

BBVA BONOS PATRIMONIO VI, FI

Nº Registro CNMV: 4151

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,21	0,00	0,21	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,15	-0,31	-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	1.124.234,27	1.906.694,26
Nº de Partícipes	228	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	14.158	12,5936
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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-0,36	-0,13	-0,23	-0,20	-0,17	-0,69	0,47	1,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	25-05-2018	-0,04	11-01-2018	-0,48	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,03	13-06-2018	0,03	13-06-2018	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	0,21	0,19	0,22	0,27	0,22	0,28	0,60	1,29	
Ibex-35	14,02	13,44	14,63	14,11	12,06	12,96	26,04	18,20	
Letra Tesoro 1 año	0,96	1,25	0,53	0,17	1,10	0,60	0,26	0,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,61	-0,61	-1,13	-1,14	-1,15	-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)	0,25	0,06	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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	63.426	4.799	-0,33
Monetario	236.450	8.670	-0,42
Renta Fija Euro	3.547.660	93.276	-0,76
Renta Fija Internacional	2.316.522	66.970	-0,94
Renta Fija Mixta Euro	900.813	28.105	-1,76
Renta Fija Mixta Internacional	829.939	46.219	-1,08
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.120.973	81.685	-0,92
Renta Variable Euro	363.246	20.386	1,72
Renta Variable Internacional	2.931.788	147.368	2,04
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.649.399	170.645	-0,56
Garantizado de Rendimiento Fijo	160.682	5.918	-0,60
Garantizado de Rendimiento Variable	202.973	5.445	0,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.035.562	30.223	-1,65
Global	19.120.000	535.163	-0,54
Total fondos	39.479.433	1.244.872	-0,45

*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	12.934	91,35	23.548	97,71
* Cartera interior	13.497	95,33	21.997	91,27
* Cartera exterior	0	0,00	2.312	9,59
* Intereses de la cartera de inversión	-563	-3,98	-761	-3,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.247	8,81	559	2,32
(+/-) RESTO	-23	-0,16	-7	-0,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	14.158	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	32.988	24.100	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-48,99	-30,18	-48,99	-12,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,38	-0,36	-0,38	26,19
(+) Rendimientos de gestión	-0,13	0,00	-0,13	-6.349,75
+ Intereses	2,85	1,72	2,85	15,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,98	-1,72	-2,98	-20,18
± 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	-0,25	-0,36	-0,25	51,31
- Comisión de gestión	-0,22	-0,32	-0,22	52,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	52,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,08
- 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)	14.158	24.100	14.158	

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	9.747	68,84	21.998	91,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.750	26,49		
TOTAL RENTA FIJA	13.497	95,33	21.998	91,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.497	95,33	21.998	91,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			2.312	9,59
TOTAL RENTA FIJA			2.312	9,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			2.312	9,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.497	95,33	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

Con fecha 25/04/2018, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0%
Con fecha 25/04/2018, se modifica la comisión de gestión del fondo al 0%
CNMV autoriza la fusión por absorción de BBVA PLAN RENTAS 2018, FI, BBVA BONOS PATRIMONIO VI, FI Y

LEASETEN RENTA FIJA CORTO, FI., por BBVA FUSION CORTO PLAZO III, 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

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 1,10% 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 entorno económico sigue siendo positivo, con cierta asimetría en el crecimiento y la inflación a favor de EE.UU., pero las subidas de tipos de la Fed (1,75%-2% en junio), la fortaleza del dólar (EURUSD -2,9% en el 1S a 1,17), la amenaza de guerra comercial y la incertidumbre política han empezado a afectar a las perspectivas económicas y a los mercados, sobre todo en el mundo emergente. Entre los países desarrollados, EE.UU. ha estado a la cabeza de la renta variable en el 1S, mientras que Europa se veía afectada por un crecimiento algo flojo, su exposición al comercio exterior y el ruido político en la periferia (EE.UU. +1,7%, Zona Euro -3,1% y España -4,2%). En el mercado de deuda soberana hemos visto tipos más altos a lo largo de la curva de EE.UU. (10Y +45pb a 2,86%), con un moderado impacto de la subida del precio del crudo (17,6% Brent a 78,6\$/b) en las expectativas de inflación. No así en Alemania, donde el Bund (-13pb a 0,30%) se ha visto apoyado por un BCE muy cauto (prolonga las compras de activos hasta diciembre y anuncia su intención de no subir tipos en al menos un año) y su condición de activo refugio frente a la crisis política italiana (la prima de riesgo española baja 12pb en el 1S a 102pb pero se aleja de los mínimos de 67pb del 1T). El entorno de aversión al riesgo de los últimos meses también se ha dejado notar en el mercado de crédito europeo.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 41,25% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 46,60%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,25%. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,21%. 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: 0,136 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 -0,36% en el periodo, siendo un 15,875% 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 -0,45%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,56% y la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de un -0,26%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,21%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un 0,96%.

El valor liquidativo del fondo a 30.06.2018 es de 12,59361 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 0,1743 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 semestre de 2018 los bajos niveles de rentabilidad hacen estratégicamente muy poco atractiva la inversión en este activo. En el corto plazo, la menor fortaleza macro se ha unido al apoyo del BCE como factor que favorece a este activo, compensado en negativo por el ligero repunte inflacionista que está mostrando la eurozona.

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 1.03

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			2.334	9,68
ES0378641031 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 05,600 2018-09-17	EUR	9.747	68,84	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		9.747	68,84	21.998	91,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.747	68,84	21.998	91,28
ES0L01812079 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR	3.750	26,49		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.750	26,49		
TOTAL RENTA FIJA		13.497	95,33	21.998	91,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.497	95,33	21.998	91,28
XS1218217377 - BONO SANTANDER CONSUMER 00,625 2018-04-20	EUR			2.312	9,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				2.312	9,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				2.312	9,59
TOTAL RENTA FIJA				2.312	9,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				2.312	9,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.497	95,33	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.