

## BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Nº Registro CNMV: 4870

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** nd

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

Azul, 4 Madrid tel.918073165

### 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: 2 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,59	1,02	0,59	2,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	0,30	0,36	0,21

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	101.556.313,19	101.556.313,19	30.205	30.205	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE CARTERA	52.326.490,02		14.611		EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	997.195	1.853.099	3.486.455	1.154.399
CLASE CARTERA	EUR	514.234			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	9,8191	9,8712	10,0079	9,9894
CLASE CARTERA	EUR	9,8274			

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,53	-0,53	-0,40	-0,07	-0,36	-1,37	0,18		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,24	29-01-2018				
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,17	29-01-2018				

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,30	1,30	1,87	2,03	2,21	1,88	1,74		
<b>Ibex-35</b>	1,46	1,46	0,00	0,00	0,00	0,00	26,04		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,53	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,26		
<b>B-C-FI-IMPORT-4446</b>	0,46	0,46	0,41	0,46	0,50	0,49	0,57		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,59	-0,59	-0,59	-0,60	-0,60	-0,59	-0,61		

(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.

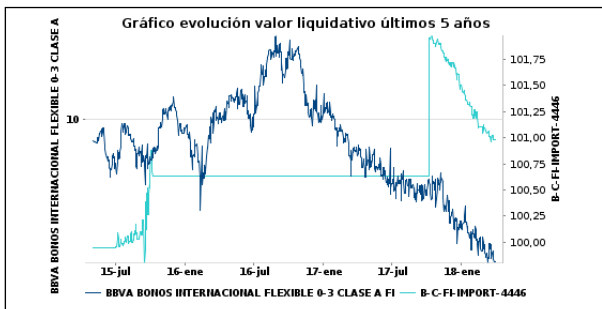
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,20	0,20	0,18	0,78	0,68		

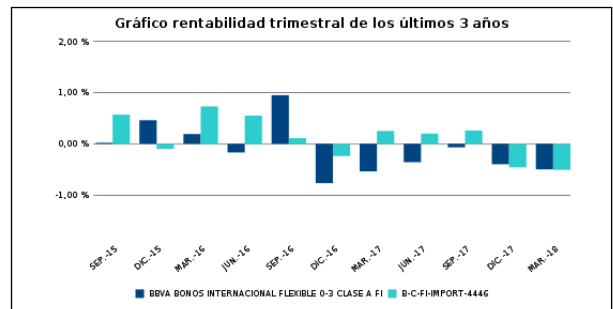
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-0,35	-0,35							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	29-01-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,17	29-01-2018				

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,30	1,30							
Ibex-35	1,46	1,46							
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53							
B-C-FI-IMPORT-4446	0,46	0,46							
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.

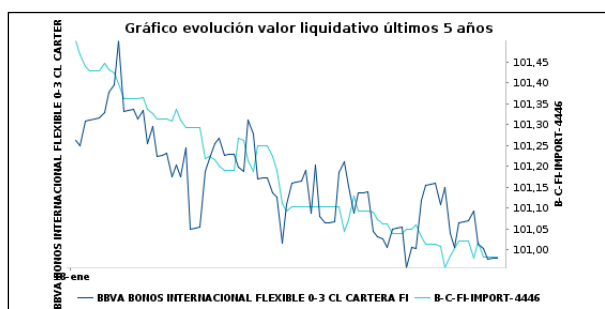
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	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)	0,17	0,17							

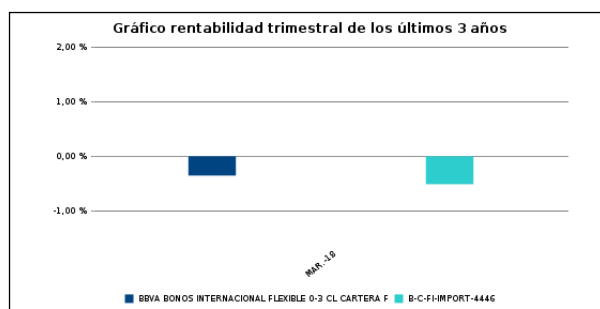
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	66.559	5.099	-0,22
Monetario	254.445	9.599	-0,22
Renta Fija Euro	3.969.330	101.635	-0,15
Renta Fija Internacional	2.375.838	69.635	-0,53
Renta Fija Mixta Euro	910.517	26.800	-1,30
Renta Fija Mixta Internacional	824.542	44.710	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.019.696	77.320	-1,62
Renta Variable Euro	357.882	20.463	-1,03
Renta Variable Internacional	2.815.094	143.746	-2,19
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.397.587	162.450	-0,63
Garantizado de Rendimiento Fijo	272.596	10.013	-0,25
Garantizado de Rendimiento Variable	312.503	10.123	-2,04
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.024.095	26.619	-0,85
Global	18.175.149	485.120	-1,37
Total fondos	38.775.833	1.193.332	-1,13

\*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	1.241.786	82,16	1.602.533	86,48
* Cartera interior	126.797	8,39	89.934	4,85
* Cartera exterior	1.112.257	73,59	1.514.734	81,74
* Intereses de la cartera de inversión	2.732	0,18	-2.135	-0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	242.445	16,04	233.809	12,62
(+/-) RESTO	27.197	1,80	16.757	0,90
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.511.428</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.853.099</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.853.099	2.289.734	1.853.099	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,09	-20,89	-20,09	22,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,51	-0,37	-0,51	6,17
(+) Rendimientos de gestión	-0,36	-0,20	-0,36	0,00
+ Intereses	-0,04	0,41	-0,04	-107,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,53	-1,10	-1,53	-11,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,29	0,80	1,29	31,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,00	0,15	3.564,98
± Otros resultados	-0,23	-0,33	-0,23	43,22
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,00	-100,89
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,17	-0,15	-32,29
- Comisión de gestión	-0,14	-0,16	-0,14	32,14
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	34,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	89,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.511.429</b>	<b>1.853.099</b>	<b>1.511.429</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

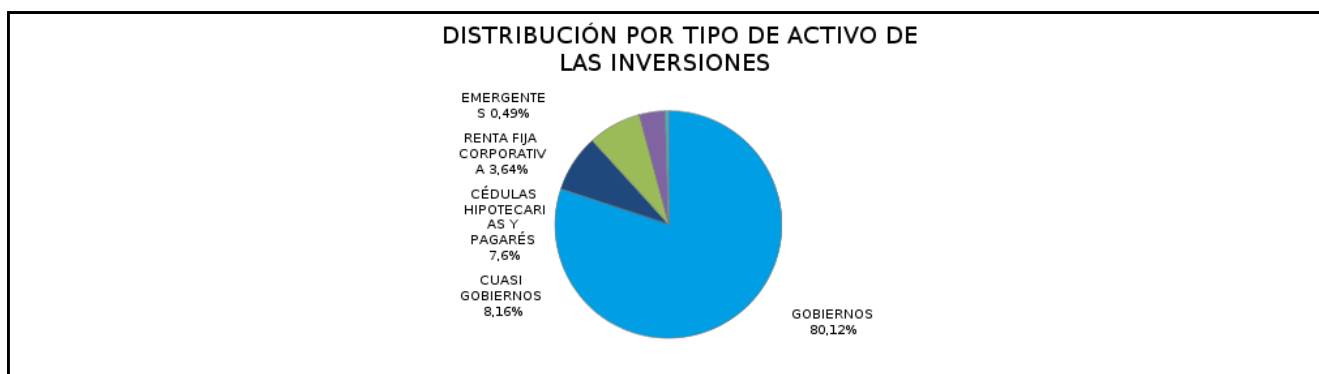
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	126.798	8,39	89.934	4,85
TOTAL RENTA FIJA	126.798	8,39	89.934	4,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	126.798	8,39	89.934	4,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.039.593	68,79	1.290.747	69,64
TOTAL RENTA FIJA	1.039.593	68,79	1.290.747	69,64
TOTAL IIC	72.622	4,80	223.986	12,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.112.215	73,59	1.514.733	81,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.239.013	81,98	1.604.667	86,58

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 crédito	OPCION US 2YR NOTE (CBT Jun18 2000	276.216	Inversión
Total subyacente renta fija		276216	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		276216	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 Años 1000 Fidei-comisario SICA	293.811	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 Años 1000 Fidei-comisario SICA	456.750	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 Años 1000 Fidei-comisario SICA	126.906	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 Añ ½OS 1000 Fi ½SICA	91.036	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 Añ ½OS 1000 Fi ½SICA	38.493	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 3 Añ ½OS 1000 Fi ½SICA	88.532	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL CANADA 10 Añ ½OS 1000 Fi ½SICA	27.494	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL UK 10 Añ ½OS 1000 Fi ½SICA	22.989	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 Añ ½OS 2000 Fi ½SICA	282.022	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 Añ ½OS 1000 Fi ½SICA	125.316	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 10 Añ ½OS 1000 Fi ½SICA	25.815	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 10 Añ ½OS 1000 Fi ½SICA	80.938	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 Añ ½OS 1000 Fi ½SICA	331.570	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>1991672</b>	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	132.866	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	199.339	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	41.151	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 12500000	17.090	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	632.844	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 100000	132.866	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	199.339	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-NZD X-RATE 100000	41.151	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 12500000	17.090	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1413736	
Tipo de interés 1/2s	INTEREST EURIBOR 6 MONTH ACT/360	1.000	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	72.622	Inversión
Tipo de interés 1/2s	INTEREST TIPO DE INTERES FIJO	1.000	Inversión
Total otros subyacentes		74622	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3480030</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

Con fecha 02/01/2018 se establece el Índice BofA Merrill Lynch 1-3 Year Global Broad Market Index Ex Japanese Yen

FUR Hedged

## 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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 25.451.934,46 euros, lo que supone un 0,84% sobre el patrimonio medio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIIC 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

El comienzo del año ha estado marcado por la amenaza proteccionista de Trump, una de las primeras medidas ha sido poner aranceles al acero y al aluminio proveniente de China. El riesgo a una guerra comercial ha impactado en los mercados, si bien comenzamos el año con subidas generalizadas en renta fija, el riesgo a una guerra comercial hacía que la renta fija volviera a actuar como activo refugio en la última parte del trimestre. Esta huida a la calidad, las sorpresas bajistas en los datos macro y la moderación de las expectativas de normalización monetaria han dado apoyo a la deuda soberana de mayor calidad, con aplanamiento de las curvas de tipos desde los máximos de febrero y ampliación de los diferenciales a favor de EE.UU. La deuda periférica europea ha tenido un comportamiento relativamente favorable (tan solo la prima de riesgo griega registró un moderado repunte de 7pb), apoyada por la reedición de la Gran Coalición en Alemania, que despeja el camino a una política más europea. Pese al auge de los partidos populistas y el escenario de difícil gobernabilidad que dejan las elecciones en Italia, su prima de riesgo cierra el trimestre con una moderada caída. En el caso de España, la mejora de la calificación crediticia de S&P, de BBB+ a A-, ha favorecido un estrechamiento de la prima de riesgo significativa dejando el tipo a 10 años a 1,16%. Por parte de los bancos centrales, tuvimos la primera reunión de la Reserva Federal con Powel como nuevo presidente, esta nos dejó una nueva subida de 25 puntos básicos. La Fed sigue esperando otras 2 subidas de tipos en 2018 y revisa al alza su previsión hasta el 2,9% a final de 2019 y 3,4% en 2020. Por otro lado, la Fed mejora su estimación de crecimiento económico para 2018 hasta el 2,7% aunque mantiene la de inflación. Respecto a la gestión del balance, el proceso de reducción pasiva continúa su curso. El Banco Central Europeo por su parte, en la reunión de Marzo, comenzó a modular su mensaje de cara a una posible reducción de estímulos, eliminando del comunicado oficial la alusión a un posible

aumento del programa de compra de activos si fuera necesario, si bien Draghi quitó importancia a este cambio, tranquilizando a los mercados. Las previsiones macroeconómicas del BCE sufrieron ligeros ajustes, esperando un crecimiento del 2,4% para este año y una inflación del 1,4%. El mercado de divisas también reaccionaba a la amenaza proteccionista de EE.UU., el dólar se depreciaba tanto a las divisas desarrolladas como emergentes. El euro se ha apreciado durante todo el trimestre apoyado no solo por la debilidad del dólar si no por la menor incertidumbre política de Europa así como el reposicionamiento de las reservas mundiales. Por la parte de inflación, las expectativas prácticamente se ha mantenido sin variación durante el primer trimestre de este año. En términos de rentabilidad el trimestre ha sido negativo, las subidas de rentabilidad han hecho que el fondo obtenga una rentabilidad negativa en primer trimestre del año. Las posiciones de inflación en USA han funcionado bien, así como las estrategias de duración corta. Sin embargo la posición de estrechamiento de spread que tenemos entre Europa y USA en el 5 años ha seguido divergiendo. En periferia hemos acudido a los nuevos primarios de España e Italia en 10 años y al nuevo 30 años español. En Oceanía hemos incrementado nuestro posicionamiento ya que seguimos creyendo que el ciclo en estos países está más retrasado. También hemos añadido compras en la parte corta de la curva canadiense que en nuestra opinión está muy barata. Desde el inicio del año y coincidiendo con la finalización de trimestre hemos liquidado la posición de Crédito High Yield que mantenía el fondo dado que esperamos que el BCE siga reduciendo su programa de compras y por tanto este tipo de activo encuentre menos soporte. Por la parte de divisa, la posición en Corona Noruega lo ha hecho bastante bien, recuperando parte de lo perdido el año pasado, así como las posiciones cortas de AUD y NZD, por el contrario ha funcionado mal la exposición a SEK y la posición larga de USD frente a EUR. De cara al próximo trimestre seguimos apostando por una retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, lo que inevitablemente llevará a subidas de rentabilidades generalizadas, seguimos creyendo que las estrategias de corto de duración serán una buena cobertura. En periferia mantenemos nuestra posición en el 30 años español. Por otro lado, mantenemos nuestra posición de bonos ligados a inflación tanto americanos como europeos apostando por un mayor repunte en la inflación. Al final del trimestre la duración del fondo se situó en 1.04 años. El patrimonio del fondo ha disminuido un 18,78% en el periodo y el número de participaciones ha disminuido un 17,86%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,53%, superior a la de la media de la gestora situada en el -1,13%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,53% y la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año de un -0,10%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,30%, superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un 0,53%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de -1,68. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 66,23%.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B47 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	36.781	2,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		36.781	2,43	0	0,00
ES0513862IV2 - PAGAR 1/2S BANCO DE SABADELL SA 0,149 2018-05-30	EUR	90.017	5,96	89.934	4,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90.017	5,96	89.934	4,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		126.798	8,39	89.934	4,85
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		126.798	8,39	89.934	4,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		126.798	8,39	89.934	4,85
AU0000XCLWP8 - BONO GOBIERNO AUSTRALIAN 03,000 2025-09-20	AUD	0	0,00	31.451	1,70
CA135087H565 - DEUDA CANADA 1,250 2020-02-01	CAD	55.338	3,66	0	0,00
CA135087VS05 - DEUDA CANADA 4,250 2026-12-01	CAD	29.347	1,94	30.351	1,64
CA135087YZ11 - DEUDA CANADA 3,500 2020-06-01	CAD	117.843	7,80	0	0,00
DE0001030526 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,750 2020-04-15	EUR	154.058	10,19	0	0,00
FR0013140035 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-03-01	EUR	97.026	6,42	0	0,00
IT0004604671 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,100 2021-09-15	EUR	0	0,00	122.877	6,63
IT0005188120 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2022-05-15	EUR	55.275	3,66	0	0,00
NL0012650469 - BONO REINO DE HOLANDA 00,000 2024-01-15	EUR	0	0,00	71.659	3,87
NL0012818504 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,750 2028-07-15	EUR	55.583	3,68	0	0,00
NO0010429913 - DEUDA KINGDOM OF NORWAY 4,500 2019-05-22	NOK	38.148	2,52	37.594	2,03
NZGOVDT429C7 - DEUDA NEW ZEALAND 3,000 2029-04-20	NZD	23.445	1,55	0	0,00
US912828Q608 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2021-04-15	USD	227.683	15,06	348.732	18,82
XS1709538356 - DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 1,875 2020-11-02	USD	23.661	1,57	24.486	1,32
XS1748232862 - DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 2,375 2023-02-15	USD	10.195	0,67	0	0,00
XS1751001139 - BONOS UNITED MEXICAN STATE 1,750 2028-04-17	EUR	5.806	0,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		893.408	59,10	667.150	36,01
DE0001137701 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,839 2018-04-11	EUR	6.623	0,44	6.622	0,36
NO0010788458 - LETRA EXTRAN REINO DE NORUEGA 00,292 2018-03-21	NOK	0	0,00	22.627	1,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.623	0,44	29.249	1,58
AU0000XQLQW6 - BONO STATE OF QUEENSLAND 04,000 2019-06-21	AUD	0	0,00	97.580	5,27
AU3CB0248037 - BONO STATE OF QUEENSLAND 03,500 2030-08-21	AUD	0	0,00	29.047	1,57
AU3SG0001720 - BONO NWE SOUTH WALES TRE 03,000 2029-04-20	AUD	0	0,00	80.896	4,37
CA13509PEG42 - BONO CANADA HOUSING TRUS 01,950 2019-06-15	CAD	0	0,00	58.990	3,18
CA13509PEP41 - BONO CANADA HOUSING TRUS 02,000 2019-12-15	CAD	0	0,00	59.019	3,18
EU000A1G0BG1 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,625 2020-07-17	EUR	10.813	0,72	10.837	0,58
US22411WAD83 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 2,750 2027-11-02	USD	17.869	1,18	18.805	1,01
US471048BK36 - EMISIONES JAPAN BANK FOR INTER 2,135 2020-07-21	USD	15.825	1,05	16.214	0,87
US500769HN71 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,500 2019-09-09	USD	9.624	0,64	9.905	0,53
XS1633248148 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 0,375 2024-06-20	EUR	42.401	2,81	42.498	2,29
XS1783238493 - RENTA BANK NEDERLANDSE GEM 2,500 2020-02-28	USD	43.030	2,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		139.562	9,25	423.791	22,85
AU3SG0000060 - BONO STATE OF VICTORIA 05,500 2018-11-15	AUD	0	0,00	170.557	9,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	170.557	9,20
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.039.593	68,79	1.290.747	69,64
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.039.593	68,79	1.290.747	69,64
LU0256065409 - PARTICIPACIO JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	72.622	4,80	69.896	3,77
LU0658025209 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	0	0,00	154.090	8,32
<b>TOTAL IIC</b>		72.622	4,80	223.986	12,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.112.215	73,59	1.514.733	81,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.239.013	81,98	1.604.667	86,58

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.