

## BBVA FOND TESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3603

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

**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:** A-

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: 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: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Euro que invierte mayoritariamente en activos emitidos o avalados por el Tesoro Público Español. La duración media de su cartera no superará los 12 meses.

#### 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,00	0,39	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	0,00	-0,24	0,00

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	47.228,75	53.084,18
Nº de Partícipes	2.605	2.764
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	68.079	1.441,4817
2018	76.647	1.443,8681
2017	80.185	1.454,6167
2016	125.340	1.462,4870

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	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 2019	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 2019	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								
Ibex-35	12,44								
Letra Tesoro 1 año	0,19								
B-C-FI-Ice BofA ML Spanish Treasury Bill Index-0559	0,00								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,08	0,00	0,00	0,08	0,00	0,31	0,31	0,76

(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 trimestral de los últimos 3 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 29/03/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**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 participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
Total fondos	39.747.273	1.282.690	3,41

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	64.698	95,03	75.100	97,98
* Cartera interior	59.386	87,23	75.162	98,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.261	7,73	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,07	-62	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.385	4,97	1.549	2,02
(+/-) RESTO	-3	0,00	-3	0,00
TOTAL PATRIMONIO	68.079	100,00 %	76.647	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)	76.647	60.385	76.647	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,35	26,54	-11,35	-151,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,16	-0,16	-0,16	24,20
(+) Rendimientos de gestión	-0,09	-0,08	-0,09	0,00
+ Intereses	-0,10	-0,09	-0,10	-30,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,04	0,02	-29,46
± 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)	-0,01	-0,03	-0,01	53,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	23,69
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	-18,43
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-325,10
- 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)	68.080	76.647	68.080	

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

### 3. Inversiones financieras

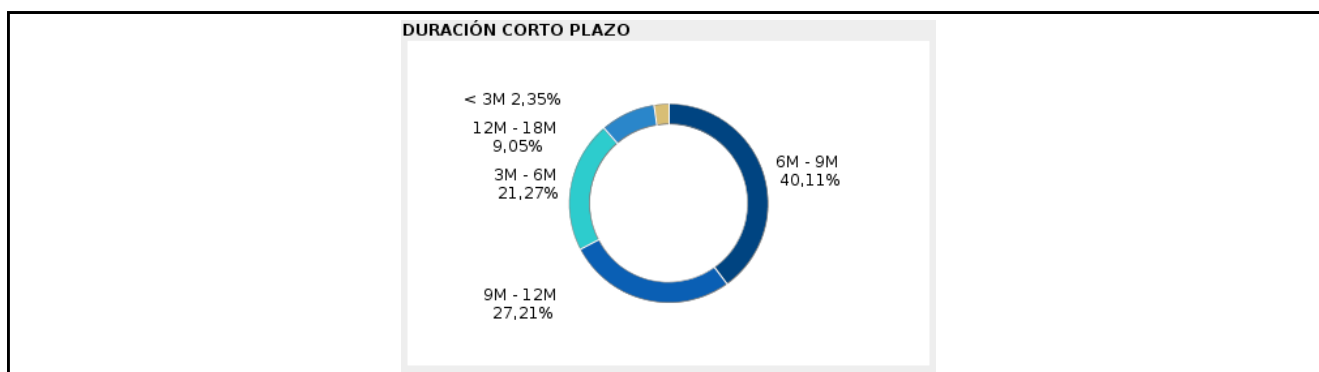
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.384	87,22	68.229	89,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	6.934	9,05
TOTAL RENTA FIJA	59.384	87,22	75.163	98,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	59.384	87,22	75.163	98,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.261	7,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.261	7,72	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.261	7,72	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.645	94,94	75.163	98,06

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Tipo de interés	FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500	5.003	Inversión
Total otros subyacentes		5003	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5003	

### 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

La comisión anual de gestión se calcula de acuerdo a la siguiente fórmula: Mínimo (comisión gestión actual (0,60%); Máximo (0,30% ; Euribor 3M + 0,15% ) ). La referencia del Euribor 3M se fijará cada 3 meses y será la media diaria de los últimos 10 días hábiles de los meses de diciembre, marzo, junio y septiembre para los periodos correspondientes a cada trimestre. Cambio de la categoría inverco de MONETARIO a RENTA FIJA EUROEI nombre del fondo cambia de BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI a BBVA FONDTESORO CORTO PLAZO, FI.

## 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 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

Tras un vertiginoso final de 2018 hemos iniciado el 2019 con una pérdida de pulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Sorprende sobremanera Estados Unidos donde parece que la FED ha frenado en seco tras los vaivenes del mercado que ha empezado a descontar una bajada de tipos este mismo año. En los países desarrollados solo el Norges Bank ( Noruega) ha podido subir tipos durante en lo que va de año. El fondtesoro continua invirtiendo en letras españolas en los diferentes plazos de la curva. Estamos sobreponderados en la zona del 6- 12 meses de la curva que es donde vemos mayor valor dadas las circunstancias de mercado. Estamos también posicionados en vencimientos de año que han cedido ligeramente en las últimas semanas. Asimismo continuamos invertidos en diferentes agencias ( FADE y ICO) que ofrecen algo de pick up contra las referencias líquidas del Tesoro español. La curva continúa sumergida en niveles negativos de rentabilidad y bastante plana hasta vencimientos de cerca de 4 años. Aprovechamos las subastas para tratar de coger papel con algo de pick up. Hemos comenzado a invertir en el linker español ( vto nov 2019) referenciado a la inflación Europea aprovechando las cesiones que ha hecho el mercado para tomar posiciones. La inflación ofrece algo de pick up

vs bonos nominales al descontarse break evens de inflación por debajo del 1% al vencimiento lo cual nos parece atractivo ya que vemos la inflación en torno al 1.2%-1.4%. El corot que hemos mantenido en futuros de Euribor no nos ha funcionado en este entorno de tipos más negativos. El performance del fondo ha sido bastante estable durante estos meses (-0.09%) y flat contra el índice de letras españolas. Tenemos una TIR de cartera de -0.28% aproximadamente y una duración de 0.45. De cara al resto del año vemos un escenario bastante continuista con tipos de interés firmemente anclados en niveles negativos. La posibilidad de ver subidas de tipos se antoja bastante poco probable tras los malos datos macro en Europa durante estos 3 meses. Otros factores como la guerra comercial, el Brexit y las elecciones Europeas podrían introducir mayor volatilidad en el mercado. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, encasode estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,18% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,75%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,08%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,39%. 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 50,64%.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126W8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,550 2019-11-30	EUR	7.503	11,02	2.965	3,87
ES00000128A0 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,250 2019-01-31	EUR	0	0,00	3.004	3,92
ES0L01903084 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,496 2019-03-08	EUR	0	0,00	3.002	3,92
ES0L01905105 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,414 2019-05-10	EUR	0	0,00	9.019	11,77
ES0L01906145 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,390 2019-06-14	EUR	3.008	4,42	6.020	7,85
ES0L01907127 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,366 2019-07-12	EUR	3.011	4,42	6.023	7,86
ES0L01908166 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,393 2019-08-16	EUR	8.023	11,78	8.024	10,47
ES0L01909131 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,360 2019-09-13	EUR	6.016	8,84	3.010	3,93
ES0L01910113 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,299 2019-10-11	EUR	6.019	8,84	6.020	7,85
ES0L01911152 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,327 2019-11-15	EUR	2.809	4,13	3.812	4,97
ES0L01912069 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,315 2019-12-06	EUR	7.023	10,32	7.023	9,16
ES0L02001177 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,317 2020-01-17	EUR	4.013	5,89	0	0,00
ES0L02002142 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,300 2020-02-14	EUR	3.010	4,42	0	0,00
ES0L02003066 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,301 2020-03-06	EUR	5.919	8,69	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>56.354</b>	<b>82,77</b>	<b>57.922</b>	<b>75,57</b>
ES0378641171 - EMISIONES FONDO DE TITULIZACION 3,375 2019-03-17	EUR	0	0,00	5.176	6,75
ES0378641205 - EMISIONES FONDO TITULIZ. DÉFIC 0,850 2019-09-17	EUR	3.030	4,45	3.031	3,95
XS0428962921 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 4,375 2019-05-20	EUR	0	0,00	2.100	2,74
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.030</b>	<b>4,45</b>	<b>10.307</b>	<b>13,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>59.384</b>	<b>87,22</b>	<b>68.229</b>	<b>89,01</b>
ES0L01912069 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019-12-06	EUR	0	0,00	6.934	9,05
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>6.934</b>	<b>9,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>59.384</b>	<b>87,22</b>	<b>75.163</b>	<b>98,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>59.384</b>	<b>87,22</b>	<b>75.163</b>	<b>98,06</b>
XS0883537143 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 4,750 2020-04-30	EUR	3.161	4,64	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.161</b>	<b>4,64</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS0428962921 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 4,375 2019-05-20	EUR	2.100	3,08	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.100</b>	<b>3,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.261</b>	<b>7,72</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.261</b>	<b>7,72</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.261</b>	<b>7,72</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>64.645</b>	<b>94,94</b>	<b>75.163</b>	<b>98,06</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.