CX EVOLUCIO FEBRER 2017, FI

Nº Registro CNMV: 4213

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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: 16/04/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Gestión Pasiva. El fondo persigue un objetivo de rentabilidad no garantizado de forma que a vencimiento (3,4 años) la rentabilidad acumulada sea al menos igual 10,75% (3% TAE entre 22/08/2013 y 03/02/2017).

(*) Anteriormente denominado CM Garantizado 13, fondo garantizado de rendimiento fijo hasta su vencimiento 23/05/2013.

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	0,34	0,60	0,34	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,07	-0,21	1,74

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	228.450,58	365.789,54
Nº de Partícipes	237	383
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	1000.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.365	36,6151
2016	13.408	36,6553
2015	14.444	36,7711
2014	20.180	36,5052

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	0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,11	-0,11	-0,18	-0,12	0,04	-0,31			

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		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	27-01-2017	0,01	27-01-2017		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,08	0,08	0,10	0,18	0,24	0,19			
Ibex-35	11,73	11,73	14,41	18,26	35,15	26,04			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,24	1,19	0,44	0,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,09	-0,09	-0,09	-0,09	1,32	-0,09			

(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.

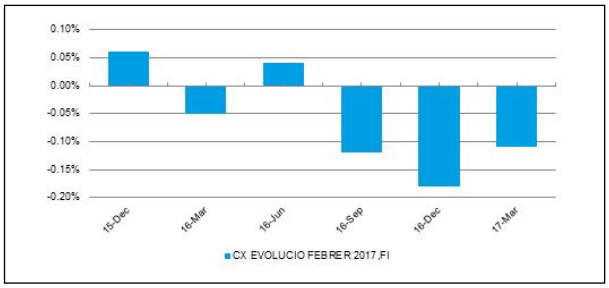
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,09	0,09	0,17	0,57	0,19	0,74	0,76	0,74	0,72

(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 suscripcipción 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 2015-07-10 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	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	6.893	82,40	10.803	80,57
* Cartera interior	6.928	82,82	6.883	51,34
* Cartera exterior	0	0,00	3.850	28,71
* Intereses de la cartera de inversión	-35	-0,42	70	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.472	17,60	2.603	19,41
(+/-) RESTO	0	0,00	2	0,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	8.365	100,00 %	13.408	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.408	13.554	13.408	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-43,63	-0,91	-43,63	-4.032,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,11	-0,16	-0,11	37,16
(+) Rendimientos de gestión	-0,03	0,01	-0,03	-340,21
+ Intereses	1,31	-0,60	1,31	286,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,34	0,61	-1,34	-287,68
± 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	-0,08	-0,17	-0,08	54,85
- Comisión de gestión	-0,06	-0,15	-0,06	63,07
- Comisión de depositario	-0,01	-0,03	-0,01	63,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,01	-0,01	-163,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	37,61
- 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)	8.365	13.408	8.365	

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	1.578	18,86	6.884	51,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.350	63,96		
TOTAL RENTA FIJA	6.928	82,82	6.884	51,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.928	82,82	6.884	51,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			3.850	28,71
TOTAL RENTA FIJA			3.850	28,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			3.850	28,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.928	82,82	10.734	80,06

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 04/02/2017, inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,00%.
Con fecha 04/02/2017, inclusive, se modifica la comisión de gestión del fondo al 0,00%.
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

	SI	NO
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 expectativas de crecimiento siguen mejorando en los países desarrollados. Los datos del primer trimestre de 2017 apuntan a un crecimiento de Estados Unidos algo por debajo del 2% anualizado. En este entorno, la Reserva Federal vuelve a subir tipos (25 puntos básicos hasta 0,75%-1%) aunque se muestra cauta. En la zona euro el crecimiento esperado para el primer trimestre del 2017 es del 1,6% anualizado con el Banco Central Europeo en modo expansión, mientras que en China el crecimiento sigue soportado, lo que permite al banco central centrarse en el control del crédito aunque sin subir tipos de referencia. En Latinoamérica, México sufre el impacto de la alta inflación aunque la apreciación del peso libera algo de presión. Trimestre de baja volatilidad en las bolsas y rentabilidades positivas, especialmente para los emergentes (7,5%). Estados Unidos consigue retornos moderados (5,5%) mientras que Europa tiene mejor comportamiento (6,4%), especialmente la periferia. Caída del precio del petróleo, -4,9% en el primer trimestre hasta 52,7 $/barril (Brent). Los bonos soberanos europeos (10Y +12 puntos básicos a 0,33%) se comportan peor que en Estados Unidos (-6 puntos básicos a 2,39%), observando un empinamiento de la curva alemana y aplanamiento de la estadounidense. La deuda periférica aumenta diferenciales respecto a la alemana (excepto Grecia). La deuda corporativa sigue estando relativamente sostenida, especialmente en Estados Unidos. En divisas, depreciación generalizada del dólar (1,07 contra euro), especialmente contra peso mexicano.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 37,61% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 38,12%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,09% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,09% 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 0,34%.

La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo de rentabilidad no garantizado. El fondo ha vencido en el primer trimestre de 2017. 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. La revalorización de la cartera en el periodo

ha sido de -0,11%. 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 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 0,80% y la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de un -0,15%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,08%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un 0,15%.

En cuanto a las perspectivas de mercado, se espera estabilidad en los niveles de tipos de interés en la periferia europea por la actual política monetaria y el cierre de algunas incertidumbres políticas. Dada la composición de la cartera, y siempre y cuando dichas perspectivas se cumplan, el comportamiento del fondo debería ser neutro. En cualquier caso, cabe destacar que la gestión de este fondo va encaminada a la consecución del objetivo concreto de rentabilidad definido 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 1,00

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011918 - RENTA FIJA|REINO DE ESPAÑA|00,397|2017-01-31	EUR			2.686	20,03
ES00000120J8 - RENTA FIJA|REINO DE ESPAÑA|03,800|2017-01-31	EUR			10	0,07
ES00000120M2 - RENTA FIJA|REINO DE ESPAÑA|00,449|2017-01-31	EUR			100	0,75
ES0000012627 - RENTA FIJA|REINO DE ESPAÑA|00,035|2017-07-30	EUR	10	0,12	10	0,07
ES0000101495 - BONO|COMUNIDAD DE MADRID|05,500|2017-02-14	EUR			1.290	9,62
ES0001352469 - BONO|XUNTA DE GALICIA|05,763|2017-04-03	EUR	1.568	18,74	1.580	11,78
ES0L01701207 - LETRAS|REINO DE ESPAÑA|00,461|2017-01-20	EUR			10	0,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.578	18,86	5.686	42,41
ES0513495QI1 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,210|2017-02-06	EUR			1.198	8,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				1.198	8,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.578	18,86	6.884	51,34
ES0000012783 - REPO|BANCO BILBAO VIZCAY|00,550|2017-04-03	EUR	5.350	63,96		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.350	63,96		
TOTAL RENTA FIJA		6.928	82,82	6.884	51,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.928	82,82	6.884	51,34
XS0736467159 - BONO|INSTITUTO DE CRÉDIT|04,625|2017-01-31	EUR			3.850	28,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				3.850	28,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				3.850	28,71
TOTAL RENTA FIJA				3.850	28,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				3.850	28,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.928	82,82	10.734	80,06

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.