



BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA II, 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: 5096

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

Depositarario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositarario: BBVA

Rating Depositarario: 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/AZUL, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com 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 RENDIMIENTO ESPAÑA II, FI**

Fecha de registro: 02/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: IIC Gestión Pasiva. Perfil de riesgo: 1 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

ICC de Gestión Pasiva: El objetivo no garantizado es - obtener a vencimiento (5.12.24) el 100% de la inversión inicial (2.2.17) o mantenida (ajustada por posibles reembolsos/traspos voluntarios) más el 0,25%, 1% o 1,3% de la misma si el valor final del índice IBEX 35® es, respectivamente, menor al 75%, mayor o igual al 75% y menor al 125% o mayor o igual a 125% de su valor inicial- y el 0,25%, 1% o 1,3% bruto de la inversión inicial o mantenida, a pagar vía reembolso obligatorio de participaciones los días 5.12.17, 5.12.18, 5.12.19, 4.12.20, 3.12.21, 5.12.22 y 5.12.23 si en la fecha correspondiente el valor final del índice es, respectivamente, menor al 75%, mayor o igual al 75% y menor al 125% o mayor o igual a 125% de su valor inicial.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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	15.304.318,69	15.593.769,52
N.º de partícipes	5.065	5.081
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	159.266	10,4066
2017	168.354	10,3255
2016	72.841	10,0000

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	s/resultados		
Comisión de gestión	0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34 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	0,00	0,00	0,00	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,16	-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 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
Rentabilidad IIC	0,79	-0,73	-0,31	1,84	0,96	3,25		

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 (%)	-0,34	28/08/2018	-0,68	25/05/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	06/08/2018	0,78	04/06/2018		

(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	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad (II) de:								
Valor liquidativo	3,57	2,42	4,28	3,71	3,92	4,60		
IBEX 35	12,95	10,62	13,44	14,63	14,11	12,96		
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,53	0,17	0,60		
VaR histórico (III)	-1,73	-1,73	-1,76	-0,91	-0,87	-0,87		

(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	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos	0,38	0,13	0,13	0,12	0,13	0,47	0,00	

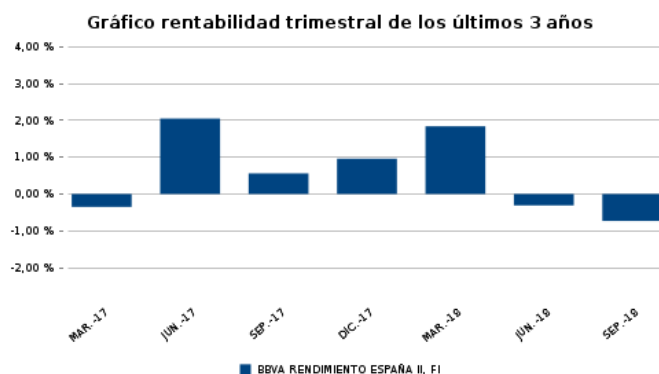
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



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	155.932	97,91	160.057	97,91
* Cartera interior	153.175	96,18	151.877	92,90
* Cartera exterior	2.189	1,37	7.998	4,89
* Intereses de la cartera de inversión	568	0,36	182	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.367	2,11	3.521	2,15
(+/-) RESTO	-34	-0,02	-103	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	159.266	100,00	163.476	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)	163.476	167.008	168.354	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,88	-1,85	-3,70	-0,18
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,71	-0,30	-1,00	136,34
(+) Rendimiento de gestión	-0,60	-0,18	-0,77	
+ Intereses	0,26	0,28	0,53	-10,12
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,76	-0,33	-1,08	-126,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,13	-0,22	25,28
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,23	-4,03
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,22	0,55
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	0,55
- Gastos por servicios exteriores				-1,10
- Otros gastos de gestión corriente				1,96
- Otros gastos repercutidos	0,01		0,01	140,70
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	159.266	163.476	159.266	

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	149.911	94,13	154.143	94,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	149.911	94,13	154.143	94,29
TOTAL RENTA FIJA	EUR	149.911	94,13	154.143	94,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	149.911	94,13	154.143	94,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	0		0	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	149.911	94,13	154.143	94,29

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

TIPO DE ACTIVO

LI - LIQUIDEZ
2,19%



RF - RENTA FIJA
97,81%

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
Valor de renta variable	Warrant SPGBEI 1.80 301124 1	47.500	Objetivo concreto de rentabilidad

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	Warrant SPGBEI 1.80 301124 1	35.000	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT IBEX 35 INDEX 1	76.800	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT IBEX 35 INDEX 1	45.800	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT IBEX 35 INDEX 1	39.000	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Derechos Renta Variable		244.100	
TOTAL DERECHOS		244.100	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2020-03-13	2.549	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KINGDOM OF SPAIN 4,65 2025-07-30	3.203	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KINGDOM OF SPAIN 5,75 2032-07-30	209	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 2021-04-25	50	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 2,75 2027-10-25	1.430	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Subyacente Renta Fija		7.441	
TOTAL OBLIGACIONES		7.441	

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

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 2,58% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,31%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,13%. 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: 6,188 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 -0,73% en el periodo, siendo un 4,062% 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 2,42%, 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 10,40616 euros y el valor liquidativo no garantizado a vencimiento de la estrategia sería de 10,00000 euros; por tanto el valor liquidativo del fondo se encuentra por encima del valor objetivo no garantizado a vencimiento de la estrategia en 0,4062 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 detallan 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. Le recordamos que se podrá reembolsar sin comisión de reembolso los días 05 de febrero, mayo, agosto y noviembre, o día laborable siguiente, comprendidos entre el 05/05/2017 y el 05/08/2024 (ambos incluidos) y siempre que se dé un preaviso de, al menos, 3 días laborables. Los reembolsos efectuados en las ventanas de liquidez señaladas se realizarán al valor liquidativo aplicable a su fecha de solicitud y no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado predefinido. 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. El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,58% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,31%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,13%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,73%, 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%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 2,42%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,25%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 5,71%.

“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.”

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122U1 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,620 2025-07-30	EUR	27.402	17,21	27.737	16,97
ES00000126A4 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,800 2024-11-30	EUR	100.349	63,01	104.040	63,64
ES0000012700 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,385 2025-07-30	EUR	22.160	13,91	22.366	13,68
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	149.911	94,13	154.143	94,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	149.911	94,13	154.143	94,29
TOTAL RENTA FIJA	EUR	149.911	94,13	154.143	94,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	149.911	94,13	154.143	94,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	0		0	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	149.911	94,13	154.143	94,29

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.

