

BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES II, FI

Nº Registro CNMV: 4752

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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:** 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: 23/05/2014

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; obtener a vencimiento (08/09/2017), como mínimo, el 95% de la inversión inicial más, en su caso, una rentabilidad variable vinculada a la evolución de 3 acciones (Telefónica, Santander y Repsol).

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	0,57	0,00	0,68	1,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,02	-0,09	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	1.932.999,86	3.049.502,19
Nº de Partícipes	864	1.386
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	18.466	9,5531
2016	30.838	9,6347
2015	33.580	9,6816
2014	36.498	9,8118

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	0,19	0,00	0,19	0,66	0,00	0,66	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	-0,85	-0,25	-0,26	-0,34	-0,20	-0,48	-1,33		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	18-08-2017	-0,03	18-08-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	22-08-2017	0,02	22-08-2017		

(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	0,14	0,13	0,12	0,15	0,14	0,38	3,92		
Ibex-35	12,55	12,06	13,74	11,73	14,41	26,04	18,20		
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,24	0,26	0,23		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,82	-1,82	-1,82	-1,83	-1,83	-1,83	-1,85		

(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.

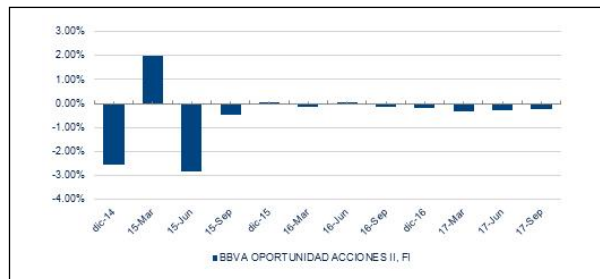
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,21	0,25	0,25	0,25	1,01	1,01	0,70	

(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	68.144	5.441	-0,13
Monetario	369.274	11.998	-0,14
Renta Fija Euro	4.671.248	126.344	-0,05
Renta Fija Internacional	3.872.044	102.209	-0,18
Renta Fija Mixta Euro	879.209	27.824	0,42
Renta Fija Mixta Internacional	583.437	33.479	0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.543.021	62.398	1,33
Renta Variable Euro	389.172	23.291	-2,14
Renta Variable Internacional	2.373.795	139.401	2,61
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.071.292	182.391	0,36
Garantizado de Rendimiento Fijo	492.146	15.611	-0,33
Garantizado de Rendimiento Variable	375.614	11.728	2,36
De Garantía Parcial	36.596	766	0,54
Retorno Absoluto	839.050	29.745	0,27
Global	12.813.501	366.739	0,89
Total fondos	35.377.543	1.139.366	0,61

*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	16.630	90,06	28.856	98,80
* Cartera interior	16.631	90,06	28.886	98,91
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	-30	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.964	10,64	355	1,22
(+/-) RESTO	-128	-0,69	-6	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	18.466	100,00 %	29.205	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)	29.205	30.351	29.205	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-39,70	-3,64	-41,97	-898,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,26	-0,26	-0,86	9,56
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	-0,01	-0,15	-279,97
+ Intereses	1,44	0,11	1,55	1.143,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,50	-0,12	-1,68	-1.045,12
± 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	-0,02	-100,00
± 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	-0,20	-0,25	-0,71	25,22
- Comisión de gestión	-0,19	-0,24	-0,66	25,54
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	25,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-1,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,25
- 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)	18.466	29.205	18.466	

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	4.577	24,79	30.699	105,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.054	65,28		
TOTAL RENTA FIJA	16.631	90,06	30.699	105,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.631	90,06	30.699	105,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.631	90,06	30.699	105,12

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 09/09/2017 se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,00%.
Con fecha 09/09/2017 se modifica la comisión de gestión del fondo al 0,00%.

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

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 mundial siguen mejorando para 2017 (3,4%) con ligeras revisiones generalizadas. Estados Unidos se recupera con un crecimiento del 3,1% anualizado en el segundo trimestre y una Reserva Federal que está en disposición de empezar a reducir su balance pasivamente y a seguir con las subidas de tipos en próximos meses. La zona euro vuelve a sorprender al alza (segundo trimestre en +0,6%, 2,4% anualizado) mientras que el mercado espera que el Banco Central Europeo reduzca su programa de compras en 2018. En cuanto a China, tras el fuerte crecimiento del segundo trimestre (6,9% interanual), los datos de actividad se han moderado algo recientemente. Buen trimestre para las bolsas (Emergentes y desarrollados +4,7%, Estados Unidos +4% y Eurozona +4,4%) con Latinoamérica a la cabeza. La baja volatilidad (VIX en 9,55%) también ha beneficiado a la deuda corporativa, con reducción de diferenciales, especialmente en Europa. Movimiento de ida y vuelta (buen comportamiento primero y malo después) de la deuda de gobiernos, cuyos tramos largos finalizan casi planos tanto en Estados Unidos (2,33%) como en Alemania (0,46%). Las primas de riesgo periféricas han obedecido más a factores idiosincráticos, destacando la reducción en Portugal por la mejora de calificación crediticia. Las materias primas tienen un comportamiento positivo (Brent+17,2% en 56,5 dólares por barril) mientras que el dólar se deprecia frente a la libra y el euro (EURUSD +3,4% a 1,18 dólares).

El patrimonio del fondo ha disminuido un 36,77% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 37,66%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,21% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,21% 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 0,57%.

La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo de rentabilidad garantizado. Durante este periodo el fondo ha vencido. 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 -0,25% en el periodo, siendo un -4,514% 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 0,61%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,36% y la rentabilidad de la Letra del

Tesoro a un año ha sido de un 0,01%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,13%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un 1,10%.

Los bajos niveles de rentabilidad de los activos de renta fija hacen, desde el punto de vista estratégico, muy poco atractiva la inversión en bonos de la zona Euro. A pesar de que hay factores que siguen apoyando el comportamiento de los bonos euro en el muy corto plazo, como la ausencia de repuntes inflacionistas y la política monetaria expansiva del ECB, hay también factores políticos que pueden hacer sufrir los activos de renta fija periféricos por la incertidumbre que añaden al comportamiento de los mercados. Con este escenario esperamos cierta volatilidad para estos activos y, por lo tanto, para el 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 1.04

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124N2 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,260 2017-10-31	EUR	4.577	24,79	4.578	15,68
ES0000012627 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,735 2017-07-30	EUR			8.931	30,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.577	24,79	13.509	46,26
ES0513495QJ9 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,099 2017-08-21	EUR			2.699	9,24
ES0378641197 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 01,875 2017-09-17	EUR			14.491	49,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				17.190	58,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.577	24,79	30.699	105,12
ES00000124T9 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,430 2017-10-02	EUR	12.054	65,28		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.054	65,28		
TOTAL RENTA FIJA		16.631	90,06	30.699	105,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.631	90,06	30.699	105,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.631	90,06	30.699	105,12

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.