



BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 30 de septiembre de 2018 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0255

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: **BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI**

Fecha de registro: 17/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Retorno Absoluto. Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Retorno Absoluto cuyo objetivo no garantizado es obtener rentabilidades absolutas positivas con independencia de la evolución de los mercados mediante la utilización de estrategias de valor relativo, tomando simultáneamente posiciones compradoras y vendedoras en distintos valores de un mismo o distintos sectores. El fondo tendrá una volatilidad media anual del 2%, con un máximo del 3% anual.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	228.262,80	250.644,65
N.º de partícipes	1.667	1.775
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		

	Periodo actual	Periodo anterior
Inversión mínima	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	41.894	183,5353
2017	60.137	186,0531
2016	99.456	187,8004
2015	128.888	189,4228

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,16	0,00	0,16	0,49	0,00	0,49 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,01	0,04	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,02	2,04	2,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	0,12	0,07

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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,35	0,15	-0,86	-0,64	-0,20	-0,93	-0,86	0,12	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	28/09/2018	-0,50	29/05/2018	-0,59	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,21	21/08/2018	0,31	01/06/2018	0,55	22/06/2015

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	1,75	1,51	2,42	1,00	0,96	1,13	1,70	2,18	
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	
B-C-FI-*****DEUDA-0558	0,05	0,04	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	0,06	
VaR histórico (III)	-1,03	-1,03	-1,03	-0,93	-0,94	-0,94	-0,96	-0,66	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,53	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	0,71

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.

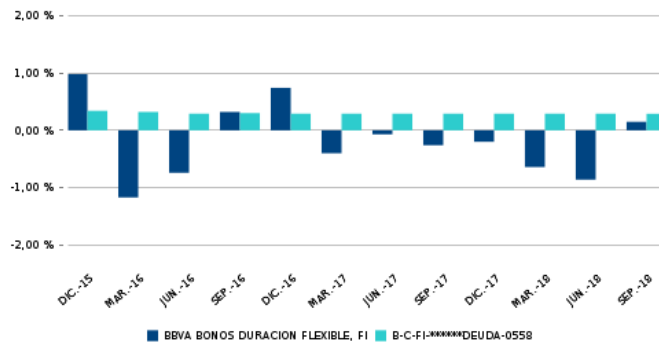
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 05/09/2014 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Monetario a 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			
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			
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.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.862	92,76	40.422	88,00
* Cartera interior	2.443	5,83	3.699	8,05
* Cartera exterior	36.406	86,90	36.601	79,68
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,03	122	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.500	5,97	4.964	10,81
(+/-) RESTO	532	1,27	549	1,20
TOTAL PATRIMONIO	41.894	100,00	45.934	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.934	50.206	60.137	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,46	-8,04	-16,40	-6,13
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,15	-0,83	-0,70	-115,32
(+) Rendimiento de gestión	0,32	-0,66	-0,37	-143,62
+ Intereses	0,06	0,70	0,74	-92,41
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	1,09	1,15	-92,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,19	-2,57	-2,37	-106,83
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,01	0,14	0,13	-109,57
± Otros rendimientos		-0,02	-0,02	-100,02
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,33	-8,51
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,31	8,85
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	8,85
- Gastos por servicios exteriores				-18,11
- Otros gastos de gestión corriente				-5,36
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				175,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				175,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.894	45.934	41.894	

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	1.947	4,64	1.592	3,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	495	1,18	499	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		1.600	3,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	2.442	5,82	3.691	8,04
TOTAL RENTA FIJA	EUR	2.442	5,82	3.691	8,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	2.442	5,82	3.691	8,04
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	18.560	44,30	25.628	55,80
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	11.566	27,60	2.539	5,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	5.282	12,61	5.895	12,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	998	2,38	2.501	5,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	36.406	86,89	36.563	79,60
TOTAL RENTA FIJA	EUR	36.406	86,89	36.563	79,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	36.406	86,89	36.563	79,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	38.848	92,71	40.254	87,64

Notas: El periodo 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.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

SECTOR



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	349	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	16.991	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	906	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	9.051	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	8.048	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	5.990	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	664	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	5.522	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		47.521	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	12.743	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		12.743	
Tipo de interés	FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500	10.485	Inversión
Tipo de interés	FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500	10.528	Inversión
Total Subyacente Otros		21.013	
TOTAL OBLIGACIONES		81.277	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

	SÍ	NO
a. Participes 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

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

Las perspectivas del crecimiento del PIB global se mantienen estables para 2018 en el 3,8% y caen ligeramente para 2019 hasta el 3,6%. En las economías desarrolladas las expectativas no cambian, mientras que en los países emergentes se observa un continuado deterioro, agravado por países específicos que se enfrentan a tensiones económicas o financieras (Argentina, Turquía, Brasil...). La política monetaria de los principales bancos centrales apenas ha deparado sorpresas en los meses de verano. Por un lado, la Fed cerraba el trimestre con una nueva subida de tipos de 25pb, la tercera en lo que va de año, hasta el rango 2,00%-2,25%, y mantenía sus proyecciones de una subida más en 2018 y otras tres en 2019. El BCE, por otro lado, mantiene sin cambios el calendario previsto para el fin de la expansión cuantitativa, así como la sugerencia de tipos estables hasta octubre de 2019. Las rentabilidades de la deuda soberana de mayor calidad han repuntado en el tercer trimestre, con las expectativas de subida de tipos de la Fed y de normalización monetaria del BCE afectando más al tramo corto de las curvas, el tramo largo ha estado más condicionado por el entorno de mayor o menor aversión al riesgo. En cuanto a los tipos a 2 años, destaca el fuerte aumento de 29pb en EE.UU. al 2,82% mientras que en Alemania el movimiento al alza es más moderado, de 14pb a -0,52%. Más similares han sido las subidas de los tipos a 10 años en ambos mercados, de 20pb en EE.UU. a 3,06% y de 17pb en Alemania a 0,47%, aunque se han movido en rangos relativamente amplios en función de la percepción de mayor o menor riesgo de guerra comercial, en las economías emergentes más vulnerables y en Italia. Con todo ello, la pendiente de la curva americana alcanza nuevos mínimos desde 2007 mientras que la alemana acaba el trimestre con una ligera ampliación, y los diferenciales de tipos EE.UU.-Alemania aumentan tanto en el tramo corto como, en menor medida, en el tramo largo. La subida de los tipos a 10 años, por otro lado, viene sobre todo de la mano de los tipos reales mientras que, a pesar del repunte del precio del crudo, las expectativas de inflación a largo plazo descontadas por el mercado apenas suben 2pb en EE.UU. a 2,15% y bajan 1pb en Alemania a 1,36%. La deuda soberana de la periferia europea se ha movido en buena medida en función de las expectativas sobre la política fiscal del gobierno italiano, desde los mensajes tranquilizadores sobre una política aparentemente más alineada con el marco presupuestario europeo hasta el anuncio el 27 de septiembre de un objetivo de déficit público para el 2019 que queda finalmente por encima de las exigencias de la UE (2,4% del PIB). La prima de riesgo de la deuda italiana, a la que Fitch revisaba en agosto la perspectiva crediticia de estable a negativa, acaba el trimestre con una ampliación de 30pb, con un contagio limitado sobre el resto de países. En cuanto a la deuda española, la prima de riesgo apenas aumenta en el tercer trimestre 1pb a 103pb, con un repunte del tipo a 10 años de 18pb a 1,50%. En términos de rentabilidad el trimestre ha sido algo positivo, la duración negativa del fondo ha hecho que el resultado sea positivo al compensar la subida generalizada de rentabilidades en los bonos de la zona euro, principalmente en Italia y en la deuda alemana a 10 años durante el mes de Agosto. En términos de duración hemos empezado a recomprar algo de duración corta en niveles de 0,45% en el 10Y alemán. Las posiciones de inflación tanto en USA como en Europa han funcionado bien debido al repunte del precio del crudo y los datos de inflación que han ido saliendo durante los meses de verano. La posición de estrechamiento de spread que tenemos entre Europa y USA en el 5 años ha seguido divergiendo con la ampliación de los diferenciales a favor de EE.UU... En periferia, hemos estado en bono de inflación en Italia, por ello hemos sufrido bastante durante la crisis política en Italia en términos de rentabilidad, aunque se ha recuperado en el mes de septiembre. Hemos ido aprovechando las caídas en rentabilidad para reposicionar la cartera con algo menos de riesgo en Italia. En España, durante el verano hemos mantenido el 10 años emitido a finales de Junio, jugando el spread frente a Alemania y hemos reducido la posición al final del trimestre. Por la parte de divisa, la posición en Corona Noruega lo ha seguido haciendo bien. De cara al próximo trimestre seguimos apostando por retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, lo que inevitablemente llevará a subidas de rentabilidades generalizadas, seguimos creyendo que las estrategias de corto de duración serán una buena cobertura salvo que entremos en una espiral de medidas proteccionistas. En periferia mantenemos nuestra posición en el 30 y 10 años español esperando una comprensión del spread frente a Alemania y nos mantenemos cautos en Italia. Mantenemos nuestra posición en linkers americanos y europeos apostando por un mayor repunte en la inflación y seguimos invertidos en inflación a corto plazo en Europa a través de bonos franceses, aunque nuestra intención es ir tomando beneficio ante el cambio de estacionalidad de los bonos. Al final del trimestre la duración del fondo se situó en 1,57 años negativa. El fondo mantiene posiciones en Films-Anleihe: 5,787% 31.03.2008 que es un Bono en default valorado en base a la tasa estimada de recobro. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas

fechas incluidas). El patrimonio del fondo ha disminuido un 8,79% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 6,08%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,36%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,15%, superior 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 -0,32% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,29%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,51%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,04%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 74,77%.

*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV."