

BBVA Plan Multiactivo Conservador, PPI

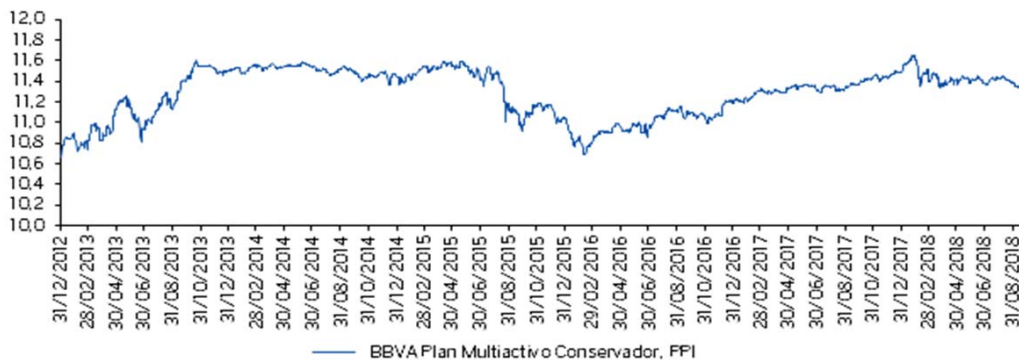
Definición del Plan

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	2.126.638.021
Nº Partícipes + Beneficiarios	122.091
Valor Liquidativo	11,36 €
Comisión Gestión	1,30%
Comisión Depósito	0,10%
Gastos del Fondo Imputables al Plan*	0,90%

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 187935,08 euros, lo que supone un 0,001% sobre el patrimonio.

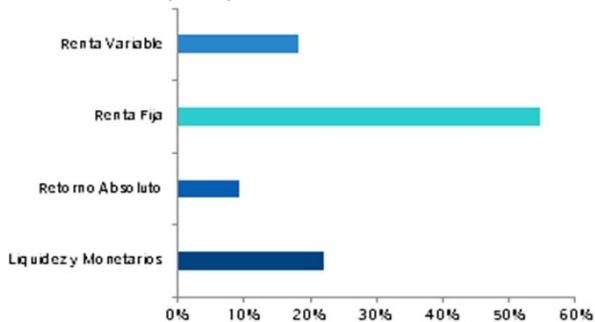
Rentabilidades Acumuladas

	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	-1,09%	-0,10%	2,66%	0,12%	1,49%	-0,11%			0,89%

*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
Deu Floating Rate Notes	5,14%
BlackRock Euro Short Duration Bond	5,12%
Vanguard S&P 500 ETF	3,74%
T u 1.50 150826	2,93%
TII 0.375 150127 (bono de inflación)	2,80%
TII u 1.75 150128 (bono de inflación)	2,44%
BTPS 04.50 010319	2,43%
TII u 1.75 150128	2,14%
T u 2.25 150227	2,00%
GAM Local Emerg	1,62%

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 15 y el 20%. 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 6 y al 4% 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 -0.20%.

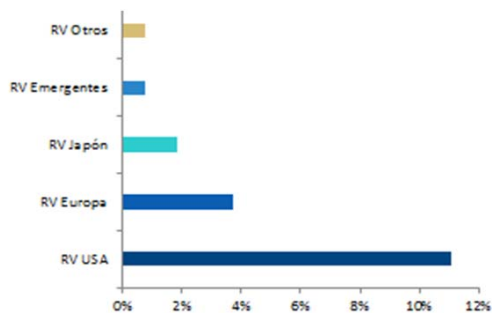
De cara a los próximos meses continuamos con una visión moderadamente positiva sobre la renta variable y las primas de riesgo alternativas. El contexto de datos macroeconómicos positivos y políticas monetarias todavía acomodaticias apoya este posicionamiento. En todo caso, las subidas de tipos y las 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

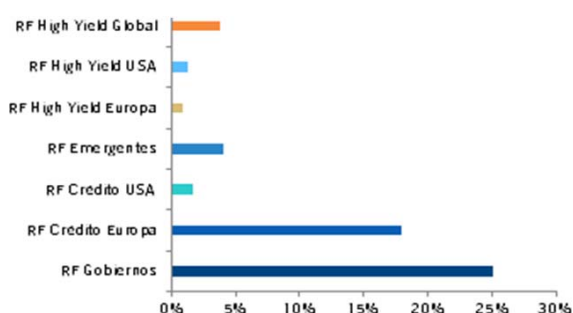
Como beneficiario de un Plan de Pensiones con una contingencia reconocida en 2016, le recordamos que la posibilidad de ejercer la reducción del 40% si cobra en forma de capital, siempre que sus derechos sean derivados de aportaciones anteriores a 2006, termina el próximo 31/12/2018.

Composición de la Cartera

Fondos de Renta Variable



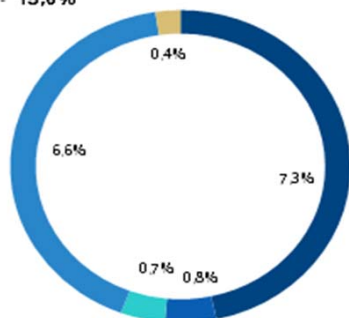
Fondos de Renta Fija



Divisa

Divisas No Euro - 15,6%

- 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.

Instrumento

	Valoración €	Peso %
SCHRODER INTL EMERG MKTS-CAC	18.626.024,97	0,88%
ETF: ISHARES CORE S&P 500	27.712.401,00	1,30%
ETF: VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	79.475.271,54	3,74%
GS EMRG MKT CORE EQ I CLAUSD	10.764.907,79	0,51%
FIDELITY FDS-EMERG MK-Y I AC	23.191.787,69	1,09%
ETF: LYXOR UCITS ETF S&P 500 D-USD	27.455.076,30	1,29%
ETF: X MSCI JAPAN	12.802.640,81	0,60%
ETF: ISHARES CORE MSCI JAPAN	13.391.375,74	0,63%
US TREASURY N/B 1.5 26	62.222.828,39	2,93%
US TREASURY N/B 2.25 27	41.956.439,94	1,97%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.2 22	8.953.902,46	0,42%
COMMUNITY OF MADRID SPAI 0.747 22	4.010.163,26	0,19%
BELGIUM KINGDOM 1.45 37	3.672.975,77	0,17%
TSY INFL IX N/B 0.375 27	59.638.438,22	2,80%
PICTET EUR S/T COR BD-J	20.229.657,28	0,95%
BETAMINER I	51.980.463,72	2,44%
BINDEX EUROPA INDICE FI	6.126.587,06	0,29%
TSY INFL IX N/B 1.75 28	45.474.078,83	2,14%
EFSF 0.125 23	10.830.794,72	0,51%
INVESCO GLB TARGET RET-CAEUR	12.683.304,42	0,60%
SEB FUND 1-SEB AS SL-IC EUR	7.273.732,24	0,34%
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-IAE	28.459.560,09	1,34%
KFW 0.625 28	4.476.557,40	0,21%
KOMMUNEKREDIT 0.5 25	3.287.685,91	0,15%
KINGDOM OF SWEDEN 0.125 23	7.823.355,65	0,37%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 19	16.266.605,85	0,76%
ETF: SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	10.272.450,21	0,48%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 19	43.967.440,00	2,07%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 19	3.287.990,16	0,15%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.7 48	6.635.367,45	0,31%
PICTET TR-DIVER ALP-J EUR	11.917.024,84	0,56%
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	7.526.948,70	0,35%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.75 28	10.452.182,14	0,49%
BNP-US MORTGAGE-I ACC USD	10.391.748,62	0,49%
GAM STAR-MBS TOT RT-IUSDA	10.581.006,38	0,50%
ETF: AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	17.638.427,12	0,83%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 23	16.885.451,82	0,79%
DEU FLOATING RATE NOTES-IC	109.243.877,51	5,14%
IRISH TSY 1.3% 2033 1.3 33	4.093.812,27	0,19%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 19	20.041.200,00	0,94%
EURO STABILITY MECHANISM 0.125 24	4.993.332,96	0,23%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 28	9.599.956,85	0,45%
AQR STYLE PREMIA UCITS-E EUR	32.431.214,55	1,52%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-IAE	18.306.196,99	0,86%
DWS INVEST-ESG EU B SH-IC100	28.226.659,58	1,33%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45 23	17.775.393,53	0,84%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 19	30.799.755,90	1,45%
INVESCO PAN EUPN E-S ACC	10.884.186,29	0,51%
JAN HND-UK AB RE-GEURAH	18.279.775,74	0,86%
MFS MER-EUROPEAN RES-I1	11.298.438,40	0,53%
PICTET-EMERG LOCAL CCY-I EUR	25.965.791,02	1,22%
ROBECO HIGH YLD BD-IE	19.833.871,25	0,93%
AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	28.101.363,12	1,32%
ETF: X MSCI EUROPE 1C	10.812.245,28	0,51%
MAN GLG EUR EQT ALT-INE	5.514.911,95	0,26%
MERIAN GBL EQ ABRET I EUR AC	26.472.626,95	1,24%
STANDARD LF-GLOB ABS RE-DIA	12.513.362,86	0,59%
BBVA CREDITO EUROPA	10.944.323,73	0,51%
AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	28.293.381,84	1,33%

Instrumento	Valoración €	Peso %
AB SICAV I-SHR DUR H/Y-I2 H	11.487.357,81	0,54%
BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E	11.159.755,66	0,52%
BNY MELLON GL-EM DBT LC-WEUR	7.808.000,67	0,37%
UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	16.183.388,80	0,76%
UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	8.094.116,90	0,38%
AMUNDI 12 M-I	28.300.304,00	1,33%
MORGAN ST INV F-S MAT EU-ZE	28.346.848,95	1,33%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.65 20	15.024.542,17	0,71%
GAM LOCAL EMERG BD-EUR CU	34.257.751,88	1,61%
ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE	11.423.468,58	0,54%
CANDR BONDS-CRED OPPORT-S-C	17.778.101,64	0,84%
M&G 7 GL FLO RATE HY-EUR AHA	19.966.281,11	0,94%
M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	6.354.946,90	0,30%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCE	30.716.807,10	1,44%
LYXOR/WNT FD-C2 EUR ACC	4.972.558,48	0,23%
BGF-EUR SHORT DUR BOND-EX	108.923.309,52	5,12%
JPMORGAN F-STRAT VALUE-I-AC	2.932.496,25	0,14%
FRANCE (GOVT OF) 2.5 20	11.541.693,93	0,54%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1 24	4.309.908,10	0,20%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 19	19.082.653,85	0,90%
FRANCE (GOVT OF) 0.5 25	7.258.157,21	0,34%
FRANCE (GOVT OF) 0 20	20.204.758,65	0,95%
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5 19	51.770.287,32	2,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2 25	1.005.017,67	0,05%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45 22	8.243.800,17	0,39%
EFSF 1.75 20	3.101.265,32	0,15%
FRANCE (GOVT OF) 0 21	11.607.482,92	0,55%
BELGIUM KINGDOM 0.2 23	4.455.877,36	0,21%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0 23	5.076.073,32	0,24%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.6 19	2.990.433,70	0,14%
FINNISH GOVERNMENT 1.625 22	12.299.346,48	0,58%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.4 23	2.096.079,12	0,10%
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75 21	10.217.190,95	0,48%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.5 24	15.104.377,13	0,71%
BOND FORWARD - UNEDIC 0 7/8 05/25/28	3.905.539,83	0,18%
REP ES00000122U1 01-10-2018 -.45%	21.513.958,16	1,01%
REP ES0000012643 01-10-2018 -.45%	22.313.708,67	1,05%
REP ES00000124R3 01-10-2018 -.45%	13.549.899,84	0,64%
REP ES00000125U4 01-10-2018 -.45%	20.156.999,52	0,95%
REP ES00000125X8 01-10-2018 -.45%	19.900.574,80	0,94%
REP ES00000125W0 01-10-2018 -.45%	20.020.759,45	0,94%
REP ES00000125K5 01-10-2018 -.45%	22.383.533,99	1,05%
REP ES00000124U7 01-10-2018 -.45%	19.522.287,75	0,92%
REP ES00000126F3 01-10-2018 -.45%	19.851.393,75	0,93%
REP ES00000128S2 01-10-2018 -.45%	21.400.525,83	1,01%
REP ES00000125Y6 01-10-2018 -.45%	19.501.676,79	0,92%
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Dec18	-141.803.925,58	-5,57%
DEPOSIT ACCOUNT Euro	85.423.401,42	4,02%
FUT MSCI World Index Dec18	161.934.391,35	7,56%
FUT MSCI EmgMkt Dec18	-52.214.884,04	-2,45%
FUT EURO FX CURR FUT Dec18	-241.493.572,21	-11,28%
FUT S&P500 EMINI FUT Dec18	26.525.506,58	1,25%
FUT CBOE VIX FUTURE Nov18	-4.553.220,35	-0,17%
FUT STOXX EUROPE 600 Dec18	-20.966.310,00	-0,99%
FUT EURO/JPY FUTURE Dec18	12.635.055,18	-0,59%
December 18 Calls on VIX	1.083.023,32	0,17%
Put SPX US 12/21/18 P2750	1.334.766,04	1,44%
Put SPX US 12/21/18 P2875	2.564.301,55	-2,88%