

FONDO LIQUIDEZ, FI

Nº Registro CNMV: 3999

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: 25/04/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Monetario

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en activos de renta fija en euros, tanto en Deuda Pública como en renta fija privada, de alta calidad crediticia. La duración media de la cartera será inferior a 6 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,48	1,06	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,26	-0,13	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	247.525,85	305.577,80
Nº de Partícipes	88	99
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	5000.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.678	10,8192
2016	6.312	10,8548
2015	4.945	10,8751
2014	3.990	10,8984

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	0,05	0,00	0,05	0,15	0,00	0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,33	-0,16	-0,08	-0,08	-0,03	-0,19	-0,21	0,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	13-09-2017	-0,02	23-02-2017	-0,07	14-07-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,01	15-09-2017	0,02	24-04-2017	0,08	13-07-2015

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,08	0,06	0,09	0,09	0,12	0,14	0,18	0,11	
Ibex-35	12,55	12,06	13,74	11,73	14,41	26,04	18,20	15,41	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,24	0,26	0,23	0,32	
B-C-FI-FONDOLIQUID-4229	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,07	-0,07	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06	-0,12	-0,02	

(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.

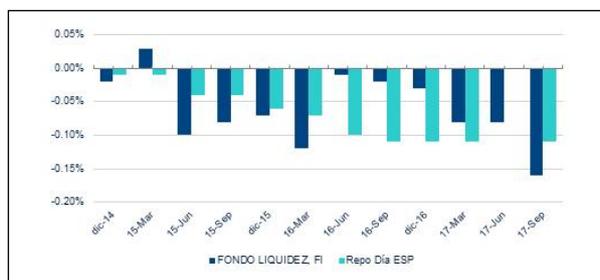
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,11	0,09	0,08	0,09	0,33	0,35	0,34	0,30

(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



El 2013-09-06 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Monetario, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese 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 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	2.524	94,25	3.199	96,62
* Cartera interior	1.044	38,98	1.104	33,34
* Cartera exterior	1.483	55,38	2.103	63,52
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,11	-8	-0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	157	5,86	131	3,96
(+/-) RESTO	-3	-0,11	-19	-0,57
TOTAL PATRIMONIO	2.678	100,00 %	3.311	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)	3.311	4.439	3.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,17	-27,79	-82,15	44,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,15	-0,08	-0,32	-33,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,04	0,01	-0,05	-488,98
+ Intereses	0,34	0,16	0,72	51,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	-0,15	-0,76	-77,28
± 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	0,00	-0,01	-319,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	64,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,98
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,27	14,84
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,15	29,25
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	29,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,06	-21,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,55
- 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)	2.678	3.311	2.678	

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

3. Inversiones financieras

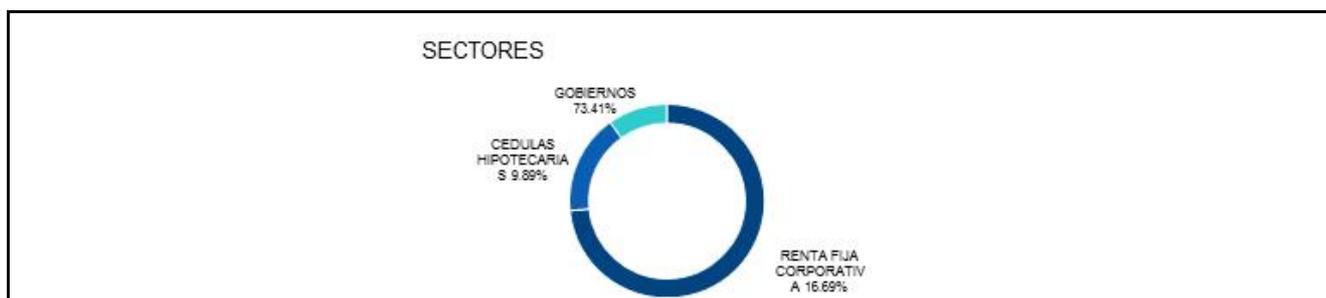
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.045	39,02	1.105	33,37
TOTAL RENTA FIJA	1.045	39,02	1.105	33,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.045	39,02	1.105	33,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.483	55,38	2.103	63,52
TOTAL RENTA FIJA	1.483	55,38	2.103	63,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.483	55,38	2.103	63,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.528	94,40	3.208	96,89

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	501	Inversión
Total otros subyacentes		501	
TOTAL OBLIGACIONES		501	

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

No Aplicable

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

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 Europeos (65%-70%) ya que es el único activo con una liquidez razonable. Somos muy activos en cambios en las curvas Italiana y Española buscando valor en referencias baratas en términos relativos, ya sea por país o tramo de la curva. Asimismo hemos incrementado exposición en Bélgica, Francia y Holanda ante la escasez de oportunidades en otros activos. Seguimos comprando letras italianas con cupón flotante ya que pensamos que los Euribors ya han tocado fondo y desde aquí deberían ir recuperando poco a poco. Esta visión se ha refrendado tras las últimas comparecencias de miembros del ECB. Hemos aprovechado para vender el futuro de Euribors ERU8 ante los niveles extremos alcanzados.

Los tipos de interés tan bajos impiden coger exposición relevante en bonos de crédito. Apenas hay liquidez y muy complicado coger volumen en primarios. Asimismo los spreads de crédito continúan goteando a la baja por la presión compradora tanto del ECB como del resto de inversores en busca de rentabilidad. Por lo tanto la exposición a financieros y corporates sigue menguando en el fondo.

Hemos reducido la exposición a bonos ligados a la inflación Europea tras el buen comportamiento de los mismos durante el verano y ante la posibilidad de un peor comportamiento relativo durante el último mes del verano. Por un lado el carry de los mismos era menos favorable y por otro tras su buen desempeño, hemos preferido reducir exposición y buscar mejores niveles de entrada para volver a comprar si lo consideramos apropiado.

El fondo ha funcionado bien en el entorno de tipos cada vez más negativos que seguimos teniendo. Hemos batido ampliamente al benchmark durante el trimestre. 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.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 19,12% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 11,11%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,11% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,11% 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 0,32%. 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 -0,11%. 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 0,02%.

El fondo presenta dos incumplimientos a fecha de cierre del trimestre. Respecto al capital mínimo, indicar que el fondo no alcanza el mínimo exigido y respecto al número de partícipes, no alcanza el mínimo de 100 requerido (88 partícipes). 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 78,99.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01802161 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,280 2018-02-16	EUR	251	9,37	251	7,58
ES0L01803094 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,375 2018-03-09	EUR	201	7,51	201	6,07
ES0L01806154 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,371 2018-06-15	EUR	151	5,64	151	4,56
ES0L01809141 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,353 2018-09-14	EUR	40	1,49		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		643	24,01	603	18,21
ES03132111Q7 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY 00,250 2018-11-25	EUR	100	3,73	100	3,02
ES0313211916 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY 02,350 2018-03-16	EUR	102	3,81	102	3,08
ES0513495QA8 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,150 2017-07-05	EUR			100	3,02
ES0414970220 - BONO CAIXABANK, S.A 00,000 2018-01-09	EUR	200	7,47	200	6,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		402	15,01	502	15,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.045	39,02	1.105	33,37
TOTAL RENTA FIJA		1.045	39,02	1.105	33,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.045	39,02	1.105	33,37
BE0312755276 - LETRA EXTRAN REINO DE BELGICA 00,598 2018-06-14	EUR	101	3,77	101	3,05
DE0001030534 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 00,750 2018-04-15	EUR	43	1,61	81	2,45
FR0011237643 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,250 2018-07-25	EUR	33	1,23		
FR0123773618 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE FRANCIA 00,597 2017-09-13	EUR			60	1,81
FR0124257280 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE FRANCIA 00,548 2017-09-27	EUR			170	5,13
FR0124423171 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE FRANCIA 00,622 2017-11-15	EUR	200	7,47		
IT0001247219 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 00,176 2018-05-01	EUR	80	2,99	80	2,42
IT0004085210 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,100 2017-09-15	EUR			506	15,28
IT0004922909 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,588 2018-11-01	EUR	540	20,16	468	14,13
IT0005248395 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,240 2018-04-13	EUR	251	9,37	452	13,65
IT0005281933 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,323 2018-09-14	EUR	100	3,73		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.348	50,34	1.918	57,93
BE6276038419 - BONO ANHEUSER BUSCH INBE 00,000 2018-10-19	EUR	35	1,31	35	1,06
XS1265912094 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 00,531 2017-07-27	EUR			50	1,51
XS1366341433 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 00,261 2018-02-19	EUR	100	3,73	100	3,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		135	5,04	185	5,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.483	55,38	2.103	63,52
TOTAL RENTA FIJA		1.483	55,38	2.103	63,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.483	55,38	2.103	63,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.528	94,40	3.208	96,89

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.