

BBVA Plan Multiactivo Conservador, PPI

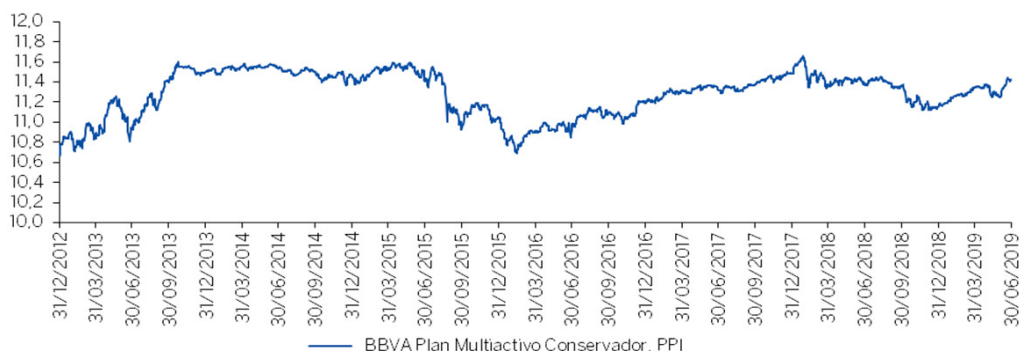
Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones de renta fija mixta BBVA MULTIACTIVO CONSERVADOR, F.P. El Fondo de Pensiones invertirá directa o indirectamente a través de IIC entre el 0% y el 30% 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 un perfil de riesgo moderado, en torno al tramo de edad entre 40 y 55 años.

Evolución

Evolución Valor Liquidativo



Datos del Plan

Gestora	BBVA Pensiones E:G.F.P., S.A.
Depositario	BBVA
Fecha Inicio Plan	17/05/2004
Patrimonio	2.431.701.703,99
Nº Partícipes + Beneficiarios	137.652
Valor Liquidativo	11,42 €
Comisión Gestión	1,30%
Comisión Depósito	0,10%
Gastos del Fondo Imputables al Plan*	0,60%

*Se incluyen los siguientes conceptos: comisión de gestión y de depósito, servicios exteriores y amortización de gastos de establecimiento. 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 211395,13 euros, lo que supone un 0,009% sobre el patrimonio.

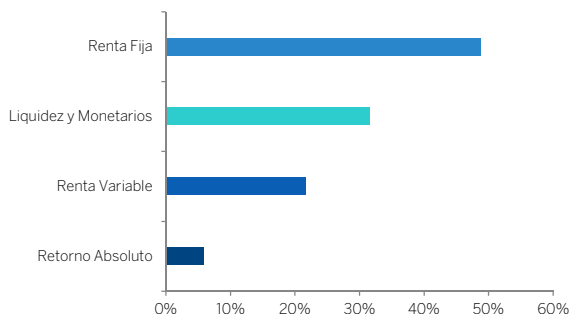
Rentabilidades Acumuladas

	Acumulado en el año	Últimos 12 meses	Último Ejercicio Cerrado	3 años anualiz.	5 años anualiz.	10 años anualiz.	15 años anualiz.	20 años anualiz.	Desde inicio
BBVA Plan Multiactivo Conservador, PPI	2,31%	0,35%	-2,78%	0,37%	-0,59%	0,87%			0,88%

*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

Posición	Peso
BlackRock Euro Short Duration Bond	4,96%
Deu Floating Rate Notes	4,94%
SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	4,28%
T u 1.50 150826	2,86%
Lyxor S&P 500	2,07%
T u 2.25 150227	1,92%
iShares J.P. Morgan Bond UCITS ETF USD	1,75%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt	1,71%
BETAMINER I	1,54%
Vanguard S&P 500 ETF	1,53%

Comentario del Gestor

En lo referente a la cartera del plan, hemos mantenido la preferencia por renta fija de gobiernos americanos con divisa cubierta frente a la renta fija de gobiernos europeos en términos relativos. La cartera del plan se mantiene neutral en renta fija de grado inversión, ofreciendo un perfil de rentabilidad/riesgo favorable frente a gobiernos. Continuamos dando preferencia a la deuda emergente local y en dólares frente a bonos core euro. Por el lado de renta variable, hemos mostrado preferencia por emergentes frente a Europa y los Estados Unidos.

Respecto a la exposición en renta variable, empezamos el año infrponderats en el activo de riesgo a nivel mundial. Después de haber neutralizado la posición antes de finalizar febrero, sobreponderem el nivel de bolsa a mitad del semestre, manteniéndolo durante el resto del periodo. En renta fija, aumentamos posiciones en deuda emergente con divisa fuerte y reducimos la exposición a renta fija de alto rendimiento que arrastrábamos del año anterior.

La exposición del plan a renta variable se ha situado entre el 3-22% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 2,5 y 3 años. En este sentido, hemos mantenido posiciones largas tanto en duración americana como europea. En cuanto a divisas, se han cerrado las posiciones largas que apostaban por la revalorización del dólar y el dólar canadiense. En cuanto a las estrategias de valor relativo abiertas, nos encontramos largos de mineras de oro contra el mercado y cortos de Nasdaq contra el S&P500. Respecto a las estrategias cerradas durante el periodo, encontramos el largo de China contra emergentes. Finalmente, durante el semestre, hemos implementado estructuras de opciones para cubrir parte de la renta variable.

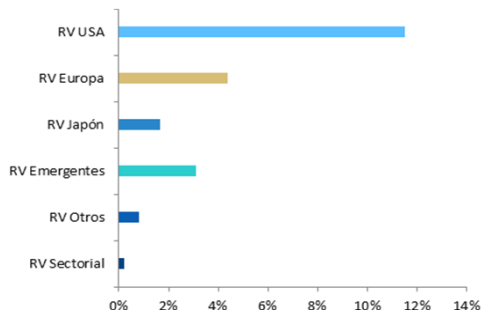
Respecto a la evolución del plan, ha obtenido una rentabilidad de 0,41% en el segundo trimestre del año y un 2,31% en el acumulado del año.

Hechos Relevantes

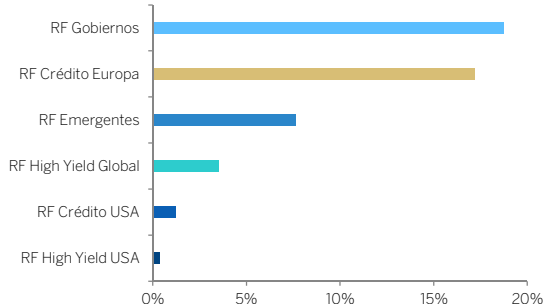
Si está cobrando rentas financieras de su plan recuerde que en el último trimestre del año deberá presentar fe de vida antes del 31 de Diciembre, mediante la documentación que le será remitida en su momento, en caso de no recibirlo sus rentas serán paralizadas hasta su presentación. Una vez presentada, se generarán todas las rentas pendientes con la correspondiente repercusión fiscal.

Composición de la Cartera

Fondos de Renta Variable

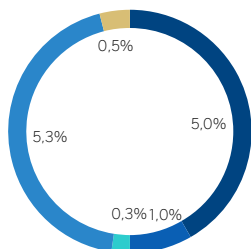


Fondos de Renta Fija



Divisa

- DÓLAR
- LIBRA
- YEN
- EMERGENTES
- OTROS



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.