

## BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3603

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:** 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

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (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: 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,24	1,10	1,24	2,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,24	-0,21	-0,19

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	46.638,90	55.124,71
Nº de Partícipes	3.056	3.507
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	67.694	1.451,4476
2017	80.185	1.454,6167
2016	125.340	1.462,4870
2015	112.010	1.465,9811

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,22	-0,22	-0,10	-0,16	-0,13	-0,54	-0,24	-0,23	0,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,02	10-01-2018	-0,02	10-01-2018	-0,04	29-06-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,01	08-01-2018	0,01	08-01-2018	0,03	09-03-2016

(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	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,09	0,09	0,09	0,06	0,05	0,07	0,11	0,16	0,30
<b>Ibex-35</b>	14,63	14,63	14,11	12,06	13,74	12,96	26,04	18,20	15,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,53	0,53	0,17	1,10	0,39	0,60	0,26	0,23	0,79
<b>B-C-FI- ACTFONDTESO-0559</b>	0,08	0,08	0,08	0,06	0,05	0,06	0,10	0,08	0,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,09	-0,09	-0,09	-0,09	-0,09	-0,09	-0,17	-0,30	-0,41

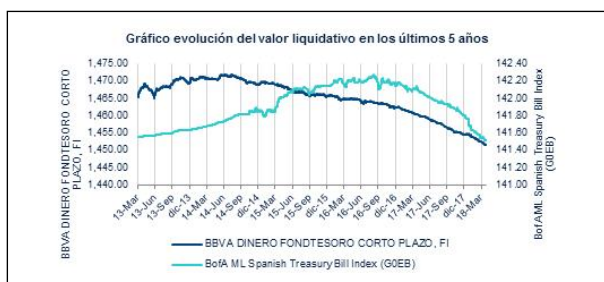
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

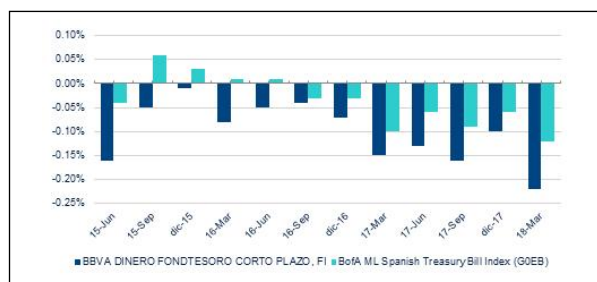
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,31	0,52	0,75

(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	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
<b>Total fondos</b>	<b>38.775.833</b>	<b>1.193.332</b>	<b>-1,13</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	64.753	95,66	76.980	96,00
* Cartera interior	57.754	85,32	76.947	95,96
* Cartera exterior	7.016	10,36	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-17	-0,03	33	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.940	4,34	3.073	3,83
(+/-) RESTO	1	0,00	132	0,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	67.694	100,00 %	80.185	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)	80.185	87.712	80.185	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,97	-8,66	-16,97	-65,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,21	-0,11	-0,21	-75,91
(+) Rendimientos de gestión	-0,14	-0,03	-0,14	-334,16
+ Intereses	0,31	0,10	0,31	156,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	-0,12	-0,42	-194,88
± 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)	-0,03	-0,01	-0,03	-187,80
± 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	17,01
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	17,09
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	25,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,16
- 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)	67.694	80.185	67.694	

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

### 3. Inversiones financieras

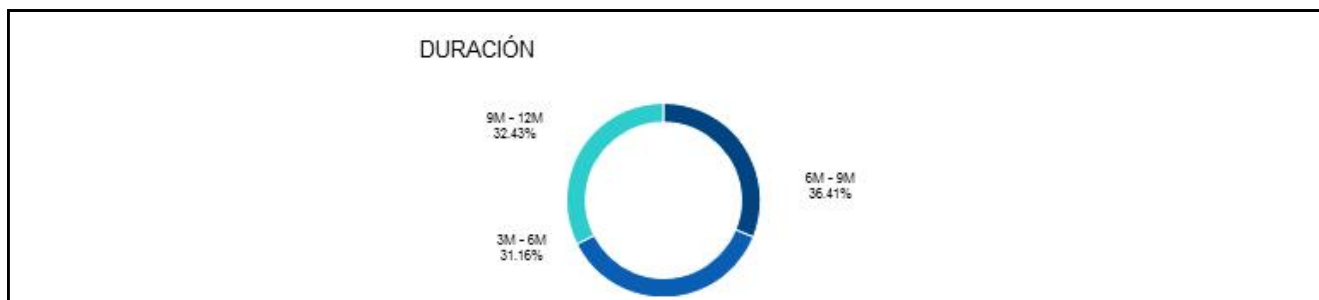
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57.755	85,32	76.947	95,96
TOTAL RENTA FIJA	57.755	85,32	76.947	95,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	57.755	85,32	76.947	95,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.016	10,36		
TOTAL RENTA FIJA	7.016	10,36		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.016	10,36		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.771	95,68	76.947	95,96

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
Tipo de Interes	Futuro EURIBOR 3 MESES UNDL 2500	2.755	Inversión
Tipo de Interes	Futuro EURIBOR 3 MESES UNDL 2500	5.004	Inversión
Tipo de Interes	Futuro EURIBOR 3 MESES UNDL 2500	6.252	Inversión
Total otros subyacentes		14011	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>14011</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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 01/01/2018, inclusive, se amplía el periodo de aplicación de la comisión de gestión del 0,30% hasta el 31/03/2018.

## 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

La huida a la calidad, las sorpresas bajistas en los datos macro y una moderación de las expectativas de normalización monetaria han dado apoyo este mes 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. En Alemania los tipos a 2 y 10 años se reducen 6pb y 16pb a -0,60% y 0,50%, mientras que en EE.UU. el tipo a 2 años apenas sube 2pb a 2,27% (tras tocar máximos de 2,35%) y el 10 años baja 12pb a 2,74%. Pese al impacto alcista de la deriva proteccionista de Trump, las expectativas de inflación a largo plazo en EE.UU. se moderan 6pb a 2,06%, apoyadas por las sorpresas a la baja en los datos de salarios y precios. El mercado, sin embargo, descuenta más inflación en Alemania, con un repunte de las expectativas a 10 años de 8pb a 1,37%. La deuda periférica europea ha tenido un comportamiento relativamente favorable. Aunque el clima de aversión al riesgo ha tenido impacto en la deuda corporativa, la ampliación de los diferenciales de crédito ha sido moderada, con un mejor comportamiento relativo del segmento especulativo frente al de mayor calidad. Las compras del BCE en Europa y el bajo ritmo de emisiones en EE.UU. por la reforma fiscal siguen siendo factores de apoyo al crédito.

El asset allocation del fondo no ha sufrido alteraciones de consideración durante el comienzo de 2018. Seguimos sobreponderando los bonos ligados a la inflación Europea ya que pensamos que se encuentran especialmente baratos. Aunque la inflación Europea no acaba de sorprender al alza, lentamente va repuntando y pensamos que hasta el verano al menos veremos niveles de inflación al alza acercándose al 2%. Actualmente están descontando inflaciones en torno al 1% ( vencimientos 2019) y pensamos que es demasiado bajo y de ahí nuestra apuesta. El total de bonos de gobiernos supone en torno al 60% del portfolio actualmente. Seguimos siendo activos cambiando referencias de Italia y España principalmente. Estamos posicionados sobre todo en la zona de 6 meses donde encontramos mayor valor.

El fondtesoro continua invirtiendo en letras españoles en los diferentes plazos de la curva. Estamos sobreponderados en la zona del 6 meses de la curva que es donde vemos mayor valor dadas las circunstancias. Asimismo continuamos invertidos en diferentes agencias ( FADE y ICO) que ofrecen algo de pick up contra las referencias liquidas del Tesoro español. La curva continua sumergida en niveles negativos de rentabilidad y bastante plana hasta el 18 meses.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 15,58% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 12,86%. 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 1,24%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,22%, 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 -0,22% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,12%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,09%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,08%.

La TIR de la cartera esta en torno a -0.34% ( Tires de índice de letras españolas a c/p en -0.45%). Durante el segundo trimestre del 2018 deberíamos seguir en esta tónica de tipos ultrabajos; con la disminución y presumible finalización del programa de QE a finales de año deberíamos observar repuntes en los tipos a c/p en todos los activos y fixings. 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 58.95

## 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	4.173	6,16	3.154	3,93
ES00000123Q7 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,500 2018-01-31	EUR			3.673	4,58
ES00000127D6 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,250 2018-04-30	EUR			4.525	5,64
ES0302762127 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,450 2018-10-31	EUR	5.134	7,58	5.140	6,41
ES0L01805115 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,380 2018-05-11	EUR			8.022	10,00
ES0L01806154 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,371 2018-06-15	EUR			15.052	18,77
ES0L01807137 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,402 2018-07-13	EUR			10.633	13,26
ES0L01808176 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,463 2018-08-17	EUR	8.624	12,74	12.041	15,02
ES0L01809141 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,392 2018-09-14	EUR	7.524	11,11	9.536	11,89
ES0L01810123 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,461 2018-10-12	EUR	3.009	4,45		
ES0L01811162 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,446 2018-11-16	EUR	8.525	12,59		
ES0L01812079 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,446 2018-12-07	EUR	5.016	7,41		
ES0L01901187 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,442 2019-01-18	EUR	8.029	11,86		
ES0L01902151 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,415 2019-02-15	EUR	1.507	2,23		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>51.541</b>	<b>76,14</b>	<b>71.776</b>	<b>89,51</b>
ES0378641031 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 05,600 2018-09-17	EUR	1.036	1,53		
ES0378641155 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 03,875 2018-03-17	EUR			5.171	6,45
ES0378641171 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 03,375 2019-03-17	EUR	5.178	7,65		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.214</b>	<b>9,18</b>	<b>5.171</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>57.755</b>	<b>85,32</b>	<b>76.947</b>	<b>95,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>57.755</b>	<b>85,32</b>	<b>76.947</b>	<b>95,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>57.755</b>	<b>85,32</b>	<b>76.947</b>	<b>95,96</b>
XS1394094004 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 00,100 2018-09-12	EUR	7.016	10,36		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.016</b>	<b>10,36</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.016</b>	<b>10,36</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.016</b>	<b>10,36</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.016</b>	<b>10,36</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>64.771</b>	<b>95,68</b>	<b>76.947</b>	<b>95,96</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.