

BBVA BONOS 2018, FI

Nº Registro CNMV: 3082

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

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: 29/12/2004

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 principalmente en títulos de renta fija pública española o avalada por el estado español y en renta fija privada de emisores de la OCDE. El vencimiento medio de la cartera será de 5 años aproximadamente.

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	0,01	0,76	0,01	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,14	-0,16	-0,09

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	2.525.131,22	3.281.318,13
Nº de Partícipes	1.576	1.986
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	33.602	13,3071
2017	43.822	13,3550
2016	87.108	13,4968
2015	143.211	13,4973

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	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	-0,36	-0,36	-0,22	-0,29	-0,23	-1,05	-0,01	0,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	11-01-2018	-0,03	11-01-2018	-0,53	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,00	08-01-2018	0,00	08-01-2018	0,31	22-06-2015

(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	0,13	0,13	0,19	0,18	0,22	0,22	0,62	1,44	
Ibex-35	14,63	14,63	14,11	12,06	13,74	12,96	26,04	18,20	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,10	0,39	0,60	0,26	0,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,13	-1,13	-1,14	-1,16	-1,17	-1,14	-1,19	-1,23	

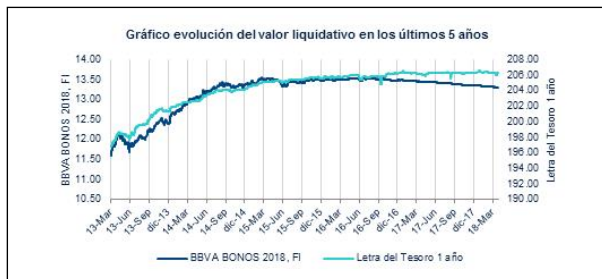
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

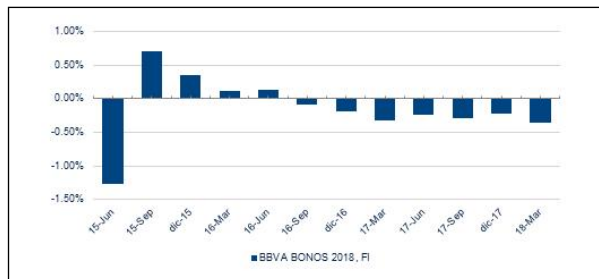
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,26	0,26	0,25	1,01	1,01	1,01	1,02

(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



El 2013-03-15 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Fija Euro, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
Total fondos	38.775.833	1.193.332	-1,13

*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	30.941	92,08	42.237	96,38
* Cartera interior	31.790	94,61	43.526	99,32
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-849	-2,53	-1.289	-2,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.671	7,95	1.597	3,64
(+/-) RESTO	-10	-0,03	-12	-0,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	33.602	100,00 %	43.822	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)	43.822	51.971	43.822	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,60	-16,97	-26,60	-25,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,36	-0,22	-0,36	-27,03
(+) Rendimientos de gestión	-0,11	0,03	-0,11	-411,70
+ Intereses	1,74	3,41	1,74	-59,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,86	-3,43	-1,86	56,65
± 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)	0,01	0,05	0,01	-81,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,25	21,36
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	21,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	21,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,42
- 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)	33.602	43.822	33.602	

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

3. Inversiones financieras

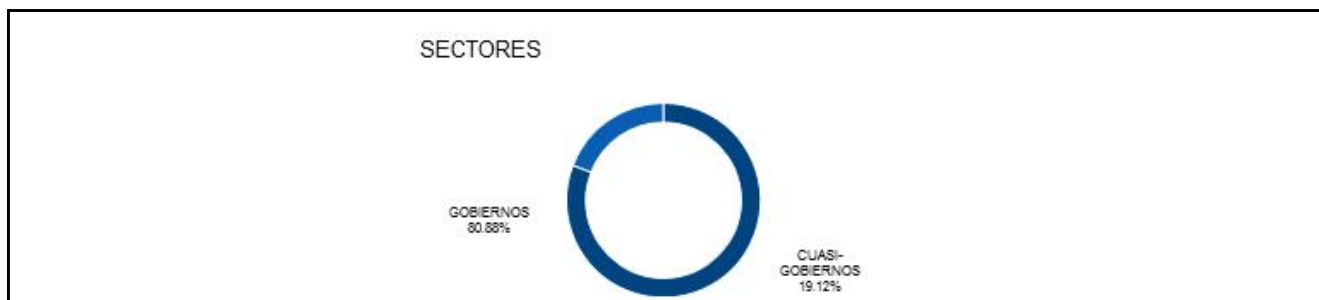
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.790	94,61	43.527	99,33
TOTAL RENTA FIJA	31.790	94,61	43.527	99,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.790	94,61	43.527	99,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.790	94,61	43.527	99,33

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

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 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 comienzo del año ha estado marcado por la amenaza proteccionista de Trump, una de las primeras medidas ha sido poner aranceles al acero y al aluminio proveniente de China. El riesgo a una guerra comercial ha impactado en los mercados, si bien comenzábamos el año con subidas generalizadas en renta fija, el riesgo a una guerra comercial hacía que la renta fija volviera a actuar como activo refugio en la última parte del trimestre. Esta huida a la calidad, las sorpresas bajistas en los datos macro y la moderación de las expectativas de normalización monetaria han dado apoyo a la deuda soberana de mayor calidad, con aplanamiento de las curvas de tipos desde los máximos de febrero y ampliación de los diferenciales a favor de EE.UU.

La deuda periférica europea ha tenido un comportamiento relativamente favorable (tan solo la prima de riesgo griega registró un moderado repunte de 7pb), apoyada por la reedición de la Gran Coalición en Alemania, que despeja el camino a una política más europeísta. Pese al auge de los partidos populistas y el escenario de difícil gobernabilidad que dejan las elecciones en Italia, su prima de riesgo cierra el mes con una moderada caída de 3pb. En el caso de España, la mejora de la calificación crediticia de S&P, de BBB+ a A-, ha favorecido un estrechamiento de la prima de riesgo de 22pb a mínimos de 67pb con una reducción del tipo a 10 años de 38pb a 1,16%.

Por parte de los bancos centrales, tuvimos la primera reunión de la Reserva Federal con Powel como presidente, esta nos dejó una nueva subida de 25 puntos básicos. La Fed sigue esperando otras 2 subidas de tipos en 2018 y revisa al alza su previsión hasta el 2,9% a final de 2019 y 3,4% en 2020. Por otro lado, la Fed mejora su estimación de crecimiento económico para 2018 hasta el 2,7% aunque mantiene la de inflación. Respecto a la gestión del balance, el proceso de reducción pasiva continúa su curso.

El Banco Central Europeo por su parte, en la reunión de Marzo, comenzó a modular su mensaje de cara a una posible reducción de estímulos, eliminando del comunicado oficial la alusión a un posible aumento del programa de compra de activos si fuera necesario, si bien Draghi quitó importancia a este cambio, tranquilizando a los mercados. Las previsiones macroeconómicas del BCE sufrieron ligeros ajustes, esperando un crecimiento del 2,4% para este año y una inflación del 1,4%.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 23,32% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 20,64%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,25% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,25% 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 0,01%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -0,36%, superior 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%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,13%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,53%.

En términos de rentabilidad el trimestre ha sido negativo, a pesar del buen comportamiento de la deuda española, el muy corto plazo que es donde está invertido el fondo, apenas se ha movido. Siguiendo la política de inversión del fondo, éste invierte en bonos emitidos por el Tesoro o Agencias del Estado como ICO y FADE. Los vencimientos de los bonos van desde enero hasta octubre del 2018. Debido a que la fecha de vencimiento del fondo está próxima y que algunos bonos ya han vencido hemos decidido pasar las posiciones de bonos a letras y el resto lo mantenemos en liquidez.

A la fecha de referencia 29/03/2018 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.22 años y con una TIR media bruta a precios de mercado de -0.36%.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1.02

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,100 2018-07-30	EUR	7.154	21,29	9.353	21,34
ES00000127D6 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,250 2018-04-30	EUR	3.009	8,95	3.013	6,88
ES0L01804068 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,565 2018-04-06	EUR			3.005	6,86
ES0L01805115 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,479 2018-05-11	EUR	8.546	25,43	8.547	19,50
ES0L01806154 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,445 2018-06-15	EUR	3.608	10,74	3.609	8,24
ES0L01807137 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,451 2018-07-13	EUR	3.008	8,95	3.008	6,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.325	75,37	30.535	69,68
ES0378641031 - BONO FONDO AMORTI DEFIC 05,600 2018-09-17	EUR	6.465	19,24	8.709	19,87
ES0378641155 - BONO FONDO AMORTI DEFIC 03,875 2018-03-17	EUR			4.283	9,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.465	19,24	12.992	29,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.790	94,61	43.527	99,33
TOTAL RENTA FIJA		31.790	94,61	43.527	99,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.790	94,61	43.527	99,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.790	94,61	43.527	99,33

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.