

BBVA BONOS PATRIMONIO XIV, FI

Nº Registro CNMV: 4687

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

Azul, 4 Madrid tel.918073165

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: 10/01/2014

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: El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el valor liquidativo (VL) a 18.1.19 sea el 109,698% del VL a 18.2.14. TAE NO GARANTIZADA 1,90% para suscripciones a 18.2.14, mantenidas a 18.1.19 (TAE depende de cuando suscriba) Si la cartera adquirida no permitiese alcanzar esa TAE se dará derecho de separación en plazo máximo de 10 días desde 18.2.14. Los reembolsos antes del vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado predefinido y podrán sufrir pérdidas significativas

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	-0,12

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	1.268.851,33	1.891.100,81
Nº de Partícipes	313	482
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	20000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.157	11,1574
2018	21.105	11,1603
2017	28.318	11,2380
2016	42.269	11,2650

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	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,03	-0,03	-0,16	-0,17	-0,19	-0,69	-0,24	1,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	13-03-2019	-0,03	13-03-2019	-0,31	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,04	15-03-2019	0,04	15-03-2019	0,24	27-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,19	0,19	0,22	0,22	0,36	0,27	0,46	0,99	
Ibex-35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96	26,04	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60	0,26	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,74	-0,74	-0,75	-0,77	-0,80	-0,75	-0,84	-0,94	

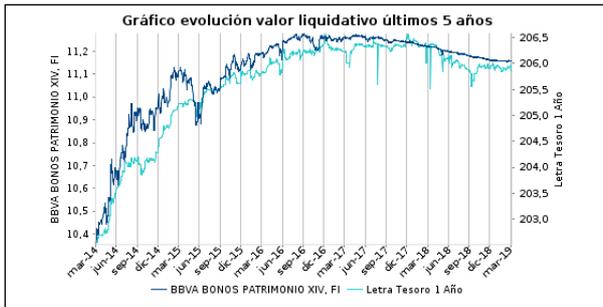
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

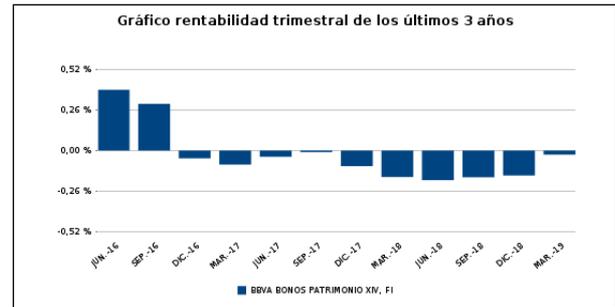
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,04	0,04	0,11	0,12	0,11	0,45	0,45	0,45	0,42

(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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
Total fondos	39.747.273	1.282.690	3,41

*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	11.492	81,18	20.723	98,19
* Cartera interior	11.492	81,18	19.652	93,12
* Cartera exterior	0	0,00	2.117	10,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1.046	-4,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.667	18,84	388	1,84
(+/-) RESTO	-1	-0,01	-5	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	14.157	100,00 %	21.105	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)	21.105	22.213	21.105	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-39,92	-4,95	-39,92	-547,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,02	-0,16	-0,02	-85,25
(+) Rendimientos de gestión	0,01	-0,05	0,01	0,00
+ Intereses	0,15	0,18	0,15	-34,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-0,23	-0,15	48,16
± 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)	0,01	0,00	0,01	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	-0,03	-0,11	-0,03	-74,42
- Comisión de gestión	-0,02	-0,10	-0,02	81,01
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	81,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-257,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-218,28
- 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	21.105	14.158	

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

3. Inversiones financieras

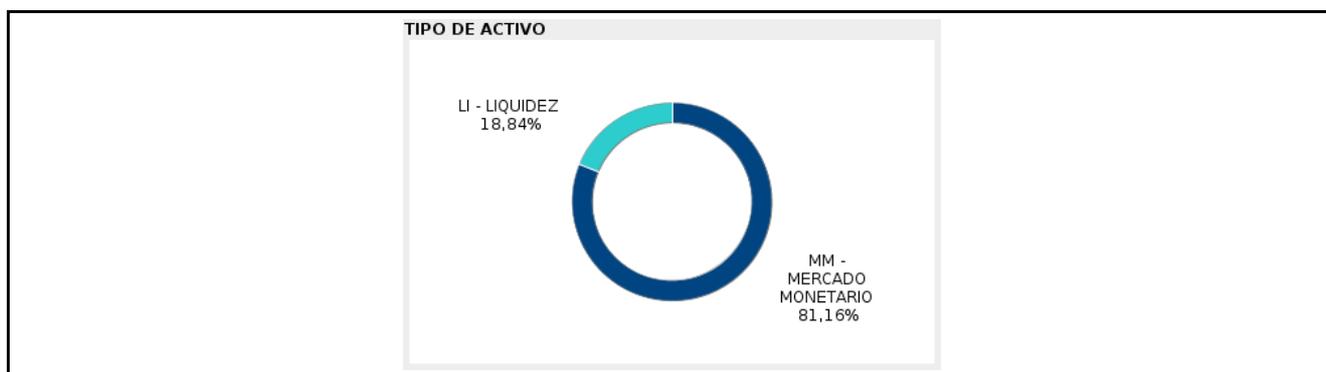
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	19.652	93,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.492	81,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.492	81,18	19.652	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.492	81,18	19.652	93,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.117	10,03
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.117	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.117	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.492	81,18	21.769	103,14

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 19/01/2019 , inclusive, se modifica la comisión de gestión y de depósito del fondo al 0%.

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 SA SGIC 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 año se ha iniciado con una pérdida de pulso de la economía mundial, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subida de tipos este año. La política monetaria más acomodaticia, el paquete de estímulos anunciado en China y los avances en la negociación comercial con EE.UU. han permitido que el 1T cierre con rentabilidades positivas en la mayoría de activos. La preocupación por el crecimiento está detrás de los deprimidos tipos a 10 años de la deuda pública alemana (-31pb a -0,07%) y americana (-28pb a 2,41%) y del fuerte aplanamiento de las curvas. Aunque el optimismo inversor se frenaba en marzo, el 1T termina con fuerte subida de la bolsa (EEUU +13,1%, Europa +12,3%, España +8,2%), estrechamiento de los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo, y buen comportamiento también de la deuda emergente. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica bajan moderadamente excepto en Italia (-1pb la española a 117pb), mientras que el euro se ve lastrado por el débil crecimiento, la reducción de las expectativas de subida de tipos y los problemas políticos, con una caída frente al dólar del 2,1% a 1,122. En cuanto a las materias primas, destaca la revalorización de los metales industriales y, sobre todo, del precio del crudo (+27% el Brent a 67,5\$/b), apoyado por los recortes de producción. El patrimonio del fondo ha disminuido un 32,92% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 35,06%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,04%. 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 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 -0,03% en el periodo, siendo un 11,519% 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 ha sido del -0,03%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 3,41%. Los fondos de la

misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,52%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de un -0,05%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,19%, igual a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un 0,19%. El valor liquidativo del fondo a 31.03.2019 es de 11,16000 euros y el valor liquidativo no garantizado a vencimiento de la estrategia sería de 10,97540 euros; por tanto el valor liquidativo del fondo se encuentra por encima del valor objetivo no garantizado a vencimiento de la estrategia en 0,1846 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 2019 han continuado los bajos niveles de rentabilidad, apoyados por el tono acomodaticio de los bancos centrales anunciando nuevas subastas trimestrales de liquidez a largo plazo, junto con el retraso de la primera subida de tipos hasta al menos 2020, moderando además notablemente sus previsiones de crecimiento e inflación. 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. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011934 - BONOS/OBLIGA KINGDOM OF SPAIN 0,582 2019-01-31	EUR	0	0,00	376	1,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	376	1,78
ES0378641171 - EMISIONES FONDO DE TITULIZACIO 3,375 2019-03-17	EUR	0	0,00	19.276	91,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	19.276	91,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	19.652	93,11
ES00000122Q9 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	11.492	81,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.492	81,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.492	81,18	19.652	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.492	81,18	19.652	93,11
XS1016720853 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 2,375 2019-01-22	EUR	0	0,00	2.117	10,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.117	10,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.117	10,03
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.117	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.117	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.492	81,18	21.769	103,14

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.