

## LEASETEN RENTA FIJA CORTO, FI

Nº Registro CNMV: 2526

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2018

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en valores de renta fija, tanto nacional como internacional, con duración inferior a 18 meses, pudiendo además invertir en activos con vencimiento superior referenciados a tipos de interés flotante a corto plazo o que lleven asociado un swap de tipo de interés de fijo a variable.

#### 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	0,09	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,28	-0,29	-0,19

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	174,54	750.851,22
Nº de Partícipes	96	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	30000000.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2	9,0281
2017	7.370	9,8159
2016	8.908	9,4791
2015	11.118	9,1552

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	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-8,03	-8,03	0,52	0,96	1,22	3,55	3,54	-2,65	7,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,98	08-03-2018	-3,98	08-03-2018	-1,05	30-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,65	28-02-2018	0,65	28-02-2018	0,91	15-06-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,09	9,02	1,60	1,84	1,15	1,49	3,32	1,78	1,58
Ibex-35	14,63	14,63	14,11	12,06	13,74	12,96	26,04	18,20	15,75
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,10	0,39	0,60	0,26	0,23	0,79
B-C-FI-LEASETENRFC-0479	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,91	-4,91	-1,72	-1,72	-1,72	-1,72	-1,84	-2,08	-2,11

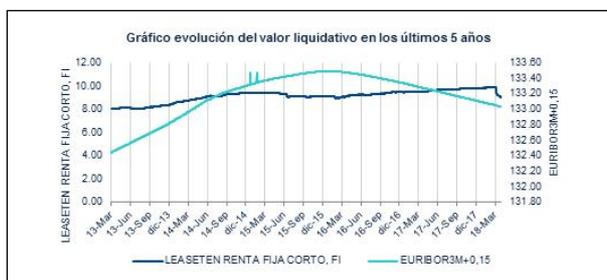
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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)	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,11	0,10	0,09	0,07

(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	66.559	5.099	-0,22
Monetario	254.445	9.599	-0,22
Renta Fija Euro	3.969.330	101.635	-0,15
Renta Fija Internacional	2.375.838	69.635	-0,53
Renta Fija Mixta Euro	910.517	26.800	-1,30
Renta Fija Mixta Internacional	824.542	44.710	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.019.696	77.320	-1,62
Renta Variable Euro	357.882	20.463	-1,03
Renta Variable Internacional	2.815.094	143.746	-2,19
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.397.587	162.450	-0,63
Garantizado de Rendimiento Fijo	272.596	10.013	-0,25
Garantizado de Rendimiento Variable	312.503	10.123	-2,04
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.024.095	26.619	-0,85
Global	18.175.149	485.120	-1,37
<b>Total fondos</b>	<b>38.775.833</b>	<b>1.193.332</b>	<b>-1,13</b>

\*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	9	450,00	5.827	79,06
* Cartera interior	9	450,00	2.476	33,60
* Cartera exterior	0	0,00	3.469	47,07
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-118	-1,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	0	0,00	1.549	21,02
(+/-) RESTO	-7	-350,00	-6	-0,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	2	100,00 %	7.370	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.370	7.333	7.370	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-161,90	0,00	-161,90	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,99	0,52	1,99	143,20
(+) Rendimientos de gestión	2,04	0,55	2,04	134,80
+ Intereses	2,54	0,46	2,54	245,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,33	0,62	-1,33	-233,79
± 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)	0,83	-0,02	0,83	2.325,80
± 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	-0,51	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	-2,79
- Comisión de gestión	-0,01	-0,01	-0,01	38,37
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	38,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	21,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-21,22
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-143,21
(+) 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)	2	7.370	2	

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

### 3. Inversiones financieras

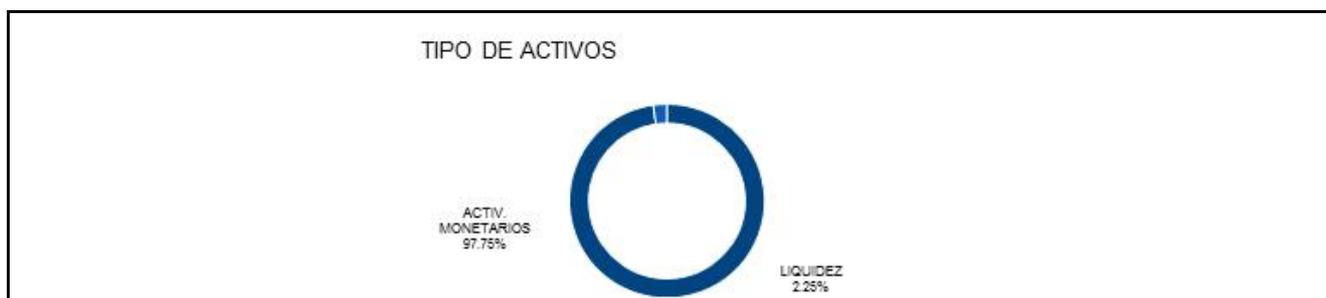
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			2.476	33,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9	450,00		
TOTAL RENTA FIJA	9	450,00	2.476	33,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9	450,00	2.476	33,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			3.469	47,07
TOTAL RENTA FIJA			3.469	47,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			3.469	47,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9	450,00	5.945	80,66

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 07/03/2018 se ha realizado un reembolso que representaba el 99,97% del patrimonio del fondo.

#### 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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 43,00% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 860,00 euros

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

El año comenzó con un fuerte aumento en las rentabilidades de las curvas de gobierno, especialmente en los Estados Unidos. Esto se debió a una combinación de diferentes factores: datos sólidos de crecimiento global, precios del petróleo en aumento, expectativas de mayores necesidades de financiamiento en los EE. UU. (Reforma fiscal) y mejores datos de inflación que confirman una política monetaria menos acomodaticia en los EE. UU. Sin embargo, en la última parte del trimestre, estas expectativas de inflación han disminuido gradualmente debido a los datos menos favorables y los crecientes riesgos asociados con la implementación de tarifas por parte de la Administración Trump.

Por parte de la Reserva Federal, que continúa reduciendo su balance general, confirmó las expectativas del mercado subiendo las tasas en su reunión de marzo, bajo la presidencia de Powell, en 25 pb a un rango entre 1.50% -1.75%. Los miembros del FOMC no alteraron sus proyecciones de 3 alzas en 2018 ya que no prevén una economía sobrecalentada.

En la zona euro, el BCE comenzó el año con un programa de compra de € 30 mil millones, desde € 60 mil millones como se anunció en octubre de 2017. No se tomaron medidas adicionales por parte del Banco Central durante el trimestre. Simplemente cambió su discurso al eliminar la referencia al aumento de su programa de compras en caso de un escenario económico más débil. Sin embargo, el presidente Draghi restó importancia al significado de este cambio. Las expectativas de primer cambio en su política monetaria ahora se han trasladado a Mayo-Junio de 2019.

Dos riesgos surgieron durante el trimestre. En primer lugar, el aumento de la volatilidad en el mercado de tipos con un fuerte aumento en las rentabilidades, especialmente en los EE.UU. y en la parte corta de la curva. Esto significó retornos negativos para los fondos de crédito, a pesar de que los diferenciales de crédito en los primeros dos meses se mantuvieron bien. En segundo lugar, el aumento de la probabilidad de una guerra comercial sobre la base de los nuevos aranceles de la Administración Trump. Aunque hasta el momento es un riesgo principal, esto ha mellado el sentimiento de los inversores hacia el riesgo, ya que aún no está claro cuál podría ser el alcance y las implicaciones de esta nueva situación.

En términos de mercados la renta Fija corporativa se comportó bien en Enero con estrechamientos en los bonos de grado de inversión de 35 pb a pesar de las subidas en rentabilidad de la curva de gobierno. Los diferenciales más estrechos no compensaron estas subidas en las rentabilidades de los bonos implicando retornos negativos .

En Febrero, las tasas se estabilizaron con un pequeño efecto positivo en los retornos de crédito, pero comenzamos a ver una tendencia a la ampliación en los diferenciales de crédito debido a un aumento en la volatilidad del mercado de Renta Variable. Los retornos en € IG en Febrero fueron prácticamente cero.

Este tono más débil en el mercado de crédito continuó en Marzo, ya que el efecto de una posible lucha arancelaria empujó a los diferenciales a ampliarse. Desde 37 pb a finales de Febrero hasta 51 pb antes del 31 de marzo. Como resultado, los rendimientos del Fondo en marzo fueron ligeramente mejores que el mercado, de nuevo debido a la menor duración del diferencial en el papel subordinado.

En el futuro, mantenemos una visión cautelosa hacia los mercados de crédito. A pesar de la reciente ampliación, seguimos viendo las valoraciones muy ajustadas y esperamos ver los diferenciales debilitándose durante los próximos meses. Continuamos viendo que la salida del programa de compras por parte del BCE es manejable, pero estamos cada vez más preocupados por los flujos de crédito. Consideramos que un escenario con una mayor volatilidad del mercado, debido a preocupaciones sobre el riesgo de inflación o a las incertidumbres del comercio mundial, es menos benigno para los mercados crediticios. Por lo tanto, seguimos prefiriendo evitar el riesgo de duración y preferimos tener invertida la exposición a calidades crediticias más bajas en la parte corta de la curva.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 99,97% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,03% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,03% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -8,03%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el -1,13%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,15% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,05%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 9,02%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,01%. A 31 de marzo el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 8.809,08 euros, lo que supone un 559,04% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una obligación del Estado español, denominada en euros, de vencimiento a más de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de -0,54 euros.

El fondo presenta un incumplimiento respecto al número de partícipes, no alcanza el mínimo de 100 requerido (96 partícipes). Además, presenta un incumplimiento respecto al capital mínimo pues no alcanza el mínimo exigido. Por último, presenta un incumplimiento ya que tiene contratado un repo que supera el límite del 20%.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 2,51

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312343017 - TITULIZACION AYT GENOVA HIPOTECA 02,841 2038-09-15	EUR			863	11,71
ES0313529010 - TITULIZACION BANKINTER 10 FTA 02,865 2043-06-21	EUR			625	8,48
ES0338222005 - TITULIZACION UCI MSB FTH UCL 9 02,394 2035-06-19	EUR			155	2,10
ES0338450002 - TITULIZACION TDA IBERCAJA 02,378 2035-07-26	EUR			753	10,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>				<b>2.396</b>	<b>32,51</b>
ES0339759013 - TITULIZACION FTPYME TDA CAM 4 A2 03,674 2045-09-28	EUR			80	1,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>80</b>	<b>1,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				<b>2.476</b>	<b>33,60</b>
ES00000128E2 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,447 2018-04-03	EUR	9	450,00		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>9</b>	<b>450,00</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9</b>	<b>450,00</b>	<b>2.476</b>	<b>33,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9</b>	<b>450,00</b>	<b>2.476</b>	<b>33,60</b>
XS0206050147 - TITULIZACION LUSITANO 3 A MORTGA 02,894 2047-10-16	EUR			1.714	23,26
XS0237370605 - TITULIZACION HIPOTOTTA A4 PLC 04,284 2048-09-30	EUR			724	9,82
XS0292898912 - TITULIZACION HIPOTOTTA 5A2 PLC 04,512 2060-02-28	EUR			1.031	13,99
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>				<b>3.469</b>	<b>47,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				<b>3.469</b>	<b>47,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				<b>3.469</b>	<b>47,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>				<b>3.469</b>	<b>47,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9</b>	<b>450,00</b>	<b>5.945</b>	<b>80,66</b>

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.