

## INFORME DE MERCADOS

En un contexto de fuerte recuperación económica, impulsada por el ritmo de vacunación y el proceso de reapertura de los sectores más afectados por la pandemia, los inversores aumentaban su exposición a activos de riesgo, aunque mostraban su preocupación por el aumento de los precios. La Fed, sin embargo, se ha mantenido firme ante su nuevo marco de política monetaria, favoreciendo un contexto de tipos en niveles históricamente bajos. Así pues, el semestre termina con fuertes subidas de las bolsas, estrechamiento de los diferenciales de crédito y subidas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido ligeramente estables, mientras que el euro baja frente al dólar un 3,1% hasta 1,1849. En cuanto a las materias primas, el oro cae un 6,4%, mientras que el resto experimenta subidas sustanciales (46,8% el Brent a 75,1\$/b).

### Renta Fija

En los últimos meses se ha producido un cierto cambio en el sesgo de la política monetaria a escala global, con el inicio del ciclo de subida de tipos en varias economías emergentes y con la Fed adelantando sus proyecciones de normalización de tipos en un contexto de fuerte crecimiento y altas tasas de inflación. En cuanto al BCE, continúa apostando por la relajación monetaria y, tras intensificar en el 2T el ritmo de compras de activos del programa de emergencia para la pandemia (PEPP) hasta el entorno de €80mm desde los €60mm en media de los primeros meses del año, ha anunciado en su reunión de junio la decisión de mantener ese ritmo de compras sin cambios en el 3T.

La deuda periférica europea ha seguido recibiendo el apoyo del BCE en los últimos meses, sobre todo al confirmarse que mantendría durante el 3T el ritmo acelerado de compras de activos del 2T. Por otro lado, también ha encontrado soporte en los fondos europeos de recuperación, que podrían empezar a llegar en verano tras desbloquear su aprobación el Tribunal Constitucional alemán en abril y una vez que la Comisión Europea ha dado el visto bueno a los planes de recuperación presentados por los distintos gobiernos en junio. El crédito ha seguido muy soportado en los últimos meses en un entorno de fuerte crecimiento, favorables condiciones de financiación bancaria, compras de los bancos centrales y en general buena colocación de papel en el mercado primario.

	30/06/2021	31/03/2021	31/12/2020
<b>Indicadores Renta Fija</b>			
Tipos interés 10 años (Eur)	-0,47%	-0,29%	-0,57%
Tipo de intervención (USA)	0,25%	0,25%	0,25%
<b>Indicadores Renta Variable</b>			
IBEX 35	6.785	8.580	8.074
Eurotop 100	2.449	3.112	2.882
S&P 100 (Euros)	1.076	1.536	1.408
MSCI Emergentes Latam (USD)	1.577	2.302	2.452
<b>Indicadores Divisas</b>			
Dólar vs. Euro	1,18	1,17	1,2216

### Renta Variable

La mejora de las perspectivas de crecimiento para el conjunto del año propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a finales de junio. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la estadounidense, impulsada por el nuevo plan de estímulo fiscal (S&P500 14,4%, Stoxx600 13,5%). En Europa es reseñable la fortaleza de la bolsa francesa, la sueca y la alemana, mientras que la bolsa española experimentaba subidas inferiores al índice agregado (Ibex 9,3%) y la del Reino Unido quedaba algo rezagada. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam en moneda local, mientras que en dólares se sitúa a la cabeza (debido principalmente a la fuerte apreciación de la divisa brasileña). Europa Emergente presenta fuertes avances (tanto en moneda local como en dólares), seguida de cerca por Asia.

Aunque en los últimos meses se ha producido una considerable rotación entre los estilos de la renta variable, a nivel global y en el conjunto del IS, terminan con un mejor comportamiento relativo las compañías de valor y las de baja capitalización, así como el factor calidad, en detrimento de las compañías de crecimiento y factores como baja volatilidad y momentum. Sectorialmente, y a escala global, destaca la subida de energía (con las empresas petrolíferas apoyadas por la subida del precio del crudo a niveles de \$75/b), seguida del sector financiero (beneficiado por la ampliación de las pendientes de la curvas de tipos de la deuda soberana) y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos utilities y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

# BBVA Plan Multiactivo Moderado, PPI

## Definición del Plan

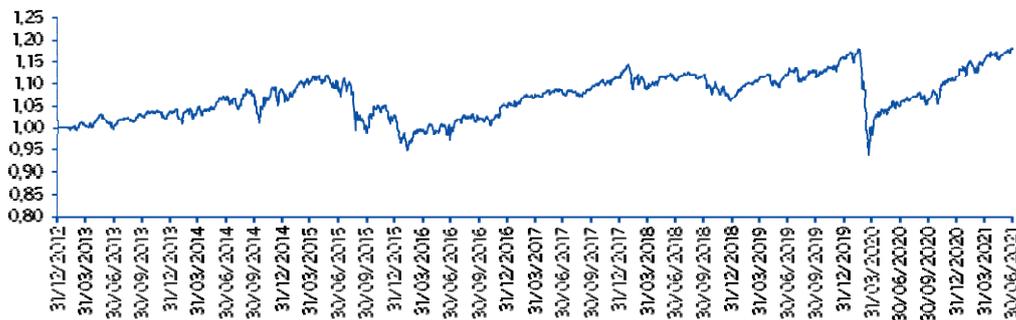
Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones BBVA MULTIACTIVO MODERADO, F.P.

El Fondo de Pensiones invertirá directa o indirectamente a través de IIC entre el 20% y el 60% 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. La gestión del Fondo de Pensiones toma como referencia la rentabilidad de los siguientes índices: 25% ESTRON Index - €STER +35% BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 40% MSCI AC World Index cubierto USD al 50% (NDEEWNR). Dicha referencia se toma únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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	16/10/2012
Patrimonio	2.113.136.986,13 €
Nº Partícipes + Beneficiarios	141.228
Valor Liquidativo	1,18 €
Comisión Gestión	1,50%
Comisión Depósito	0,10%

## Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	16.114.756,04	0,80
Comisiones de la Entidad Gestora	13.326.458,00	0,66
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.193.766,74	0,06
Servicios Exteriores	22.150,22	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	1.572.381,08	0,08
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	16.114.756,04	0,80

(\*) % s/Cuenta de Posición excluida, en su caso, la provisión matemática

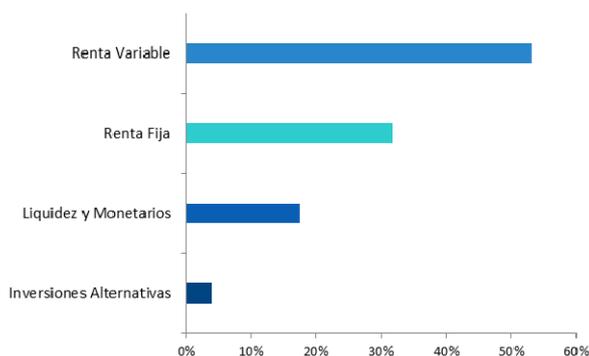
## Rentabilidades Acumuladas

	Acumulado en el año	Último Ejercicio Cerrado	3 años anualiz.	5 años anualiz.	10 años anualiz.	15 años anualiz.	20 años anualiz.	Desde inicio
BBVA Plan Multiactivo Moderado, PPI	5,60%	-3,35%	0,14%	1,72%				1,92%

\*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
Lyxor S&P 500	2,36%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	2,36%
DB x-trackers S&P500 UCITS ETF	2,36%
Amundi ETF S&P 500 UCITS	2,35%
BlackRock Euro Ultra Short Core	1,95%
MFS European Research	1,72%
Fidelity European Larger Cies	1,71%
iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR	1,66%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight	1,57%
M&G (Lux) Euro Credit Fund	1,52%

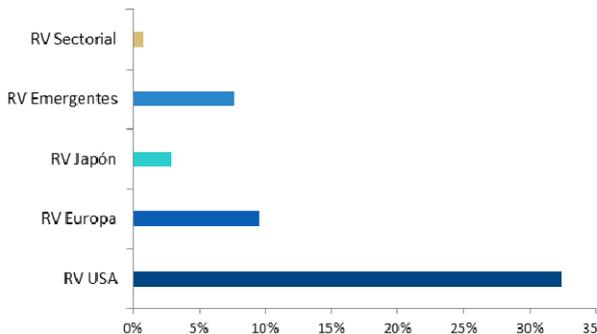
## Comentario del Gestor

En lo que respecta a la visión estratégica, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, hemos favorecido el crédito de grado inversión y la renta variable frente a bonos de gobierno y liquidez. Sin embargo, en lo que respecta a crédito, hemos reducido el posicionamiento al final del semestre, ya que el ajuste de valoración producido tras la contracción de spreads durante el periodo redujo notablemente el atractivo del activo. En cuanto a los bonos soberanos, seguimos infraponderados ya que las políticas agresivas de los bancos centrales mantienen la rentabilidad esperada en niveles muy bajos. El rendimiento esperado para la renta variable sigue siendo atractivo, tanto por el crecimiento esperado de la economía y los beneficios empresariales como por el apoyo de los estímulos fiscales y monetarios. Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en deuda core. Mantenemos posiciones en bonos soberanos emergentes, tanto en divisa local como en dólares. No obstante, antes de completar el semestre, hemos deshecho la posición de deuda emergente Hard Currency y hemos añadido bonos de gobiernos China. Dentro del crédito de grado inversión, nuestra visión es constructiva en US, Emergentes y Europa. Hemos rebajado la posición en los tramos cortos de la curva europea e incrementado el peso en deuda corporativa emergente, manteniendo posiciones en el tramo intermedio de la curva europea y en la parte corta de la curva estadounidense. Por último, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, contamos con una apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.

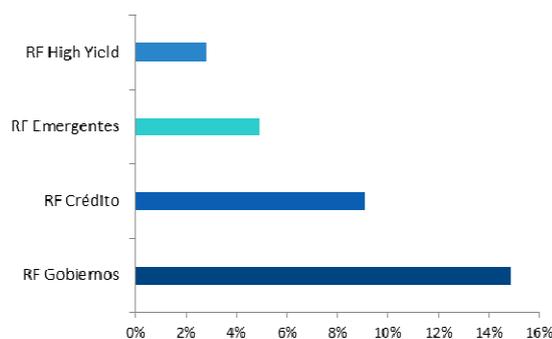
Desde un punto de vista táctico, la cartera está posicionada para beneficiarse de la apreciación de los activos de riesgo apoyándonos en la recuperación cíclica de la actividad global y en el soporte de políticas monetarias y fiscales expansivas. A pesar de ello, será de vital importancia la monitorización del ritmo de vacunación a nivel global, los niveles de los tipos de interés tras el repunte en las expectativas de inflación, así como la posible rotación factorial y sectorial. La exposición en renta variable se sitúa actualmente por encima del rango medio. Además, mantenemos posiciones en crédito High Yield y deuda emergente en dólares. Por último, cerramos el periodo infraponderados en Dólar frente al Euro, dado el movimiento a favor del diferencial de tipos de interés entre las dos zonas así como las métricas de momentum. La exposición del plan a renta variable se ha situado entre el 47% y el 56% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0,15 y 1,2 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, mantenemos la posición de valor relativo del S&P 500 Equal Weight contra el mercado. Por otro lado, cerramos durante el semestre el relativo sectorial de materiales contra el Stoxx 600 y mineras de oro frente a bolsa global. En lo que respecta a renta fija, cerramos la estrategia de positividad de la curva americana en el tramo 5-30 años. En lo referente a divisas, cerramos el largo de Libra frente al Euro y el largo del Yen contra el Dólar. Finalmente, en lo que respecta a opciones, hemos llevado a cabo coberturas sobre la renta variable y mantenemos abierto un call spread alcista sobre el VIX. Durante este último trimestre el plan ha obtenido una rentabilidad de 2,35%.

## Composición de la Cartera

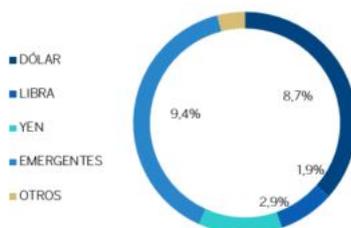
### Fondos de Renta Variable



### 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](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

## Hechos Relevantes

La Entidad Depositaria ostenta una participación mayoritaria en la Entidad Gestora, por lo que ésta ha adoptado procedimientos internos para evitar los conflictos de interés que pudiesen producirse y para que las operaciones vinculadas que, en su caso puedan aprobarse se realicen en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que las del mercado.

A partir de 1 de enero de 2021 la comisión de depósito de su plan pasará a ser del 0,12% anual sobre patrimonio (anteriormente 0,10%). Se ha actualizado el documento de Datos Fundamentales para el Partícipe y los Principios de la Política de Inversión del Fondo de Pensiones en el que se encuentra integrado su Plan de Pensiones al objeto de incluir la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Le recordamos que en cualquier momento puede designar expresamente a los beneficiarios de su plan para el supuesto de fallecimiento, si lo contempla su reglamento.

El plan se ha adherido a una class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

Los ingresos brutos percibidos en el periodo por el Fondo de Pensiones a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la inversión en IIC extranjeras, ascienden a 202.978,52 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio.

**Rotación Acumulada de la Cartera:** 0,49

(Número de veces que el importe de las operaciones realizadas en instrumentos financieros supera al patrimonio medio gestionado)

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
3M COMPANY 2 25	350.053	0,017%	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 27	4.783.221	0,226%
3M COMPANY 3.25 24	226.642	0,011%	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 31	8.001.390	0,379%
ABBVIE INC 2.9 22	449.562	0,021%	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5 45	1.934.522	0,092%
ABBVIE INC 3.85 24	324.955	0,015%	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.6 26	7.960.505	0,377%
ALTRIA GROUP INC 4 24	193.749	0,009%	BUONI POLIENNALI DEL TES 2 25	611.616	0,029%
AMAZON.COM INC 1 26	680.525	0,032%	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.8 28	7.422.598	0,351%
AMERICAN HONDA FINANCE 1 25	327.719	0,016%	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.25 29	5.467.350	0,259%
AMERICAN HONDA FINANCE 1.95 23	219.878	0,010%	BetaMiner Behedged A EUR	20.085.890	0,951%
AMERICAN TOWER CORP 5 24	190.017	0,009%	BetaMiner I A EUR ACC	22.251.199	1,053%
AMGEN INC 2.65 22	759.318	0,036%	BlackRock Global Funds - Euro Short Durati	7.948.296	0,376%
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	35.142.093	0,416%	BlackRock Global Index Funds - iShare Emer	157.173	0,744%
ANTHEM INC 2.375 25	219.461	0,010%	CANADIAN NATL RESOURCES 3.9 25	98.522	0,005%
APPLE INC 2.4 23	936.582	0,044%	CAPITAL ONE FINANCIAL CO 3.3 24	324.653	0,015%
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	26.297.386	1,244%	CATERPILLAR FINL SERVICE 2.15 24	321.360	0,015%
AT&T INC 3 22	527.112	0,025%	CDI ITRAXX XOVER S35 BOFA 0626	19.850.000	0,939%
AT&T INC 3.4 25	638.800	0,030%	CDI MARKIT CDX.NA.HY.36 BOFA 0626	39.514.292	1,870%
AXA World Funds - Emerging Markets Short D	1.679.129	0,079%	CDI MARKIT CDX.NA.IG.36 BOFA 0626	2.571.886	0,122%
AXA World Funds - Euro Credit Short Durati	2.637.817	0,125%	CHEVRON CORP 2.954 26	214.250	0,010%
Allianz Advanced Fixed Income Euro Aggrega	361.915	1,713%	CHEVRON CORP 3.191 23	624.536	0,030%
Allianz Europe Equity Growth WT EUR	4.272.214	0,202%	CIGNA CORP 3.75 23	959.880	0,045%
Amundi Euro Liquidity-Rated Sri R2 C EUR I	69.504.190	3,289%	CITIGROUP INC 3.106 26	324.996	0,015%
Amundi Funds - Emerging Markets Bond J2 EU	11.919.162	0,564%	CITIGROUP INC 3.3 25	519.539	0,025%
Amundi Index MSCI Japan/OEF IJ-C	60.071.864	0,711%	CITIGROUP INC 3.352 25	333.666	0,016%
Amundi Index Msci Emerging Markets I13U US	30.086.824	1,424%	CITIGROUP INC 3.875 25	260.279	0,012%
Amundi S&P 500 UCITS ETF USD C	49.561.330	2,345%	COMCAST CORP 3.7 24	318.299	0,015%
BANK OF AMERICA CORP 0.81 24	335.287	0,016%	COOPERATIVE RABOBANK UA 3.875 22	312.945	0,015%
BANK OF AMERICA CORP 3.55 24	1.443.522	0,068%	CREDIT AGRICOLE LONDON 3.75 23	1.313.634	0,062%
BANK OF AMERICA CORP 4.2 24	258.374	0,012%	CVS HEALTH CORP 3.7 23	902.562	0,043%
BANK OF MONTREAL 2.9 22	1.462.874	0,069%	DAIWA SECURITIES GROUP 3.129 22	118.621	0,006%
BANK OF MONTREAL 3.3 24	665.152	0,031%	DANONE SA 2.589 23	1.100.361	0,052%
BANK OF NOVA SCOTIA 0.7 24	329.423	0,016%	DELL INT LLC / EMC CORP 5.45 23	695.606	0,033%
BANK OF NY MELLON CORP 2.95 23	445.087	0,021%	DISCOVERY COMMUNICATIONS 2.95 23	337.426	0,016%
BARCLAYS PLC 4.61 23	1.085.337	0,051%	DNB BANK ASA 2.15 22	1.090.392	0,052%
BAT CAPITAL CORP 2.764 22	194.185	0,009%	DOLLAR TREE INC 4 25	135.475	0,006%
BAT CAPITAL CORP 2.789 24	326.823	0,015%	DPAM L - Bonds Emerging Markets Sustainabl	3.552.864	0,168%
BBVA CREDITO EUROPA	1.796.536	0,850%	DUKE ENERGY CAROLINAS 3.05 23	221.687	0,010%
BECTON DICKINSON AND CO 3.363 24	196.202	0,009%	DUPONT DE NEMOURS INC 4.205 23	698.410	0,033%
BELGIUM KINGDOM 0 31	5.697.124	0,270%	DWS Floating Rate Notes IC	2.636.880	0,125%
BELGIUM KINGDOM 4.25 21	6.222.960	0,294%	EBAY INC 1.9 25	290.665	0,014%
BINDEX EUROPA INDICE FI	431.811	0,409%	EBAY INC 3.45 24	120.214	0,006%
BMW US CAPITAL LLC 3.45 23	500.351	0,024%	EURO STABILITY MECHANISM 0.125 24	2.656.291	0,126%
BNP PARIBAS 3.8 24	1.153.696	0,055%	EUROPEAN UNION 0 31	2.543.725	0,120%
BNP Paribas Funds US Small Cap I	2.454.338	0,116%	EUROPEAN UNION 0.3 50	1.287.724	0,061%
BNP Paribas InstiCash EUR 1D SHORT TERM VN	83.439.798	3,949%	EXELON GENERATION CO LLC 3.25 25	162.821	0,008%
BOND FORWARD - EU 0 07/04/31	2.543.725	0,120%	EXXON MOBIL CORPORATION 2.726 23	216.463	0,010%
BOND FORWARD - EU 0.3 11/04/50	771.908	0,037%	FIFTH THIRD BANCORP 3.65 24	512.223	0,024%
BOND FORWARD - EU 0.7 07/06/51	624.718	0,030%	FINNISH GOVERNMENT 0.125 52	1.875.502	0,089%
BOND FORWARD - VIAC 4 3/4 05/15/25	204.191	0,010%	FISERV INC 2.75 24	227.824	0,011%
BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Sep21	-56.733.641	-2,685%	FORWARD +EUR/-USD	4.728.101	0,224%
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Sep21	-40.376.053	-1,911%	FORWARD +USD/-EUR	204.419	0,010%
BOND FUTURE US 2YR NOTE (CBT) Sep21	1.579.584	0,075%	FOX CORP 4.03 24	159.129	0,008%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.45 22	10.546.514	0,499%	FRANCE (GOVT OF) 0 23	11.255.060	0,533%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.5 31	3.583.195	0,170%	FRANCE (GOVT OF) 0.5 44	1.973.657	0,093%
BOSTON PROPERTIES LP 3.85 23	381.536	0,018%	FRANCE (GOVT OF) 0.5 72	839.454	0,040%
BOSTON SCIENTIFIC CORP 3.85 25	129.941	0,006%	FUT EURO FX CURR FUT Sep21	-279.875.000	-13,245%
BP CAP MARKETS AMERICA 3.194 25	258.623	0,012%	FUT S&P500 EMINI FUT Sep21	336.653.807	15,931%
BP CAP MARKETS AMERICA 3.245 22	630.171	0,030%	FUT STOXX EUROPE 600 Sep21	78.748.876	3,727%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.9 24	351.986	0,017%	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund I A	19.687.786	0,932%
BROADCOM INC 4.7 25	325.347	0,015%	Fidelity Funds - Euro Short Term Bond Fund	2.634.273	0,125%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 31	2.955.779	0,140%	Fidelity Funds - Institutional European La	36.118.342	1,709%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0 23	11.715.015	0,554%	GAM Multibond - Local Emerging Bond C UNHE	5.533.283	0,262%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 21	21.126.925	1,000%	GAM Multistock - Emerging Markets Equity J	13.227.634	0,626%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.6 31	4.543.256	0,215%	GENERAL MILLS INC 3.65 24	194.794	0,009%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.85 27	2.693.085	0,127%	GENERAL MOTORS FINL CO 1.7 23	806.895	0,038%
			GILEAD SCIENCES INC 3.65 26	510.428	0,024%
			GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 2.85 22	531.013	0,025%
			GLENCORE FUNDING LLC 4.125 23	499.484	0,024%
			GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.5 25	1.101.359	0,052%
			Global Evolution Funds - Frontier Markets	3.730.282	0,177%
			Goldman Sachs - SICAV I - GS Emerging Mark	23.290.706	1,102%
			Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equity	27.901.617	1,320%
			Goldman Sachs Funds plc - Euro Liquid Rese	106.620.001	5,046%

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
HALLIBURTON CO 3.5 23	131.437	0,006%	PFIZER INC 3.2 23	296.845	0,014%
HCA INC 5 24	162.367	0,008%	PHILIP MORRIS INTL INC 3.375 25	317.056	0,015%
HOME DEPOT INC 2.625 22	465.010	0,022%	PHILLIPS 66 0.9 24	330.154	0,016%
HONEYWELL INTERNATIONAL 1.35 25	649.907	0,031%	PHILLIPS 66 4.3 22	292.528	0,014%
HP ENTERPRISE CO 1.45 24	294.954	0,014%	PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund INST	3.758.228	0,178%
HP ENTERPRISE CO 4.4 22	320.229	0,015%	Pictet - Emerging Local Currency Debt J EU	3.356.190	0,159%
HP ENTERPRISE CO 4.65 24	332.928	0,016%	Pictet - Quest Europe Sustainable Equities	4.441.870	0,210%
HSBC HOLDINGS PLC 3.262 23	1.090.244	0,052%	Pictet - Short Term Emerging Corporate Bon	125.903	0,119%
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1.25 23	237.970	0,011%	QUALCOMM INC 3 22	714.584	0,034%
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1.3 26	203.557	0,010%	REP ES00000125F5 01-07-2021 -.85%	16.176.926	0,766%
ING GROEP NV 3.15 22	1.250.809	0,059%	REP ES00000125I9 01-07-2021 -.85%	18.145.694	0,859%
INTEL CORP 3.4 25	412.509	0,020%	REP ES00000126P2 01-07-2021 -.85%	15.885.297	0,752%
IRISH TSY 0.2% 2030 0.2 30	1.467.537	0,069%	REP ES00000126Q0 01-07-2021 -.85%	14.660.745	0,694%
Institutional Cash Series PLC - Blackrock	41.204.862	1,950%	REP ES00000126R8 01-07-2021 -.85%	14.953.868	0,708%
Invesco S&P 500 UCITS ETF A	49.804.545	2,357%	REP ES00000126S6 01-07-2021 -.85%	16.708.602	0,791%
JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.65 24	315.176	0,015%	REP ES00000127I8 01-07-2021 -.85%	1.323.310	0,063%
JPMORGAN CHASE & CO 3.125 25	973.874	0,046%	REP ES0000012981 01-07-2021 -.85%	13.553.314	0,641%
JPMORGAN CHASE & CO 3.375 23	227.526	0,011%	REP ES00000129G5 01-07-2021 -.85%	16.191.370	0,766%
JPMORGAN CHASE & CO 3.797 24	660.685	0,031%	REP ES00000129H3 01-07-2021 -.85%	18.152.346	0,859%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporat	1.588.133	0,075%	REP ES00000129I1 01-07-2021 -.85%	16.344.745	0,773%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Cu	3.133.044	0,148%	REPUBLIC OF AUSTRIA 0 25	13.534.876	0,641%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Ca	6.573.753	0,311%	ROYAL BANK OF CANADA 2.25 24	651.055	0,031%
JPMorgan Funds - Europe Strategic Value Fu	12.155.911	0,575%	Robeco Capital Growth - Emerging Stars Equ	13.105.177	0,620%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equi	12.532.566	0,593%	Robeco Capital Growth - Robeco QI European	8.487.178	0,402%
July 21 Calls on VIX	5.026.368	0,254%	Robeco Capital Growth Funds - Robeco BP U.	7.369.722	0,349%
KEURIG DR PEPPER INC 4.057 23	301.989	0,014%	SABINE PASS LIQUEFACTION 5.625 25	129.227	0,006%
KFW 0 25	6.546.544	0,310%	SANTANDER HOLDINGS USA 3.5 24	326.986	0,015%
KFW 0 28	3.517.742	0,166%	SCHLUMBERGER INVESTMENT 3.65 23	97.412	0,005%
KINDER MORGAN ENER PART 4.25 24	103.011	0,005%	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2.9 22	1.109.691	0,053%
KINDER MORGAN INC 3.15 23	311.477	0,015%	SINOPEC GRP OVERSEA 2012 3.9 22	174.044	0,008%
LOWE'S COS INC 4 25	168.273	0,008%	SOUTHERN CO 2.95 23	497.592	0,024%
Lyxor Core MSCI Japan DR UCITS ETF Acc	60.276.383	0,713%	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 21	160.160.900	7,579%
Lyxor MSCI World UCITS ETF Monthly Hedged	64.545.202	0,764%	SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets L	11.748.397	0,139%
Lyxor Newcits Irl PLC - Lyxor / WNT Divers	12.807.456	0,606%	STARBUCKS CORP 2.45 26	242.769	0,011%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF DIST USD	49.806.829	2,357%	STATE GRID OVERSEAS INV 2.75 22	184.235	0,009%
M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Europ	12.343.775	0,584%	STATE STREET CORP 3.776 24	315.024	0,015%
M&G Lux Investment Funds FCP - M&G Lux Eur	32.184.893	1,523%	Schroder ISF Emerging Markets X2	28.769.077	1,361%
MACQUARIE GROUP LTD 3.189 23	322.248	0,015%	Schroder ISF US Large Cap IZ USD ACC	52.505.019	0,621%
MCDONALD'S CORP 3.35 23	469.505	0,022%	State Street Euro Corporate Bond ESG Scree	12.130.119	0,574%
MCDONALD'S CORP 3.375 25	195.360	0,009%	T-MOBILE USA INC 3.5 25	272.211	0,013%
MERCK & CO INC 2.8 23	554.390	0,026%	TARGET CORP 2.25 25	199.915	0,009%
MFS Investment Funds - European Research F	35.947.692	1,701%	TARGET CORP 2.9 22	213.115	0,010%
MFS Meridian Funds - Emerging Markets Debt	2.510.788	0,119%	TD AMERITRADE HOLDING CO 2.95 22	216.469	0,010%
MICRON TECHNOLOGY INC 4.64 24	96.612	0,005%	THERMO FISHER SCIENTIFIC 4.133 25	354.521	0,017%
MORGAN STANLEY 3.737 24	1.726.820	0,082%	TORONTO-DOMINION BANK 1.15 25	485.335	0,023%
MORGAN STANLEY 4.1 23	348.501	0,016%	TOTALENERGIES CAPITAL 2.434 25	334.986	0,016%
Morgan Stanley Investment Funds - Euro Cor	10.723.102	0,507%	TOTALENERGIES CAPITAL 3.7 24	647.515	0,031%
Morgan Stanley Investment Funds - US Advan	7.184.588	0,340%	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3 25	613.716	0,029%
Muzinich Funds - Emerging Markets Short Du	125.912	0,119%	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.45 23	359.801	0,017%
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3.766 24	1.110.701	0,053%	TRUIST FINANCIAL CORP 4 25	646.248	0,031%
NATWEST GROUP PLC 3.875 23	1.119.842	0,053%	UBS GROUP AG 3.491 23	1.325.876	0,063%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5 26	10.248.751	0,485%	UNICREDIT SPA 3.75 22	1.299.769	0,062%
NEXTERA ENERGY CAPITAL 2.9 22	483.020	0,023%	UNION PACIFIC CORP 4.163 22	188.441	0,009%
ONEOK INC 2.75 24	98.302	0,005%	VERIZON COMMUNICATIONS 2.625 26	452.857	0,021%
ORACLE CORP 2.5 25	828.036	0,039%	VODAFONE GROUP PLC 3.75 24	322.453	0,015%
OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VAL	1.196.209	0,795%	Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD DIST	24.642.125	1,166%
PAYPAL HOLDINGS INC 2.4 24	193.703	0,009%	Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yie	15.501.085	0,734%
PENSKE TRUCK LEASING/PTL 4 25	252.190	0,012%	Vontobel Fund - US Equity ANG USD	7.547.383	0,357%
PEPSICO INC 2.25 25	313.654	0,015%	Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging M	22.467.550	1,063%
PEPSICO INC 2.75 23	651.635	0,031%	WALGREENS BOOTS ALLIANCE 3.8 24	185.193	0,009%
			WALT DISNEY COMPANY/THE 1.75 24	462.252	0,022%
			WESTPAC BANKING CORP 2.85 26	329.402	0,016%
			Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	12.169.991	0,576%
			Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCI	1.265.273	0,060%
			Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C	30.018.513	1,421%
			Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF 1	33.173.042	1,570%

Instrumento	Valoración €	Peso %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C	49.781.390	2,356%
iShares China CNY Bond UCITS ETF USD ACC	42.506.017	0,503%
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF ACC	35.128.850	1,662%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD ACC	24.780.664	1,173%
iShares JP Morgan EM Local Government Bond	359.859	0,170%
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS	13.185.253	0,624%

## BBVA Plan Multiactivo Moderado, PPI

Le informamos de que, a partir del 01 de octubre de 2021 (inclusive), se van a producir las siguientes modificaciones en el Fondo de Pensiones BBVA MULTIACTIVO MODERADO, F.P. (en adelante, el "Fondo") en el que se encuentra integrado su Plan de Pensiones BBVA PLAN MULTIACTIVO MODERADO, P.P.I. (en adelante, el "Plan") :

- El rango de inversión a través de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) se podrá situar entre el 0% y el 100% del patrimonio del Fondo (antes, entre el 50% y el 100%).
- Se incluye la posibilidad de tener hasta un 20% de exposición a Activos Alternativos, entendiendo por tales aquellos activos en los que por su apalancamiento, tipo de gestión o liquidez de los mercados en que se negocian, los métodos de valoración empleados y el perfil de riesgo que asume el inversor son diferentes a los de los activos tradicionales de Renta Fija y Renta Variable. Dentro de estos Activos Alternativos estarían incluidas las inversiones en Capital Riesgo, Hedge Funds, Inversiones Inmobiliarias y tramos junior de operaciones de financiación estructurada (CDOs), entre otras. Asimismo, dentro de este límite se incluye la exposición indirecta a Materias Primas.
- Dentro de los instrumentos financieros derivados, se incluye la posibilidad de contratar permutas de rendimiento total (*total return swaps*) sobre (i) índices financieros, de renta variable, de IIC armonizadas y no armonizadas, de riesgo de crédito, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inflación, de materias primas y de volatilidad (sobre acciones cotizadas, índices bursátiles, tipos de interés o tipos de cambio) y (ii) valores de renta variable, valores de renta fija y divisas, con la finalidad de generar rentabilidades de fuentes no tradicionales y con baja correlación con los mercados tradicionales. La exposición mediante permutas de rendimiento total podrá suponer hasta un máximo del 30% de la exposición total, no pudiendo superar la exposición a cada uno de los subyacentes citados el 10%.

El resto de las condiciones de los Principios de la Política de Inversión del Fondo, así como las condiciones del Plan (Condiciones Económicas y Especificaciones), permanecerán invariables.

Asimismo, le informamos de que la gestión del Fondo viene tomando como referencia la rentabilidad de los siguientes índices:

25% ESTRON Index - €STER +35% BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 40% MSCI AC World Index cubierto USD al 50% (NDEEWNR).

- €STER (ESTRON): tipo de interés a corto plazo del euro. Índice representativo del área del euro, diseñado para reflejar el coste para los bancos de tomar fondos prestados a plazos muy cortos (overnight) sin aportar garantía.
- BofA ML 1-10 year Euro Broad Market Index (EMU5): índice de emisiones de renta fija pública, privada y titulaciones, denominadas en euros, con grado de inversión (rating mínimo BBB-), emitidas en la Zona Euro y con vencimientos entre 1 y 10 años.
- MSCI AC World (NDEEWNR): índice bursátil, elaborado por MSCI, que engloba a las compañías más representativas de 23 mercados desarrollados y 23 mercados emergentes. Sobre el índice se incluye una cobertura al 50% del riesgo de divisa a USD.

Dicha referencia se toma únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

Tanto los índices de referencia descritos como la ponderación de los mismos podrán variar a criterio de la Entidad Gestora, atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión y respetando siempre la política de inversión descrita. Se elegirán siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política y los cambios se comunicarán a los partícipes en los informes periódicos.

La cartera del Fondo podrá estar integrada por valores que no formen parte de los mencionados índices, pudiendo ser, por tanto, su rentabilidad sustancialmente distinta a la de los índices de referencia y no estando en ningún caso garantizada la rentabilidad que, en su caso, puedan experimentar dichos índices.