

BBVA BONOS PATRIMONIO VI, FI

Nº Registro CNMV: 4151

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.

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: 10/07/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo con un objetivo de rentabilidad, no garantizado a vencimiento de la estrategia (24.04.2018), que consiste en alcanzar el 114,281% del valor liquidativo a fecha 24.05.2013, lo que supone una TAE NO GARANTIZADA del 2,75% para participaciones suscritas el 24.05.2013 y mantenidas hasta el 24.04.2018. No obstante, la TAE de cada partícipe dependerá del momento en que suscriba.

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	0,30	0,00	0,30	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,16	-0,23	-0,13

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	1.659.523,40	1.906.694,26
Nº de Partícipes	377	427
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.927	12,6105
2017	24.100	12,6397
2016	38.533	12,7272
2015	51.425	12,6671

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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,23	-0,23	-0,20	-0,17	-0,10	-0,69	0,47	1,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	11-01-2018	-0,04	11-01-2018	-0,48	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,01	18-02-2018	0,01	18-02-2018	0,30	22-06-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,22	0,22	0,27	0,22	0,27	0,28	0,60	1,29	
Ibex-35	14,63	14,63	14,11	12,06	13,74	12,96	26,04	18,20	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,10	0,39	0,60	0,26	0,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,13	-1,13	-1,14	-1,15	-1,17	-1,14	-1,19	-1,24	

(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
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,70	0,70	0,70	0,60

(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 2013-04-26 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser IIC de Gestión Pasiva, 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	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
Total fondos	38.775.833	1.193.332	-1,13

*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	19.054	91,05	23.548	97,71
* Cartera interior	17.627	84,23	21.997	91,27
* Cartera exterior	2.007	9,59	2.312	9,59
* Intereses de la cartera de inversión	-580	-2,77	-761	-3,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.880	8,98	559	2,32
(+/-) RESTO	-7	-0,03	-7	-0,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	20.927	100,00 %	24.100	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)	24.100	29.292	24.100	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,72	-19,10	-13,72	39,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,22	-0,18	-0,22	1,93
(+) Rendimientos de gestión	-0,05	-0,01	-0,05	-133,36
+ Intereses	2,15	0,70	2,15	160,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,20	-0,71	-2,20	-160,16
± 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	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,17	-0,17	-0,17	16,84
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,16	17,39
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	17,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,82
- 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)	20.927	24.100	20.927	

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	11.839	56,57	21.998	91,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.788	27,66		
TOTAL RENTA FIJA	17.627	84,23	21.998	91,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.627	84,23	21.998	91,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.007	9,59	2.312	9,59
TOTAL RENTA FIJA	2.007	9,59	2.312	9,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.007	9,59	2.312	9,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.634	93,82	24.310	100,87

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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	

	SI	NO
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 vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 307.036,44 euros, lo que supone un 0,60% 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 crecimiento sigue sólido tanto para emergentes como para desarrollados, aunque en estos últimos ya no sorprende al alza. Estados Unidos crece un 2,9% anualizado en el cuarto trimestre de 2017 y la eurozona 0,6% trimestral (2,4% anualizado). De cara al primer trimestre del 2018 el crecimiento puede moderarse algo. En China, el gobierno mantiene el objetivo de crecimiento en el 6,5% para 2018 mientras continúan los esfuerzos para reducir los desequilibrios financieros. La Reserva Federal sube en marzo 25 puntos básicos los tipos hasta el rango 1,50%-1,75% y el Banco Central Europeo reduce desde enero sus compras mensuales de activos de €60mm a €30mm. Correcciones en las bolsas (América -1,2% Europa -4,1% y España -4,4%) con la volatilidad llegando a 50 (20 a cierre), por miedo a un ajuste más duro por parte de la Reserva Federal y a las políticas proteccionistas. El contagio de las bolsas a otras clases de activos ha sido modesto con ciertas caídas en los metales industriales y la deuda corporativa. La deuda pública de Estados Unidos ha recogido las expectativas de un entorno más reflacionista y el deterioro esperado de las finanzas públicas con subidas de tipos generalizadas a lo largo de la curva (bono americano a 10 años +33 puntos básicos hasta 2,74%). En Europa, el movimiento ha sido más calmado (bono alemán a 10 años +7 puntos básicos hasta 0,50%), e incluso hemos visto reducciones en las primas de riesgo (española -47 puntos básicos hasta 67 puntos básicos). El petróleo (Brent) sube un 3,5% hasta 69,1 \$ por barril y el EURUSD un 2,5% hasta 1,23.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 13,17% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 11,71%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,18% 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 0,3%.

La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo de rentabilidad no garantizado. A tal fin, el fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicha estrategia: 0,216 años a fecha de fin de periodo, con objeto de alcanzar el objetivo rentabilidad, y posiciones en derivados que le permitan obtener su componente de rentabilidad variable. Los cambios en la composición de la cartera se han llevado a cabo con el fin de realizar los

ajustes necesarios para cubrir las salidas de partícipes a lo largo del periodo. El valor liquidativo del fondo ha experimentado una variación de -0,23% en el periodo, siendo un 16,029% desde el inicio de la estrategia. Dicha evolución refleja el comportamiento de los tipos de interés y la valoración de los derivados a lo largo del mismo. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido, 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 -0,63% y la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de un -0,10%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,22%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un 0,53%.

El valor liquidativo del fondo a 31.03.2018 es de 12,61051 euros y el valor liquidativo no garantizado a vencimiento de la estrategia sería de 12,41927 euros; por tanto el valor liquidativo del fondo se encuentra por encima del valor objetivo no garantizado a vencimiento de la estrategia en 0,1912 euros por participación. Adicionalmente, los reembolsos efectuados antes del vencimiento se realizarán al Valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, y sobre el que se aplicarán las comisiones de reembolso que se detallan en folleto de la IIC. En estos casos, el Valor Liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso podrá ser superior o inferior al Valor objetivo no garantizado a vencimiento.

Durante el primer trimestre de 2018, los bajos niveles de rentabilidad de los activos de renta fija periférica hacen estratégicamente poco atractiva la inversión en este activo.

Nos encontramos en un entorno macro en el que los bajos niveles de inflación nos hacen suponer que tendremos que esperar hasta el año próximo para presenciar la primera subida de tipos. Por el momento, el apoyo prestado por el programa de compras del BCE actúa como soporte a la renta fija.

En este entorno cabría esperar un comportamiento lateral del NAV del fondo. En cualquier caso, cabe destacar que la gestión de este fondo va encaminada a la consecución del objetivo concreto de rentabilidad en el plazo establecido. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1.02

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313211916 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY 02,350 2018-03-16	EUR			2.311	9,59
ES0340609199 - BONO CAIXABANK, S.A 03,125 2018-05-14	EUR	2.016	9,63	2.334	9,68
ES0378641031 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 05,600 2018-09-17	EUR	9.823	46,94	11.949	49,58
ES0378641155 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 03,875 2018-03-17	EUR			5.404	22,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.839	56,57	21.998	91,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.839	56,57	21.998	91,28
ES00000128E2 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-04-03	EUR	5.788	27,66		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.788	27,66		
TOTAL RENTA FIJA		17.627	84,23	21.998	91,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.627	84,23	21.998	91,28
XS1218217377 - BONO SANTANDER CONSUMER 00,625 2018-04-20	EUR	2.007	9,59	2.312	9,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.007	9,59	2.312	9,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.007	9,59	2.312	9,59
TOTAL RENTA FIJA		2.007	9,59	2.312	9,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.007	9,59	2.312	9,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.634	93,82	24.310	100,87

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.