BBVA RENDIMIENTO EUROPA II, FI

Nº Registro CNMV: 2749

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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:** 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: 29/04/2003

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 NO GARANTIZADO de obtener a vencimiento (20.11.18) el 100% del valor liquidativo a 20.12.13, mas el 100% de la variación punto a punto del Eurostoxx 50 Price, con el límite del 30%. TAE mínima NO GARANTIZADA: 0%, máxima: 5,477%.

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	0,00	0,00	0,00	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,19	-0,12	-0,16

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	4.489.172,42	4.600.249,39
Nº de Partícipes	2.394	2.398
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	54.247	12,0840
2017	61.557	12,5784
2016	67.377	12,4334
2015	73.824	12,4140

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,93	-1,26	1,17	-3,83	-2,24	1,17	0,16	2,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	10-08-2018	-1,60	10-08-2018	-2,33	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,24	20-09-2018	1,60	05-04-2018	1,85	24-04-2017

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,79	8,89	8,78	8,59	5,08	5,18	5,68	7,38	
Ibex-35	12,95	10,62	13,44	14,63	14,11	12,96	26,04	18,20	
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,53	0,17	0,60	0,26	0,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,63	-3,63	-3,37	-3,39	-2,77	-2,77	-2,86	-2,90	

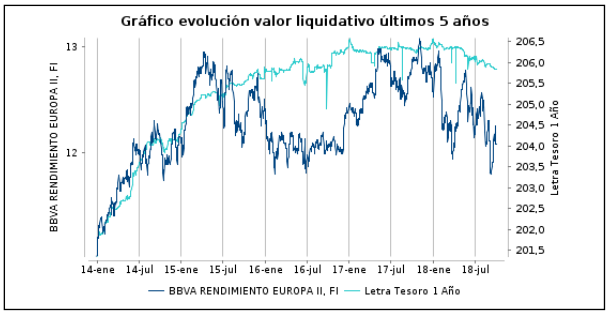
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

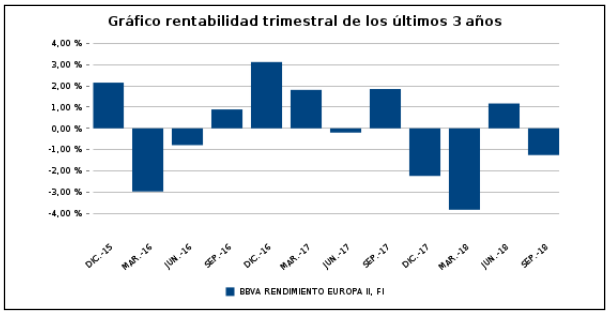
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,27	0,26	0,26	0,27	1,06	1,06	1,06	1,13

(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



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	199.797	8.056	-0,11
Monetario	58.963	4.630	-0,06
Renta Fija Euro	3.662.540	98.396	-0,11
Renta Fija Internacional	1.882.845	55.835	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	849.682	27.323	0,03
Renta Fija Mixta Internacional	794.918	44.401	-0,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.152.619	84.524	-0,07
Renta Variable Euro	386.688	24.560	0,61
Renta Variable Internacional	4.806.648	199.092	1,77
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.278.838	163.348	-0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo	29.064	812	-0,44
Garantizado de Rendimiento Variable	34.481	760	-0,22
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	859.463	24.804	-0,32
Global	21.346.383	564.980	-0,36
Total fondos	42.342.929	1.301.521	-0,04

*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	53.444	98,52	55.492	98,57
* Cartera interior	26.186	48,27	49.521	87,96
* Cartera exterior	27.886	51,41	6.624	11,77
* Intereses de la cartera de inversión	-628	-1,16	-653	-1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	817	1,51	826	1,47
(+/-) RESTO	-14	-0,03	-21	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	54.247	100,00 %	56.298	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)	56.298	57.834	61.557	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,41	-3,80	-6,14	40,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,24	1,20	0,03	-198,64
(+) Rendimientos de gestión	-0,98	1,46	0,54	0,00
+ Intereses	0,05	0,04	0,09	-2,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,13	-0,23	17,97
± 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)	-0,92	1,55	0,68	-156,39
± 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	-0,26	-0,26	-0,51	-4,21
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,49	4,24
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	4,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,58
- 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)	54.247	56.298	54.247	

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

3. Inversiones financieras

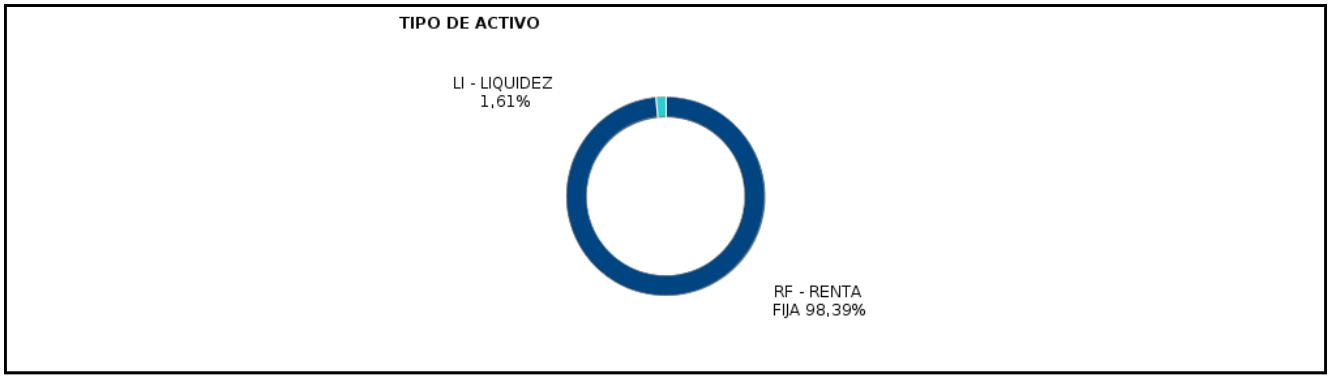
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.889	45,87	47.933	85,15
TOTAL RENTA FIJA	24.889	45,87	47.933	85,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.889	45,87	47.933	85,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.676	47,34	4.094	7,27
TOTAL RENTA FIJA	25.676	47,34	4.094	7,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.676	47,34	4.094	7,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.565	93,21	52.027	92,42

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
Índice de renta variable	WARRANT|EURO STOXX 50 PR|1	13.460	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT|EURO STOXX 50 PR|1	5.265	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT|EURO STOXX 50 PR|1	22.350	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT|EURO STOXX 50 PR|1	9.565	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		50640	
TOTAL DERECHOS		50640	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|KINGDOM OF SPAIN|1,00|2030-11-30	297	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|FRENCH REPUBLIC|2024-03-25	2.102	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|KINGDOM OF THE NETHE|4,00|2037-01-15	812	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|REPUBLIC OF AUSTRIA|1,75|2023-10-20	124	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|REPUBLIC OF AUSTRIA|0,75|2026-10-20	340	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|KINGDOM OF SPAIN|6,00|2029-01-31	132	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|KINGDOM OF SPAIN|2034-07-30	431	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|KINGDOM OF SPAIN|2040-07-30	121	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|KINGDOM OF SPAIN|5,75|2032-07-30	285	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta fija		4644	
TOTAL OBLIGACIONES		4644	

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

No aplicable

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

	SI	NO
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 SGIIC 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 3T se ha caracterizado por turbulencias en aquellos países emergentes más vulnerables que provocan la apreciación del dólar frente a sus divisas; no así frente al euro, que se mantiene relativamente estable en 1,16$/€. Las materias primas sufren la inestabilidad de las economías emergentes, excepto el petróleo que se aprecia un 5,5% hasta 83,0$/b (Brent). El impulso de los mercados de renta variable se concentra casi exclusivamente en EE.UU. (S&P500 +7,2%) gracias al buen momento económico del país, con la volatilidad (VIX) en niveles bajos (12,1). El mercado europeo (Europa +0,9%, España -2,4%) se ve más penalizado por las tensiones en emergentes y la amenaza de guerra comercial. En renta fija, destaca el repunte generalizado de rentabilidades en los bonos de gobierno de mayor calidad (+20pb en el tipo a 10 años de EE.UU. hasta 3,06% y +17pb en el de Alemania hasta 0,47%), con la pendiente de la curva americana aplanándose y empinándose la alemana. Fuerte ampliación de la prima de riesgo italiana (+30pb) ante la incertidumbre de sus cuentas públicas, con ligeros aumentos en el resto de la periferia (España +1pb hasta 103pb). Los bonos corporativos parecen no verse demasiado afectados por el aumento de riesgo en emergentes, con estrechamientos en los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo, y mejora de la deuda financiera subordinada.El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,64% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,17%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,27%.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: 0,314 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 -1,26% en el periodo, siendo un 8,616% 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 inferior a la de la media de la gestora situada en el -0,04%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,28% y la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de un -0,08%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 8,89%, superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un 0,25%. El valor liquidativo del fondo a 30.09.2018 es de 12,08379 euros y el valor liquidativo no garantizado a vencimiento de la estrategia sería de 11,12523 euros; por tanto el valor liquidativo del fondo se encuentra por encima del valor objetivo no garantizado a vencimiento de la estrategia en 0,9586 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 detallen 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 0,94. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 63,80%.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011934 - RENTA FIJA|REINO DE ESPAÑA|00,090|2019-01-31	EUR	7.022	12,94	7.031	12,49
ES00000124J0 - RENTA FIJA|REINO DE ESPAÑA|00,107|2018-10-31	EUR	6.499	11,98	7.903	14,04
ES00000124O0 - RENTA FIJA|REINO DE ESPAÑA|00,964|2018-10-31	EUR	10.667	19,66	10.699	19,00
ES00000125C2 - RENTA FIJA|REINO DE ESPAÑA|00,149|2019-01-31	EUR	701	1,29	701	1,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.889	45,87	26.334	46,78
ES0378641171 - BONO|FONDO AMORTI DEFICI|03,375|2019-03-17	EUR	0	0,00	21.599	38,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	21.599	38,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.889	45,87	47.933	85,15
TOTAL RENTA FIJA		24.889	45,87	47.933	85,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.889	45,87	47.933	85,15
ES0378641171 - EMISIONES|FADE - FONDO DE AMOR|3,375|2019-03-17	EUR	21.588	39,80	0	0,00
XS0428962921 - EMISIONES|INSTITUTO DE CREDITO|4,375|2019-05-20	EUR	4.088	7,54	4.094	7,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.676	47,34	4.094	7,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.676	47,34	4.094	7,27
TOTAL RENTA FIJA		25.676	47,34	4.094	7,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.676	47,34	4.094	7,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.565	93,21	52.027	92,42

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.