

LEASETEN RENTA FIJA CORTO, FI

Nº Registro CNMV: 2526

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,

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

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: 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	0,18	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	-0,24	1,22	-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	172,41	750.851,22
Nº de Partícipes	94	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	1	7,9053
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	0,02	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-19,46	-12,44	-8,03	0,52	0,96	3,55	3,54	-2,65	7,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	22-06-2018	-3,98	08-03-2018	-1,05	30-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	3,55	03-04-2018	3,55	03-04-2018	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	7,90	7,12	9,02	1,60	1,84	1,49	3,32	1,78	1,58
Ibex-35	14,02	13,44	14,63	14,11	12,06	12,96	26,04	18,20	15,75
Letra Tesoro 1 año	0,96	1,25	0,53	0,17	1,10	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)	-7,21	-7,21	-4,91	-1,72	-1,72	-1,72	-1,84	-2,08	-2,11

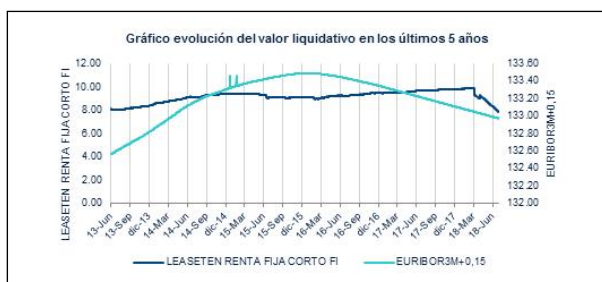
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

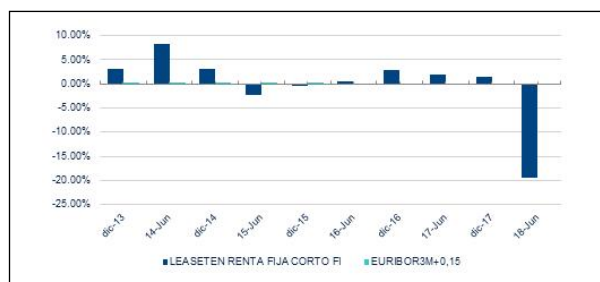
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,08	16,80	0,03	0,03	0,03	0,11	0,10	0,09	0,07

(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 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	63.426	4.799	-0,33
Monetario	236.450	8.670	-0,42
Renta Fija Euro	3.547.660	93.276	-0,76
Renta Fija Internacional	2.316.522	66.970	-0,94
Renta Fija Mixta Euro	900.813	28.105	-1,76
Renta Fija Mixta Internacional	829.939	46.219	-1,08
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.120.973	81.685	-0,92
Renta Variable Euro	363.246	20.386	1,72
Renta Variable Internacional	2.931.788	147.368	2,04
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.649.399	170.645	-0,56
Garantizado de Rendimiento Fijo	160.682	5.918	-0,60
Garantizado de Rendimiento Variable	202.973	5.445	0,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.035.562	30.223	-1,65
Global	19.120.000	535.163	-0,54
Total fondos	39.479.433	1.244.872	-0,45

*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	0	0,00	5.827	79,06
* Cartera interior	0	0,00	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)	9	900,00	1.549	21,02
(+/-) RESTO	-8	-800,00	-6	-0,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	1	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.370	7.263	7.370	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-323,70	0,00	-323,70	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,99	1,48	3,99	-14,80
(+) Rendimientos de gestión	4,10	1,55	4,10	-16,26
+ Intereses	5,09	-0,03	5,09	5.110,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,65	2,11	-2,65	-139,54
± 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)	1,66	-0,02	1,66	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	-0,11	-0,07	-0,11	46,85
- Comisión de gestión	-0,02	-0,02	-0,02	69,04
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	69,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	60,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	-10,99
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	14,80
(+) 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)	1	7.370	1	

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 RENTA FIJA			2.476	33,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			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			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 09/05/2018 se elimina la comisión de reembolso del fondo.
CNMV autoriza la fusión por absorción de BBVA PLAN RENTAS 2018, FI, BBVA BONOS PATRIMONIO VI, FI Y LEASETEN RENTA FIJA CORTO, FI , por BBVA FUSION CORTO PLAZO III, FI .

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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 44,00% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 440,00 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

Los primeros seis meses del año han servido para seguir intensificando las diferentes fases del ciclo monetario en que se encuentran EE.UU. y Europa. A pesar de que el mercado descuenta una senda de tipos de interés en EE.UU. menos agresiva que la proyectada por la Fed, el diferente sesgo mostrado por los Bancos Centrales ha situado el diferencial de tipos de interés a corto plazo de EE.UU. y Alemania en máximos históricos.

La Fed ha continuado con su proceso de normalización de los tipos de interés iniciado a finales de 2015 y en junio subió por segunda vez en el año el nivel de referencia en 25pb hasta 1,75%-2,00%. Adicionalmente, la Fed ha señalado otras dos subidas para el 2018 y tres más en 2019 apoyada en unas proyecciones de fuerte crecimiento e inflación al alza.

Por su parte el BCE aunque anunciaba en junio que terminará este año su programa de compras de activos, sigue mostrando un tono muy cauto por la pérdida de pulso de la actividad en la Eurozona y la ausencia de presiones inflacionistas. De hecho, el BCE prolonga el programa de octubre a diciembre (aunque reduce las adquisiciones netas en ese periodo de €30mm a €15mm al mes) y, lo más relevante, clarifica su orientación a futuro señalando que mantendrá el tipo de la facilidad de depósito en -0,40% hasta al menos durante el verano de 2019. Con todo ello, el mercado ha retrasado sus expectativas para la primera subida de tipos en la eurozona desde junio hasta septiembre del 2019.

La deuda pública 10 años alemana ha actuado como activo refugio en los numerosos episodios de aversión al riesgo vividos en los últimos meses del semestre: recrudescimiento del discurso proteccionista en EE.UU., y especialmente, las tensiones políticas en Europa. De este modo la rentabilidad del bono 10 años cae 13pb hasta el 0,30%. Por su parte la rentabilidad del bono 10a de EE.UU. sube 45pb hasta el 2,86% (tras haber tocado el 3,1% en mayo). Es destacable que a

pesar de la subida del precio del petróleo las expectativas de inflación se mantienen estables tanto en EE.UU. como Europa.

Por el lado macro, aunque las previsiones de crecimiento en los países desarrollados para el 2018 se han revisado al alza ligeramente, la distribución es menos homogénea, con EE.UU mejorando y Europa perdiendo impulso. En emergentes la recuperación de Latam se ha puesto en duda en las últimas semanas con las incertidumbres políticas y desequilibrios financieros en algunos países y los efectos que podrían tener una potencial guerra comercial.

La renta fija privada ha tenido un comportamiento de negativo en el primer semestre del año, con una ampliación de generalizada de los diferenciales crediticios y rentabilidades negativas en los índices de crédito (con la excepción del HY americano que termina con retornos positivos moderados). Centrándonos en el IG europeo, tras un comienzo fuerte a la baja en el primer mes del año, los spreads de crédito comenzaron a incrementarse cotizando un contexto de volatilidad más alta y un menor soporte cuando finalice el programa de compras del BCE. Esta reapreciación del riesgo se ha visto intensificada en los últimos meses con el aumento de la incertidumbre política en Italia y Alemania y las posibles futuras implicaciones de las medidas proteccionistas que finalmente puedan implantarse en todo el mundo. Con todo esto las ampliaciones de los spreads de crédito han sido significativas en los seis primeros meses del año, 36 p.b para el IG europeo y con un especial mal comportamiento para el segmento subordinado tanto financiero como corporativo.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 99,99% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 6,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,08%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio de 1,22%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -19,46%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el -0,45%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,76% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,09%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 7,90%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,01%.

El fondo presenta un incumplimiento sobrevenido excediendo el límite de concentración del 20% conjunto en activos del mismo emisor desde abril de 2018 (615,73%). Presenta otro incumplimiento sobrevenido respecto al capital mínimo pues no alcanza el mínimo exigido y respecto al número de partícipes, no alcanza el mínimo de 100 requerido (94 partícipes). Además, presenta un incumplimiento sobrevenido excediendo el límite de concentración del 35% conjunto en activos del mismo emisor desde abril de 2018 (600,73%)

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 4,25

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				2.396	32,51
ES0339759013 - TITULIZACION FTPYME TDA CAM 4 A2 03,674 2045-09-28	EUR			80	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				80	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				2.476	33,60
TOTAL RENTA FIJA				2.476	33,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				2.476	33,60
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				3.469	47,07
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				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.