

BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3603

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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:** No Disponible

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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

Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo constituido bajo convenios con el Estado y CCAA o cualquier otra institución

Vocación inversora: Monetario

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo Monetario que invierte el 100% de su cartera en activos de renta fija emitidos por el Tesoro Público Español.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,19	0,16	1,58	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,26	-0,17	0,01

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	60.236,14	66.875,87
Nº de Partícipes	3.795	4.042
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	300.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	87.712	1.456,1332
2016	125.340	1.462,4870
2015	112.010	1.465,9811
2014	178.123	1.469,2910

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	0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	-0,43	-0,16	-0,13	-0,15	-0,07	-0,24	-0,23	-0,02	2,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	14-07-2017	-0,02	05-01-2017	-0,04	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,01	03-07-2017	0,01	03-07-2017	0,06	02-01-2014

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,06	0,06	0,05	0,06	0,10	0,11	0,16	0,15	1,10
Ibex-35	12,55	12,06	13,74	11,73	14,41	26,04	18,20	15,41	23,30
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,24	0,26	0,23	0,32	1,85
B-C-FI- ACTFONDTESO-0559	0,05	0,06	0,05	0,05	0,09	0,10	0,08	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,09	-0,09	-0,09	-0,17	-0,17	-0,17	-0,30	-0,43	-0,41

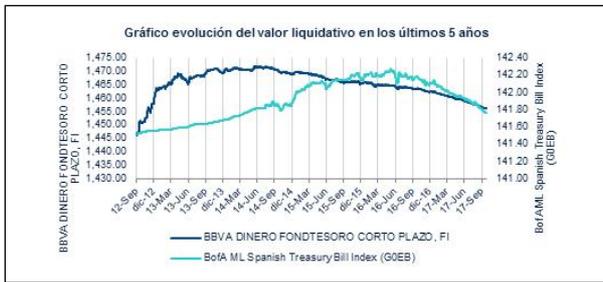
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

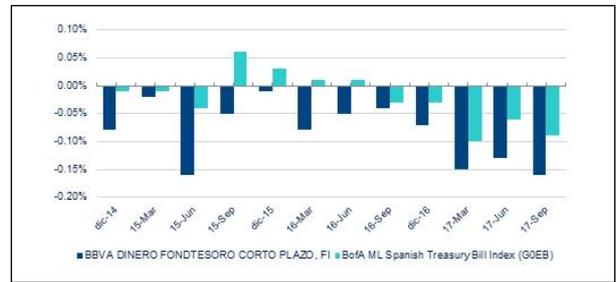
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,52	0,76	0,75

(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



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	68.144	5.441	-0,13
Monetario	369.274	11.998	-0,14
Renta Fija Euro	4.671.248	126.344	-0,05
Renta Fija Internacional	3.872.044	102.209	-0,18
Renta Fija Mixta Euro	879.209	27.824	0,42
Renta Fija Mixta Internacional	583.437	33.479	0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.543.021	62.398	1,33
Renta Variable Euro	389.172	23.291	-2,14
Renta Variable Internacional	2.373.795	139.401	2,61
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.071.292	182.391	0,36
Garantizado de Rendimiento Fijo	492.146	15.611	-0,33
Garantizado de Rendimiento Variable	375.614	11.728	2,36
De Garantía Parcial	36.596	766	0,54
Retorno Absoluto	839.050	29.745	0,27
Global	12.813.501	366.739	0,89
Total fondos	35.377.543	1.139.366	0,61

*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	72.315	82,45	90.256	92,54
* Cartera interior	72.392	82,53	90.239	92,52
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-77	-0,09	17	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.470	17,64	7.444	7,63
(+/-) RESTO	-73	-0,08	-167	-0,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	87.712	100,00 %	97.533	100,00 %

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)	97.533	110.755	97.533	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,52	-12,30	-34,81	26,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,17	-0,13	-0,43	-3,31
(+) Rendimientos de gestión	-0,09	-0,06	-0,21	-23,99
+ Intereses	0,01	0,04	0,32	-71,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,09	-0,51	26,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	-107,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	50,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,22	11,53
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,22	12,53
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-32,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,40
- 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	87.712	97.533	87.712	

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

3. Inversiones financieras

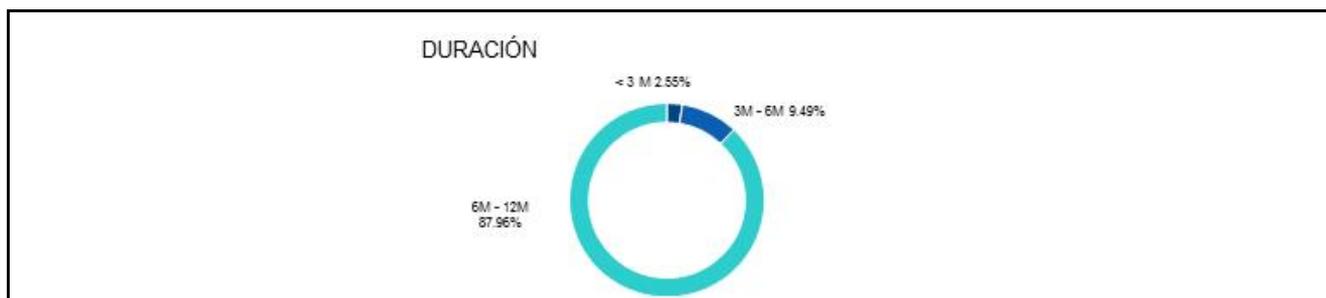
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	70.635	80,53	90.239	92,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.757	2,00		
TOTAL RENTA FIJA	72.392	82,53	90.239	92,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	72.392	82,53	90.239	92,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.392	82,53	90.239	92,52

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 tipos de interés	CPRA PLAZO DTO. LETRAS DEL TESO m 3 DIAS FISICA	7.016	Inversión
Total subyacente renta fija		7016	
Tipo de Interes	Futuro EURIBOR 3 MESES UNDL 2500	11.026	Inversión
Tipo de Interes	Futuro EURIBOR 3 MESES UNDL 2500	2.506	Inversión
Tipo de Interes	Futuro EURIBOR 3 MESES UNDL 2500	4.261	Inversión
Total otros subyacentes		17793	
TOTAL OBLIGACIONES		24809	

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

	SI	NO
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 01/10/2017, inclusive, se amplía el periodo de aplicación de la comisión de gestión del 0,30% hasta el 31/12/2017.

Con fecha 01/07/2017, inclusive, se amplía el periodo de aplicación de la comisión de gestión del 0,30% hasta el 30/09/2017.

Con fecha 07/07/2017 con motivo de la actualización del perfil de riesgo, se actualiza la política de inversión para cumplir con la vocación inversora de monetario y el convenio del Tesoro.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 4.535.608,56 euros, lo que supone un 1,80% sobre el patrimonio medio del fondo.

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

EL Banco Central Europeo mantiene muy bajas las expectativas de tipos (primer movimiento al alza solo se descuenta a principios de 2019) pero en septiembre el presidente Draghi anticipaba que en octubre anunciarían el proceso de reducción de las compras de activos prevista para 2018. De todas formas es seguro que el BCE seguirá comprando durante buena parte del 2018 y que el exceso de liquidez, actualmente en (1.8Trn), seguirá creciendo. En America, tras la

fuerte revisión a la baja de las expectativas de subida de tipos oficiales en EE.UU. en julio y agosto, la reunión del FOMC de septiembre ha provocado un cambio significativo en el sentimiento del mercado (que ahora descuenta casi 50pb de subida hasta dic-18 frente a apenas 25pb a finales de agosto). Aunque la Fed mantenía el tipo oficial en el rango 1%-1,25% y revisaba a la baja su estimación de largo plazo del 3% al 2,75%, al mismo tiempo ratificaba sus proyecciones de una subida adicional de 25pb en dic-17 y otras tres en 2018 y anunciaba el inicio en octubre de la normalización gradual de su balance.

En relación al posicionamiento del fondo no se han producido grandes novedades. Seguimos incrementando su exposición a bonos de gobiernos de España (95%) ya que es el único activo con una liquidez razonable. Somos muy activos en cambios en las curva Española buscando valor en referencias baratas en términos relativos en diferentes puntos de la curva. Ocasionalmente compramos strips de bonos del reino de España para maximizar el retorno del portfolio.

Hemos aprovechado para vender el futuro de Euribors ERU8 ante los niveles extremos alcanzados y con la visión de que los tipos europeos tienen que empezar a recuperarse de la mano de los mejores datos macro, una situación política a nivel Europeo con menos incertidumbres y un banco central buscando la salida de la política monetaria ultra laxa.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 10,07% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 6,11%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,08% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,08% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,19%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,16%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 0,61%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,14% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,09%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,06%, igual a la del índice de referencia del fondo.

De cara al futuro nos encontramos en un entorno bastante estable con una TIR bruta de cartera en torno a -0.24%. No esperamos movimientos significativos en los tipos a corto plazo de la zona Euro durante el próximo trimestre. Destacar que las últimas señales desde el ECB parecen indicar que los tipos oficiales no bajaran más. La primera subida de 10p.b en el tipo Depo solo se descuenta para el 2019. La duración media del portfolio es de 0.28. La rentabilidad del fondo va a seguir afectada por los tipos de interés cada vez más negativos. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1.00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 81.09

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,100 2018-07-30	EUR	3.153	3,59	3.153	3,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.153	3,59	3.153	3,23
ES00000123Q7 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,500 2018-01-31	EUR	6.300	7,18	6.300	6,46
ES00000124N2 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,030 2017-10-31	EUR	2.691	3,07	2.694	2,76
ES00000126V0 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,500 2017-10-31	EUR	4.826	5,50	8.052	8,26
ES00000127D6 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,250 2018-04-30	EUR	4.526	5,16	4.527	4,64
ES0L01707147 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,287 2017-07-14	EUR			7.015	7,19
ES0L01708186 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,340 2017-08-18	EUR			3.006	3,08
ES0L01710133 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,331 2017-10-13	EUR			11.030	11,31
ES0L01711172 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,317 2017-11-17	EUR			8.022	8,22
ES0L01712089 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,313 2017-12-08	EUR			6.519	6,68
ES0L01801197 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,279 2018-01-19	EUR			2.007	2,06
ES0L01802161 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,280 2018-02-16	EUR			6.321	6,48
ES0L01803094 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,295 2018-03-09	EUR	6.020	6,86	6.020	6,17
ES0L01804068 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,381 2018-04-06	EUR	11.032	12,58	4.515	4,63
ES0L01805115 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,380 2018-05-11	EUR	17.045	19,43	5.017	5,14
ES0L01806154 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,371 2018-06-15	EUR	15.042	17,15	4.014	4,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		67.482	76,94	85.059	87,21
ES0378641197 - BONO FONDO AMORTI DEFICII 01,875 2017-09-17	EUR			2.027	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				2.027	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.635	80,53	90.239	92,52
ES00000124H4 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,430 2017-10-02	EUR	1.757	2,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.757	2,00		
TOTAL RENTA FIJA		72.392	82,53	90.239	92,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		72.392	82,53	90.239	92,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.392	82,53	90.239	92,52

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.