

## BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Nº Registro CNMV: 4870

Informe Semestral del Primer Semestre 2015

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** No Disponible

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Clara del Rey 26 28002 Madrid

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Internacional Flexible que invierte en una cartera global diversificada de renta fija pública y privada. La duración media de la cartera se situará entre 0 y 3 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. El riesgo divisa máximo de la cartera será de 20%. El estilo de inversión es independiente a un índice de referencia y está basado en la selección de bonos y emisores.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05		0,05	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.261.958,76	
Nº de Partícipes	4.106	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	141.788	9,9417
2014		
2013		
2012		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00							
Ibex-35	0,00	0,00							
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00							
BBVAFUSIONC	0,00	0,00							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,18							

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	220.350	9.027	-0,20
Renta Fija Euro	7.089.301	167.724	-1,19
Renta Fija Internacional	264.920	8.837	7,98
Renta Fija Mixta Euro	328.851	18.114	2,02
Renta Fija Mixta Internacional	1.473.594	38.046	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.221.627	115.356	0,56
Renta Variable Euro	362.015	23.556	7,39
Renta Variable Internacional	2.377.233	123.363	7,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	7.925.706	190.926	0,68
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.931.932	73.735	-0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	1.272.554	50.818	3,23
De Garantía Parcial	103.035	2.268	6,02
Retorno Absoluto	207.873	3.983	-0,39
Global	338.993	19.251	1,21
<b>Total fondos</b>	<b>29.117.984</b>	<b>845.004</b>	<b>0,93</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)**

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	119.078	83,98		
* Cartera interior	64.728	45,65		
* Cartera exterior	53.811	37,95		
* Intereses de la cartera de inversión	539	0,38		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.301	14,32		
(+/-) RESTO	2.409	1,70		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>141.788</b>	<b>100,00 %</b>		<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	598,30		598,30	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,05		-1,05	-100,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,77		-0,77	-100,00
+ Intereses	0,29		0,29	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28		0,28	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13		-0,13	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12		-0,12	0,00
± Otros resultados	-1,09		-1,09	-100,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28		-0,28	-100,00
- Comisión de gestión	-0,25		-0,25	-100,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	141.788		141.788	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.269	26,29		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	27.460	19,37		
TOTAL RENTA FIJA	64.729	45,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64.729	45,65		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.520	31,40		
TOTAL RENTA FIJA	44.520	31,40		
TOTAL IIC	9.293	6,55		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.813	37,95		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	118.542	83,61		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	12.616	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	2.226	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	2.073	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	3.339	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	3.056	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 20A USD UNDE 1000	1.353	Inversión
Total subyacente renta fija		24663	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 100000	19.237	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro AUD 100000	19.237	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 100000	502	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CAD 100000	502	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 100000	11.358	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro NZD 100000	11.358	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	29.243	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		91437	
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	9.293	Inversión
Total otros subyacentes		9293	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>125393</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

BBVA Asset Management cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este primer semestre se empieza a construir el portfolio de este fondo. En los mercados hemos seguido con bastante volatilidad debido a los diferentes acontecimientos, por lo que hemos tratado de aprovechar los movimientos para entrar en aquellas posiciones más estables en el fondo. Debido a los fuertes flujos de entrada de dinero el fondo ha mantenido un elevado porcentaje de liquidez que se irá invirtiendo en la medida que surjan oportunidades hasta situarlo en un porcentaje acorde a nuestra visión.

En la parte de gobiernos el fondo ha ido tomando posición en bonos periféricos hasta alcanzar alrededor del 20% del mismo. Los plazos van desde 1 año hasta 10 años y la distribución por países es en España e Italia. También en alrededor de un 20% se han comprado gobiernos y semi-gobiernos en Australia y Nueva Zelanda.

En bonos ligados a inflación se mantiene una posición en la zona del 5 años en USA y se están esperando niveles para entrar también en la zona del 5 años Alemán. Al cierre del trimestre el porcentaje invertido era del 5% del fondo.

En valor relativo se está jugando la estrategia de estrechamiento del 2 años americano frente al canadiense y la ampliación del 10 años americano frente al alemán.

En la parte de crédito el fondo también está construyendo la cartera. Hasta la fecha, el porcentaje de bonos investment grade se sitúa en el entorno del 6% con ánimo de incrementarlo hasta niveles del 15%. En Hi Yield el fondo ya ha completado su inversión situándose ésta en un 7.5%.

En divisas el fondo mantiene una posición larga de USD frente a EUR de un 1.5% y durante el periodo se han jugado largos de USD frente a AUD que se cerraron una vez alcanzado el nivel objetivo.

La duración total del fondo se sitúa en 2 años y la rentabilidad en -0.47% al final del semestre.

El impacto de los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido de un 0,30% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 15.43

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000123B9 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 05,500 2021-04-30	EUR	8.416	5,94		
ES00000126Z1 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,600 2025-04-30	EUR	128	0,09		
ES00000127D6 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,250 2018-04-30	EUR	198	0,14		
ES00000127G9 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,150 2025-10-31	EUR	4.453	3,14		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.195</b>	<b>9,31</b>		
ES0L01508214 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,036 2015-08-21	EUR	7.000	4,94		
ES0L01606174 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,248 2016-06-17	EUR	4.992	3,52		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.992</b>	<b>8,46</b>		
ES0340609215 - BONO CAIXABANK, S.A 02,500 2017-04-18	EUR	2.578	1,82		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.578</b>	<b>1,82</b>		
ES0314950694 - BONO BANCO FINANCIERO Y 05,250 2016-04-07	EUR	2.587	1,82		
ES0378641122 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 04,000 2015-12-17	EUR	6.917	4,88		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>9.504</b>	<b>6,70</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>37.269</b>	<b>26,29</b>		
ES0000012783 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,009 2015-07-01	EUR	27.460	19,37		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>27.460</b>	<b>19,37</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>64.729</b>	<b>45,65</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>64.729</b>	<b>45,65</b>		
AU0000XQLQS4 - BONO STATE OF QUEENSLAND 06,000 2018-02-21	AUD	3.702	2,61		
AU000XCLWAN8 - BONO GOBIERNO AUSTRALIANO 01,750 2020-11-21	AUD	14.336	10,11		
CA135087E349 - BONO CANADA 00,250 2017-05-01	CAD	500	0,35		
IT0004513641 - BONO REPÚBLICA DE ITALIA 05,000 2025-03-01	EUR	1.380	0,97		
NZGOVD0008C0 - BONO REPÚBLICA DE NUEVA 06,000 2017-12-15	NZD	11.239	7,93		
XS1239048777 - BONO EUROFIMA 01,750 2020-05-29	USD	1.191	0,84		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>32.348</b>	<b>22,81</b>		
CH0271428309 - BONO SUBORD UBS GROUP AG 05,750 2049-02-19	EUR	1.010	0,71		
FR0011731876 - BONO ACCOR SA 02,625 2021-02-05	EUR	843	0,59		
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PER 03,248 2024-03-07	EUR	741	0,52		
IT0004794142 - BONO ENEL SPA 04,875 2018-02-20	EUR	1.107	0,78		
XS0467864160 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,750 2016-11-23	EUR	1.040	0,73		
XS0715437140 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 05,000 2019-12-02	EUR	1.162	0,82		
XS0808632763 - BONO SUBORD IBERDROLA INTL BV 05,750 2049-02-27	EUR	536	0,38		
XS0853682069 - BONO SNAM SPA 03,500 2020-02-13	EUR	1.102	0,78		
XS0954675129 - BONO SUBORD ENEL SPA 06,500 2074-01-10	EUR	327	0,23		
XS1004874621 - BONO A2A SPA 03,625 2022-01-13	EUR	659	0,46		
XS1110558407 - BONO SUBORD SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 02,500 2026-09-16	EUR	292	0,21		
XS1180651587 - BONO SUBORD ACHMEA BV 04,250 2049-02-04	EUR	192	0,14		
XS1216020161 - BONO SUBORD CENTRICA PLC 03,000 2076-04-10	EUR	287	0,20		
AU0000XQLQM7 - BONO STATE OF QUEENSLAND 06,250 2020-02-21	AUD	759	0,54		
DE000A11QTG5 - BONO KREDITANSTALT FÜR W 00,625 2022-07-04	EUR	2.005	1,41		
NZKFZDT001C5 - BONO KREDITANSTALT FÜR W 03,750 2020-05-29	NZD	110	0,08		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>12.172</b>	<b>8,58</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>44.520</b>	<b>31,40</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>44.520</b>	<b>31,40</b>		
LU0658025209 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	9.293	6,55		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.293</b>	<b>6,55</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>53.813</b>	<b>37,95</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>118.542</b>	<b>83,61</b>		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.