

BBVA Plan Individual

Informe semestral a 30 de junio de 2015

Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones Renta Fija Mixta BBVA INDIVIDUAL, F.P.

El fondo invierte hasta un máximo de un 30% en renta variable. El resto está invertido en activos de renta fija y liquidez con una duración media de la cartera entre dos y cuatro años en función de las expectativas de tipos de interés.

El fondo podrá invertir hasta un máximo del 30% en divisas distintas al euro, pudiendo cubrirse eventualmente en su totalidad.

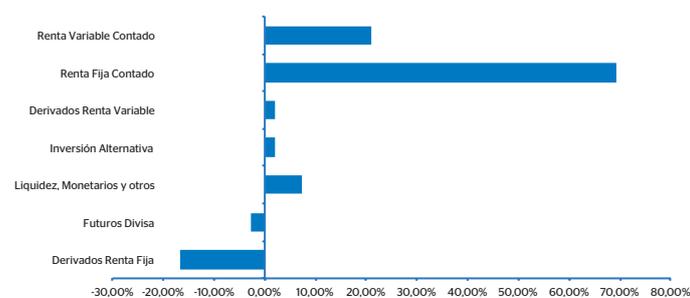
Público objetivo: Adecuado para personas con un perfil de riesgo moderado, en torno al tramo de edad entre 45 y 55 años.

Rentabilidad del Plan

Acumulado año	Últimos 12 meses	Último ejercicio cerrado	3 años T.A.E.	5 años T.A.E.	10 años T.A.E.	15 años T.A.E.	20 años anualiz.	Histórica (desde inicio)
1,51%	0,90%	1,62%	3,92%	2,58%	1,58%	0,53%	3,84%	5,42%

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.
Rentabilidades anualizadas para periodos superiores a un año.

Cartera a 30/06/2015



Principales inversiones (excluido derivados)

BBVA Ahorro Corto Plazo, FI	13,49%
Ishares Core S&P 500 Ucits Etf	5,53%
Bn.República Italia 3.50 011117	3,68%
Bn.Reino España 5.50 300421	3,36%
Bn.Rep Fed Alemana 2.75 080416	2,58%
Bn.República Italia 3.50 010618	2,33%
Lyxor Ucits Etf Msci Europe	2,26%
Ishares Msci Europe Ucits Etf	2,21%
Bn.República Italia 4.75 010617	2,17%
Ishares Markit Iboxx Eu Cbnd	1,92%

Informe de Mercados

Durante la primera mitad del año se han rebajado las expectativas de crecimiento a nivel global debido a la caída de la actividad en EEUU, y a las peores perspectivas en países emergentes, especialmente Latam que se ha visto lastrada durante todo lo que llevamos de año por Brasil. Por el contrario, la eurozona confirma su recuperación y parece alejar los temores de deflación.

EEUU, parece recuperarse de la caída de la actividad económica del 1 trimestre, para el 2T y el 2S las perspectivas parecen mucho más favorables de la mano del consumo, el crecimiento del empleo y de la renta real de las familias. En este escenario, la Fed estaría en disposición de

comenzar a subir tipos a finales de año de forma progresiva. En la eurozona, la mejora en la demanda privada, un menor ajuste fiscal y una política monetaria muy expansiva han posibilitado un aumento en las expectativas de crecimiento y de inflación, aunque con el ruido político (especialmente en Grecia) todavía presente. China continúa con su atonía económica que se está viendo contrarrestada con estímulos fiscales, reformadores y monetarios, con sucesivas bajadas de tipos y del coeficiente de reservas bancarias.

La renta variable cierra en positivo la primera mitad del año liderada por Asia, con la fuerte subida en China y Japón. El S&P 500 cierra plano (+0,2%) el semestre por el deterioro económico del IT y la proximidad de las subidas de tipos de la Fed. Las bolsas europeas han tenido un buen comportamiento (Eurostoxx50 +8,8%) aunque en el último mes han estado afectadas por la crisis griega.

Los tipos de los bonos a 10 años de Alemania y EEUU experimentan importantes repuntes en el primer semestre de 2015 (hasta 0,76% y 2,35% respectivamente) tras las mejores expectativas de inflación y crecimiento. Los bonos periféricos también han repuntado (prima de riesgo española +47pb hasta 154pb) afectados por la situación en Grecia.

El petróleo (Brent) sube un 10% en el semestre hasta los 61,4 dólares barril mientras que el dólar se aprecia, especialmente frente al euro que cae un -7,8% hasta 1,115 dólar/euro.

Comentarios del Gestor del Plan

Respecto a la evolución del plan en un entorno de tipos de interés bajos, nos hemos mantenido positivos hacia activos de riesgo a lo largo del 1 semestre del 2015, visión que esperamos mantener a lo largo del año. En este sentido nuestro asset allocation con el que encaramos el segundo trimestre del 2015 fue sobreponderados a renta variable, pero con una cobertura con opciones de Eurostoxx que hemos cerrado con beneficios aprovechando las caídas del mercado de mediados del mes de junio. Adicionalmente mantenemos nuestra preferencia por Europa (incluido España e Italia) y Japón frente a EEUU. Sectorialmente largos de cíclicos USA, largos de bancos europeos y americanos y de consumo cíclico doméstico en Europa. También nos hemos posicionado en utilities europeas y en el sector de energía tanto en USA como en Europa. En estilo preferimos Alta Rentabilidad por Dividendo y Valor en Europa.

Por el lado de la renta fija hemos aumentado la duración del plan mediante la compra de deuda pública de España e Italia, aunque seguimos infraponderados en duración. También tenemos una apuesta de valor relativo largo 10 años americano versus 10 años alemán y aplanamiento de la curva 2:10 americana. En lo que respecta al crédito seguimos con nuestra preferencia por el crédito corporativo y bonos de alta rentabilidad en un entorno de abundante liquidez, en la que los inversores necesitan encontrar rentabilidades atractivas, el crédito posee el mejor ratio rentabilidad/riesgo frente a bonos del gobierno.

En lo referente a divisas, nos mantenemos estructuralmente largos hacia dólar versus euro, posición que hemos aumentado, ya que seguimos apreciando en EEUU una economía con mejores fundamentales que se reflejan vía diferenciales en tipos de interés, y en la que una próxima salida de su programa de quantitative easing haría fortalecer su divisa

Hechos Relevantes

Le recordamos que el límite conjunto de aportaciones en 2015 entre todos los planes de pensiones de los que usted sea titular ha quedado establecido en 8.000 €, por lo que, si procede, debe tener en cuenta las posibles aportaciones que le pudieran efectuar en su plan de pensiones de empleo, a efectos de evitar los perjuicios que pudieran generarse de producirse un exceso del límite. Con fecha 11 de julio se ha publicado el RDL 9/2015, por el que se modifica la tabla de retenciones a cuenta del IRPF, aplicable desde el 12/4/2015 día siguiente a su publicación en el BOE, a las prestaciones satisfechas desde su plan de pensiones.

Datos del Plan

Gestora	BBVA Pensiones, E.G.F.P., S.A.
Depositario	BBVA
Fecha de integración del Plan	31/12/1988
Patrimonio a 30/06/2015 (euros)	797.289.996,36
Número de partícipes + beneficiarios	174.622
Valor liquidativo a 30/06/2015	24.365,7
Comisión de Gestión ^(*)	1,50%
Comisión de Depósito ^(*)	0,25%
Gastos totales del fondo imputables al Plan ^(*)	0,79%

(*) Se incluyen los siguientes conceptos: comisión de gestión y de depósito, servicios exteriores, amortización de gastos de establecimiento.

(*) Desde el 02/10/2014, incluido, reducida para cumplir con RD 304/2004.

Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos. Este informe no constituye una oferta para incrementar las aportaciones al Plan. Las aportaciones deberán realizarse, en base a lo establecido en sus propias Especificaciones, respetando, en todo caso, los límites máximos financieros establecidos por la normativa vigente.