%
GAM STAR-MBS TOT RT-IUSDA	381.013,76	0,19%
ETF: AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	7.558.013,24	3,72%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-IAE	685.911,29	0,34%
INVESCO PAN EUPN E-S ACC	4.968.493,67	2,45%
JAN HND-UK AB RE-GEURAH	419.778,82	0,21%
MFS MER-EUROPEAN RES-I1	4.704.268,80	2,32%
PICTET-EMERG LOCAL CCY-I EUR	972.748,09	0,48%