

BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4717

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** BBB+

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: 28/02/2014

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 con objetivo de rentabilidad no garantizado a vencimiento de la estrategia (12.07.2017), que consiste en obtener a vencimiento (12.07.2017), el 95% de la inversión inicial más, en su caso, una rentabilidad variable vinculada a la evolución de 3 acciones (Telefónica, Santander y Repsol). TAE NO GARANTIZADA: máxima 6,608, mínima -1,596%; para suscripciones a 05.05.2014 si no hay reembolsos extraordinarios y mantenidas hasta vencimiento.

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 | 0,11 | 0,14 | 0,11 | 2,50 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,07 | 0,00 | -0,07 | 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 | 1.617.373,22 | 1.716.203,42 |
| Nº de Partícipes | 807 | 842 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | |
| Inversión mínima (EUR) | 3000.00 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 15.484 | 9,5734 |
| 2016 | 16.546 | 9,6412 |
| 2015 | 20.730 | 9,7109 |
| 2014 | 23.282 | 9,8351 |

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 | 0,56 | 0,00 | 0,56 | 0,56 | 0,00 | 0,56 | 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 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -0,70 | -0,34 | -0,36 | -0,26 | -0,23 | -0,71 | -1,26 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,02 | 08-06-2017 | -0,04 | 04-01-2017 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,02 | 11-04-2017 | 0,03 | 11-01-2017 | | |

(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 | 2015 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,17 | 0,12 | 0,21 | 0,25 | 0,25 | 0,46 | 3,43 | | |
| Ibex-35 | 12,80 | 13,74 | 11,73 | 14,41 | 18,26 | 26,04 | 18,20 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,30 | 0,39 | 0,15 | 0,24 | 1,19 | 0,26 | 0,23 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -1,89 | -1,89 | -1,91 | -1,92 | -1,93 | -1,92 | -1,97 | | |

(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.

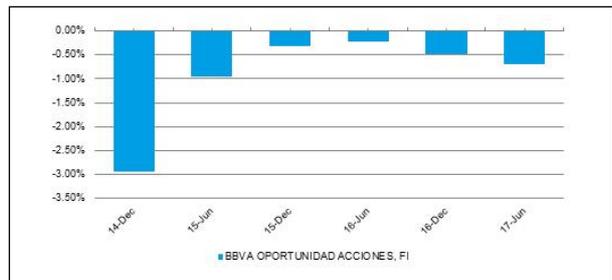
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | 2014 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,60 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 1,20 | 1,20 | 0,98 | |

(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



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 | 86.312 | 5.889 | -0,23 |
| Monetario | 468.950 | 11.998 | -0,22 |
| Renta Fija Euro | 4.932.960 | 123.852 | -0,18 |
| Renta Fija Internacional | 5.073.690 | 124.873 | -1,30 |
| Renta Fija Mixta Euro | 623.696 | 22.519 | 0,27 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 253.612 | 16.817 | 0,46 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 919.489 | 38.499 | 2,17 |
| Renta Variable Euro | 353.074 | 21.937 | 12,76 |
| Renta Variable Internacional | 2.390.662 | 138.414 | 4,74 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 6.299.927 | 200.325 | 1,35 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 540.751 | 16.563 | -0,61 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 524.894 | 17.727 | 4,20 |
| De Garantía Parcial | 40.229 | 842 | 4,15 |
| Retorno Absoluto | 687.700 | 26.451 | -0,03 |
| Global | 10.092.305 | 290.522 | 2,07 |
| Total fondos | 33.288.251 | 1.057.228 | 1,26 |

*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 | 15.315 | 98,91 | 14.060 | 84,98 |
| * Cartera interior | 15.147 | 97,82 | 13.952 | 84,32 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 168 | 1,08 | 108 | 0,65 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 183 | 1,18 | 2.492 | 15,06 |
| (+/-) RESTO | -14 | -0,09 | -6 | -0,04 |
| TOTAL PATRIMONIO | 15.484 | 100,00 % | 16.546 | 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) | 16.546 | 17.514 | 16.546 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -5,90 | -5,20 | -5,90 | -7,32 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,69 | -0,49 | -0,69 | -36,10 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,10 | 0,12 | -0,10 | -190,05 |
| + Intereses | 0,38 | 0,42 | 0,38 | -15,48 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,48 | -0,31 | -0,48 | -45,90 |
| ± 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 | 0,01 | 0,00 | -160,07 |
| ± 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 | -0,59 | -0,61 | -0,59 | 6,77 |
| - Comisión de gestión | -0,56 | -0,57 | -0,56 | 6,65 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 6,65 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 1,41 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 29,94 |
| - 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) | 15.484 | 16.546 | 15.484 | |

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 | 16.250 | 104,95 | 15.055 | 90,99 |
| TOTAL RENTA FIJA | 16.250 | 104,95 | 15.055 | 90,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 16.250 | 104,95 | 15.055 | 90,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 16.250 | 104,95 | 15.055 | 90,99 |

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 |
|-------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Valor de Renta Variable | Warrant REPSOL SA 1 | 3.060 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Warrant TELEFONICA SA 1 | 3.060 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Warrant BANCO SANTANDER SA 1 | 3.060 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Warrant REPSOL SA 1 | 3.553 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Warrant TELEFONICA SA 1 | 3.553 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Warrant BANCO SANTANDER SA 1 | 3.553 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Warrant REPSOL SA 1 | 808 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Warrant TELEFONICA SA 1 | 808 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Warrant BANCO SANTANDER SA 1 | 808 | Inversión |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 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 |
| 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

Mejora en las expectativas de crecimiento global para 2017 en el primer semestre hasta un 3,3% de la mano de las economías desarrolladas y de una estabilización de emergentes, donde Latinoamérica ha salido de la recesión y Asia ha consolidado su tono positivo. En Estados Unidos, el crecimiento del primer trimestre de 2017 ha sido moderado (1,4% anualizado) lo que no es óbice para una nueva subida de tipos de la Reserva Federal hasta 1%-1,25%. La Zona Euro sigue mejorando con un primer semestre muy positivo (+0,6% en el primer trimestre). El Banco Central Europeo sigue con los estímulos aunque sesga hacia posiciones menos acomodaticias su orientación a futuro. En China, el crecimiento sigue

siendo positivo aunque con un menor impulso crediticio de la mano de políticas restrictivas. Entorno de baja aversión al riesgo en el primer semestre que ha tenido su reflejo en un buen comportamiento de las bolsas (Bolsas Globales Desarrolladas y Emergentes +10,3%, Estados Unidos +8,2% y Zona Euro +4,6%) con Asia Emergente a la cabeza, reducción de diferenciales de crédito (especialmente del grado especulativo) y primas de riesgo y caída de la volatilidad (11,2%). La deuda de gobierno alemana se deprecia en el primer semestre (tipo del Bund +26 puntos básicos al 0,47%) mientras que los bonos estadounidenses a largo plazo tienen un comportamiento positivo (tipo del Treasury -14 puntos básicos al 2,30%). El precio del petróleo (Brent) cae en el primer semestre un 13% hasta 48,2\$ por barril. Depreciación generalizada del Dólar (EURUSD en 1,14), especialmente frente al Peso Mexicano.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,42% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,16%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,60% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,60% 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 0,11%.

La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo de rentabilidad garantizado. A tal fin, el fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicha garantía: 0,087 años a fecha de fin de periodo, con objeto de asegurar la garantía al partícipe, 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 -0,70% en el periodo, siendo un -4,309% desde el inicio de la garantía. 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 1,26%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,35% y la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de un -0,11%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,17%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un 0,30%.

Durante el segundo trimestre de 2017, los bajos niveles de rentabilidad de los activos de renta fija periférica hacen estratégicamente poco atractiva la inversión en este activo. No obstante; las recientes caídas de la inflación, así como la actitud laxa del BCE en términos de política monetaria, han soportado el comportamiento de los bonos en el corto plazo durante este periodo. Por otro lado, destacar el estrechamiento de las primas de riesgo de la deuda periférica durante el periodo, debido a las mejores expectativas de las reformas estructurales así como por el resultado de las elecciones legislativas francesas.

Para la segunda mitad del año, se espera que el BCE comience a dar los primeros pasos hacia la normalización monetaria. 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 1.06. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0.01

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012627 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,828 2017-07-30 | EUR | 16.250 | 104,95 | 15.055 | 90,99 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 16.250 | 104,95 | 15.055 | 90,99 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 16.250 | 104,95 | 15.055 | 90,99 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 16.250 | 104,95 | 15.055 | 90,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 16.250 | 104,95 | 15.055 | 90,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 16.250 | 104,95 | 15.055 | 90,99 |

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.