

BBVA Plan Multiactivo Conservador, PPI

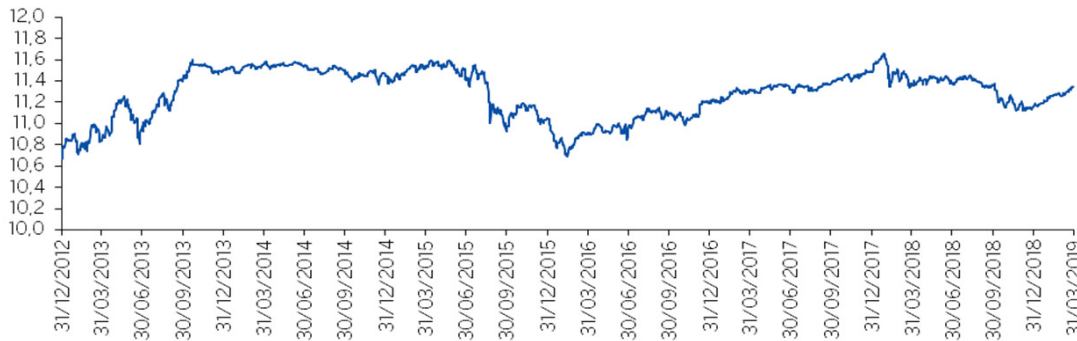
Definición del Plan

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	2.324.469.679,80
Nº Partícipes + Beneficiarios	133.254
Valor Liquidativo	11,34 €
Comisión Gestión	1,30%
Comisión Depósito	0,10%
Gastos del Fondo Imputables al Plan*	0,30%

*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 64523,89 euros, lo que supone un 0,003% sobre el patrimonio.

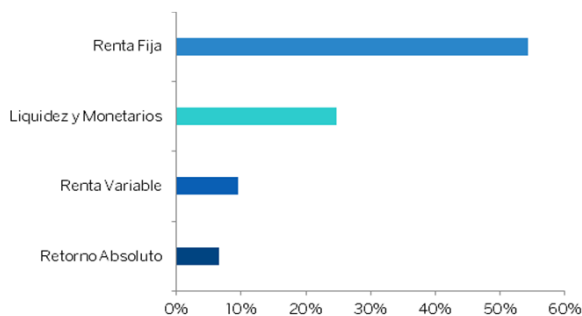
Rentabilidades Acumuladas

	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	1,57%	-2,78%	-2,78%	1,30%	-0,37%	1,34%			0,85%

*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	4,99%
Deu Floating Rate Notes	4,98%
SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	3,09%
T u 1.50 150826	2,92%
TII 0.375 150127 (bono de inflación)	2,48%
TII u 1.75 150128 (bono de inflación)	2,16%
Lyxor S&P 500	2,11%
T u 2.25 150227	1,97%
iShares J.P. Morgan Bond UCITS ETF USD	1,77%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt	1,74%

Comentario del Gestor

Respecto a la evolución del plan, a lo largo del trimestre, hemos ido modificando nuestra exposición a renta variable de manera activa, empezando el período con menor peso en el activo de riesgo y aumentándola de manera gradual, moviéndonos en un rango de 3-14%. De manera táctica, mantenemos una visión neutral de la bolsa a nivel global, favoreciendo el mercado estadounidense frente al europeo y emergentes, aunque en este último continuamos con una visión positiva para el largo plazo.

Respecto a renta fija, mantenemos el sesgo a deuda emergente en divisa local y abrimos posiciones tácticas en deuda emergente en dólares, continuamos con el posicionamiento en High Yield. Buen comportamiento de las posiciones cortas de duración tras la caída de tipos en estos meses. En divisas, destacamos la mayor exposición a Dólar y Dólar Canadiense de manera táctica. En conjunto, la rentabilidad del trimestre ha sido de 1.58%.

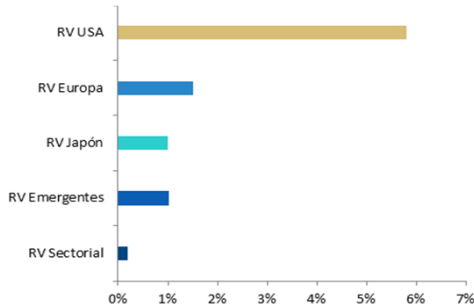
Respecto a los próximos meses, seguimos manteniendo una posición neutral en el activo de riesgo, ya que los datos macroeconómicos a nivel mundial siguen sin mostrar una tendencia favorable clara, la incertidumbre en la guerra comercial entre USA y China sigue latente y el Brexit continúa sin un rumbo claro, todo ello continúa apoyando inestabilidad política y económica. Estratégicamente, mantenemos el sesgo positivo a renta variable emergente, niveles cortos de duración y posiciones controladas en bonos de alto rendimiento.

Hechos Relevantes

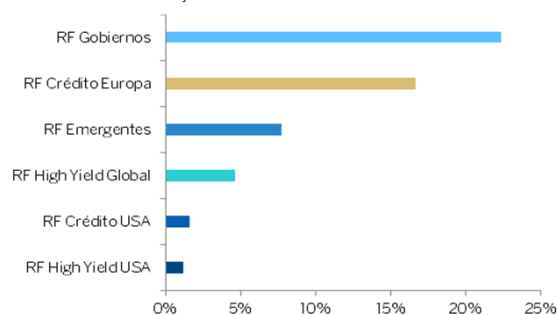
Recuerde que si tiene aportaciones efectuadas con anterioridad al 31/12/2006 (Territorio común) o 31/12/2017 (Territorio Foral Navarra), dispone de los dos años siguientes al reconocimiento de alguna de las contingencias previstas en su reglamento para cobrar en forma de capital con reducción del 40% sobre aquellas.

Composición de la Cartera

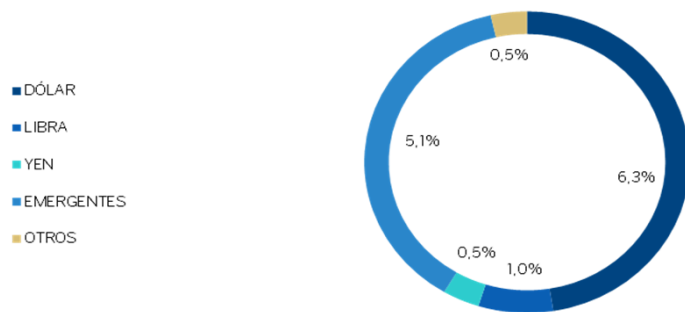
Fondos de Renta Variable



Fondos de 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 EURO FX CURR FUT Jun19	180879647	7,78	CERT DI CREDITO DEL TES 0 20	14983895,7	0,64
FUT S&P500 EMINI FUT Jun19	97392850,8	4,19	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.85 49	6210948,02	0,27
FUT C\$ CURRENCY FUT Jun19	50229568,6	2,16	UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	8082264,7	0,35
FUT EURO/JPY FUTURE Jun19	12621193,5	0,54	BGF-EUR SHORT DUR BOND-EX	115906734	4,99
FUT MSCI EM Index Jun19	-44580397,6	-1,92	CANDR BONDS-CRED OPPORT-S-C	19505501,8	0,84
Call SPXW US 04/30/19 C2900	-702968,44	-0,03	UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	16114870,4	0,69
Put SPXW US 04/30/19 P2800	1747566,41	0,08	AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	30674059,5	1,32
DEPOSIT ACCOUNT Euro	96485271,5	4,15	MFS MER-EUROPEAN RES-I1	11527037,3	0,50
BELGIUM KINGDOM 0.2 23	22708901,3	0,98	AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	28401745,7	1,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1 24	4513757,98	0,19	ROBEKO HIGH YLD BD-IHE	21500572,8	0,92
KFW 0.625 28	5013759,94	0,22	ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE	7819386,06	0,34
FUT MSCI EmgMkt Jun19	-4807220,54	-0,21	GS EMRG MKT DEBT PT BA H EU	40400667,5	1,74
FUT NASDAQ 100 E-MINI Jun19	-11874576,6	-0,51	ETF: X MSCI JAPAN	11844944,9	0,51
FUT STOXX EUROPE 600 Jun19	-33879300	-1,46	PICTET-EMERG LOCAL CCY-I EUR	13347688,2	0,57
BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Jun19	119764800	5,15	ROBEKO-QI EUR CNSV EQ-I EUR	10143036,8	0,44
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Jun19	205739381	8,85	GS EMRG MKT CORE EQ I CLAUDS	23728379,5	1,02
FUT MSCI World Index Jun19	-4737769,66	-0,20	JPMORGAN F-EM MAR LO C D-IAE	8960304,75	0,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.6 19	3159938,6	0,14	MORGAN ST INV F-S MAT EU-ZE	15423583,1	0,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.4 23	2202854,01	0,09	ETF: X S&P500 SWAP	19752073,6	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.8 24	7419697,13	0,32	ETF: LYXOR UCITS ETF S&P 500 D-USD	49056844,7	2,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.6 25	29104697,9	1,25	UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCE	33459677,6	1,44
BOND FORWARD - SPGB 1 1/2 04/30/27	5358362,62	0,23	MFS MER-EMERG MARK DEBT-IH1E	8012609,36	0,34
COMMUNITY OF MADRID SPAI 0.747 22	4363020,81	0,19	FIDELITY FDS-EMERG MK-Y I AC	17534225	0,75
BINDEX EUROPA INDICE FI	6126939,96	0,26	AMUNDI F2 -EMER MKTS BD-IHEU	33546723	1,44
BINDEX USA INDICE, FI	7186783,75	0,31	BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E	11414378,5	0,49
BBVA CREDITO EUROPA	10968346,6	0,47	ROBEKO QI EMER CON EQ-IUSD	6781649,79	0,29
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 19	20007999,9	0,86	ETF: X HARVEST CSI 300	4849284,37	0,21
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 19	45149549,3	1,94	FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	7594408,8	0,33
BOND FORWARD - SGLT 0 07/12/19	-15116589,7	-0,65	INVESCO GLB TARGET RET-ACEUR	12539514,9	0,54
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 19	57596372,7	2,48	PICTET TR-DIVER ALP-J EUR	11672065	0,50
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 19	19231302,6	0,83	BNP-US MORTGAGE-I ACC USD	11093982,7	0,48
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 19	19238197,8	0,83	AQR STYLE PREMIA UCITS-E EUR	31398783,1	1,35
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 19	19243206,2	0,83	SEB FUND 1-SEB AS SL-IC EUR	7285198,97	0,31
BOND FORWARD - SGLT 0 01/17/20	16425767,4	0,71	GAM LOCAL EMERG BD-EUR CU	20090193,9	0,86
EFSS 1.75 20	3258777,2	0,14	DWS FLOATING RATE NOTES-IC	115843731	4,98
EFSS 0.125 23	11283352,1	0,49	PICTET EUR S/T COR BD-J	21516628,1	0,93
EURO STABILITY MECHANISM 0.125 24	5287617,09	0,23	BETAMINER I	50191491,4	2,16
FINNISH GOVERNMENT 1.625 22	12419980,4	0,53	M&G LX GB FLT RT HY-EURAHA	21606923,8	0,93
AMUNDI 12 M-I CAP	30001779,9	1,29	ETF: AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	19740370,2	0,85
FRANCE (GOVT OF) 2.5 20	11402577,2	0,49	JPM EUROPE STRATEGIC VL-I2AE	10201792,6	0,44
AMUNDI 3 M-DP	63990626,5	2,75	INVESCO PAN EUPN E-S ACC	9390527,98	0,40
FRANCE (GOVT OF) 0.5 25	7579505,22	0,33	M&G LX EUR STRTG VAL-EUR JIA	7055040,51	0,30
FRANCE (GOVT OF) 0 20	21205212,5	0,91	SCHRODER IN EMER MKT-X2	20669968,7	0,89
FRANCE (GOVT OF) 0 21	12527874,2	0,54	NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25 29	10629866,3	0,46
UNEDIC 0.875 28	4095160,27	0,18	REP ES00000124T9 01-04-2019 -.45%	36459999,5	1,57
FRANCE (GOVT OF) 1.5 50	3889905,46	0,17	REP ES00000126C0 01-04-2019 -.45%	35610233,2	1,53
PIMCO-EMRG MKT-INS E HED ACC	12110935,8	0,52	REP ES00000125X8 01-04-2019 -.45%	36785613,2	1,58
ETF: VANG S&P500 USDD	36280414,9	1,56	REP ES00000127C8 01-04-2019 -.45%	32229133,8	1,39
ETF: ISHARES CORE MSCI JAPAN	11839616,4	0,51	REP ES00000124Q5 01-04-2019 -.45%	34276244,5	1,47
ETF: ISHARES CORE S&P 500	28632459,3	1,23	REP ES00000126E6 01-04-2019 -.45%	36065827,9	1,55
ETF: ISHARES GOLD PRODUCERS	4676790,28	0,20	REP ES00000125Y6 01-04-2019 -.45%	36441586,3	1,57
BNY MELLON GL-EM DBT LC-WEUR	2242183,14	0,10	US TREASURY N/B 1.5 26	67956079,4	2,92
MUZINICH SH D HY-HED E ACC-S	12471768,3	0,54	US TREASURY N/B 2.25 27	45727817,1	1,97
ETF: SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	71869010,3	3,09	KINGDOM OF SWEDEN 0.125 23	8475959,51	0,36
IRISH TSY 1.3% 2033 1.3 33	4725378,94	0,20	KOMMUNEKREDIT 0.5 25	3563383,53	0,15
MERIAN GBL EQ ABRET I EUR AC	24974632,2	1,07			
GAM STAR-MBS TOT RT-IUSDA	11103933,5	0,48			
ETF: ISHARES JPM USD EM BND USD A	41211701,5	1,77			
LYXOR/WNT FD-C2 EUR ACC	5046015,47	0,22			
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75 21	38167102	1,64			
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75 24	5728966,45	0,25			
BUONI POLIENNALI DEL TES 2 25	1061438,11	0,05			
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45 22	9000197,91	0,39			
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.2 22	9384178,59	0,40			
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 23	9442168,22	0,41			
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45 23	19351963,1	0,83			