

BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3603

Informe Trimestral del Primer 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	0,35	0,29	0,35	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	0,00	-0,09	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	75.841,45	85.703,31
Nº de Partícipes	4.434	4.744
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	110.755	1.460,3474
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	0,07	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	-0,15	-0,15	-0,07	-0,04	-0,05	-0,24	-0,23	-0,02	2,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	05-01-2017	-0,02	05-01-2017	-0,04	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,01	27-02-2017	0,01	27-02-2017	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	0,10	0,07	0,13	0,11	0,16	0,15	1,10
Ibex-35	11,73	11,73	14,41	18,26	35,68	26,04	18,20	15,41	23,30
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,24	1,19	0,44	0,26	0,23	0,32	1,85
B-C-FI- ACTFONDTESO-0559	0,05	0,05	0,09	0,09	0,14	0,10	0,08	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,17	-0,17	-0,17	-0,30	-0,30	-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.

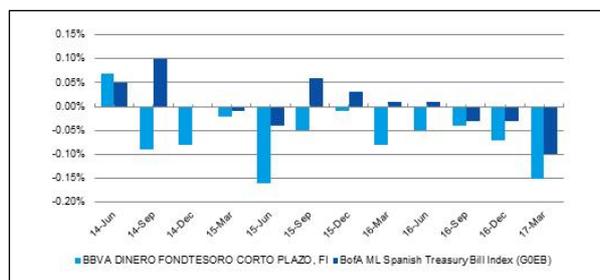
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,52	0,76	0,75

(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	0	0	0,00
Monetario	595.206	21.090	-0,09
Renta Fija Euro	5.183.950	129.522	-0,22
Renta Fija Internacional	5.442.934	130.738	-0,60
Renta Fija Mixta Euro	533.554	20.651	0,67
Renta Fija Mixta Internacional	400.436	21.145	1,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	695.127	31.550	2,26
Renta Variable Euro	327.363	21.153	10,55
Renta Variable Internacional	2.291.512	132.667	5,36
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.521.542	199.333	0,80
Garantizado de Rendimiento Fijo	555.674	16.787	-0,34
Garantizado de Rendimiento Variable	550.088	19.437	3,67
De Garantía Parcial	39.477	848	4,57
Retorno Absoluto	654.806	25.259	-0,23
Global	8.912.373	261.342	2,03
Total fondos	32.704.042	1.031.522	1,19

*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	102.103	92,19	107.305	85,61
* Cartera interior	99.132	89,51	96.663	77,12
* Cartera exterior	2.999	2,71	10.641	8,49
* Intereses de la cartera de inversión	-28	-0,03	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.695	7,85	17.925	14,30
(+/-) RESTO	-43	-0,04	110	0,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	110.755	100,00 %	125.340	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)	125.340	124.499	125.340	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,82	0,75	-11,82	-1.647,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,15	-0,08	-0,15	-97,80
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	0,00	-0,08	-1.674,10
+ Intereses	0,23	0,05	0,23	339,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-0,07	-0,31	-360,38
± 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)	0,00	0,02	0,00	-75,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-174,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	3,75
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	3,42
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,73
- 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)	110.755	125.340	110.755	

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

3. Inversiones financieras

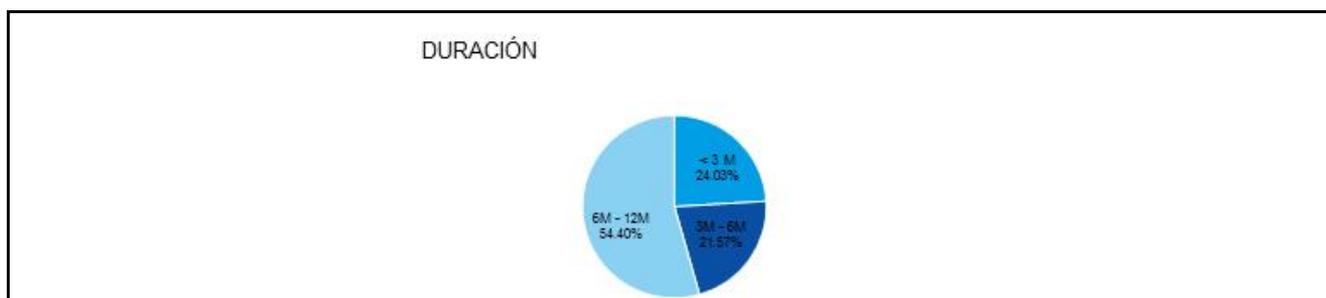
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99.132	89,51	96.661	77,12
TOTAL RENTA FIJA	99.132	89,51	96.661	77,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	99.132	89,51	96.661	77,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.999	2,71	10.641	8,49
TOTAL RENTA FIJA	2.999	2,71	10.641	8,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.999	2,71	10.641	8,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.131	92,21	107.302	85,61

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de Interes	Futuro EURO\$ 3M UNDERLYING 25 00	6.237	Inversión
Total otros subyacentes		6237	
TOTAL OBLIGACIONES		6237	

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

Se establece la comisión de gestión en el 0,30% desde el 01/01/2017 al 31/03/2017, ambas fechas incluidas.

Con fecha 13/02/2017 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración.

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

Las sorpresas positivas en los datos macro y los máximos de inflación en EE.UU. y Europa durante el 1T han favorecido cierto cambio de sesgo en la política de los principales bancos centrales. Por una parte, la Fed preparaba recientemente a los mercados para una subida de tipos de 25pb, aunque tras anunciarla en la reunión del 15-mar, sorprendía con un tono más moderado, insistiendo en el ajuste gradual y manteniendo en sus proyecciones dos subidas más para 2017 y otras tres para 2018. Por otra parte, aunque el BCE no ha anunciado ningún cambio de política, en la reunión de marzo daba un mensaje algo menos expansivo de lo esperado y el mercado empezaba a anticipar una posible subida del tipo de la facilidad de depósito (ahora en el -0,40%). En marzo, además, tuvo lugar la última subasta de liquidez a largo plazo condicionada al crédito (TLTRO II), lo que provocó una fuerte demanda de los bancos y una inyección bruta de fondos de €233mm, y finalmente en abril se modera el ritmo de compras de activos de €80mm a €60mm.

Hemos sido muy activos en Letras a c/p en España. En ocasiones hemos acudido a subastas aprovechando el pick up en rentabilidad previo a las emisiones. Asimismo hemos sido muy activos cambiando bonos entre diferentes plazos analizando cada uno sobre su valor en la curva y aprovechando las oportunidades para hacer valor relativo. En ocasiones compramos strips por el pick up en rentabilidad que ofrecen y que solemos llevar a vencimiento ya que se tratan de títulos menos líquidos.

Por la parte de agencias hemos sido muy activos buscando diferentes bonos que permiten maximizar la rentabilidad

contra los Tesoros. Estos bonos se encuentran también en territorio negativo por lo que el valor añadido es limitado. Son títulos más ilíquidos por lo tanto más difícil de buscar movimientos a corto plazo para vender posteriormente.

De cara al futuro nos encontramos en un entorno bastante estable con una TIR bruta de cartera en torno a -0,15%. No esperamos movimientos significativos en los tipos a corto plazo de la zona Euro durante el próximo trimestre. La duración media del portfolio es de 0,35.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,64% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 6,53%. 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 0,35%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,15%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,19%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,09% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,10%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,06%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,05%.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1.00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 34.29

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123Q7 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04.500 2018-01-31	EUR	6.299	5,69		
ES00000124N2 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00.030 2017-10-31	EUR	2.693	2,43	2.697	2,15
ES00000126V0 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00.500 2017-10-31	EUR	8.052	7,27		
ES0L01702171 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00.288 2017-02-17	EUR			13.318	10,63
ES0L01703104 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00.258 2017-03-10	EUR			11.019	8,79
ES0L01706164 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00.255 2017-06-16	EUR	10.013	9,04	10.020	7,99
ES0L01707147 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00.287 2017-07-14	EUR	7.017	6,34	7.017	5,60
ES0L01708186 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00.340 2017-08-18	EUR	3.006	2,71		
ES0L01709150 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00.221 2017-09-15	EUR	10.529	9,51	10.534	8,40
ES0L01710133 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00.331 2017-10-13	EUR	11.030	9,96	16.052	12,81
ES0L01711172 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00.317 2017-11-17	EUR	8.021	7,24	10.033	8,00
ES0L01712089 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00.313 2017-12-08	EUR	6.517	5,88		
ES0L01801197 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00.279 2018-01-19	EUR	2.006	1,81		
ES0L01802161 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00.280 2018-02-16	EUR	6.318	5,70		
ES0L01803094 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00.295 2018-03-09	EUR	6.017	5,43		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		87.518	79,02	80.690	64,38
ES0340609215 - BONO CAIXABANK, S.A 02.500 2017-04-18	EUR	4.598	4,15	4.601	3,67
ES0513495OP1 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00.199 2017-02-14	EUR			1.298	1,04
ES0513495OZ0 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00.190 2017-04-05	EUR	699	0,63	700	0,56
ES0513495PD4 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00.190 2017-04-12	EUR	4.290	3,87	4.295	3,43
ES0513495QE0 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00.230 2017-01-23	EUR			2.993	2,39
ES0378641130 - BONO FONDO AMORTI DEFICII 04.125 2017-03-17	EUR			2.084	1,66
ES0378641197 - BONO FONDO AMORTI DEFICII 01.875 2017-09-17	EUR	2.027	1,83		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.614	10,49	15.971	12,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99.132	89,51	96.661	77,12
TOTAL RENTA FIJA		99.132	89,51	96.661	77,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		99.132	89,51	96.661	77,12
XS1223773265 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 00.188 2017-04-20	EUR	2.999	2,71	3.001	2,39
XS1327553290 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 00.210 2017-01-02	EUR			2.000	1,60
XS0736467159 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 04.625 2017-01-31	EUR			5.640	4,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.999	2,71	10.641	8,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.999	2,71	10.641	8,49
TOTAL RENTA FIJA		2.999	2,71	10.641	8,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.999	2,71	10.641	8,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		102.131	92,21	107.302	85,61

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

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