



BBVA BOLSA EUROPA, 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: 0915

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 BOLSA EUROPA, FI

Fecha de registro: 21/03/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable que invierte en las principales compañías de la bolsa europea. La cartera del fondo está por lo tanto invertida en euros y en otras divisas europeas, fundamentalmente libra, sin que se realice cobertura a euros.

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	3.513.764,97	3.368.622,29
N.º de partícipes	20.237	19.979
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	293.077		83.4081	
2017	271.049		79.8360	
2016	298.936		75.0030	
2015	402.239		79.9255	

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	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,15	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,16	0,75	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,21

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	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,47	1,83	6,08	-3,29	-0,30	6,44	-6,15	4,81	14,75

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 (%)	-1,38	15/08/2018	-2,03	06/02/2018	-8,44	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,38	09/07/2018	2,37	05/04/2018	4,73	25/08/2015

(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	11,01	9,05	10,83	12,59	6,92	8,36	20,97	20,91	13,74
IBEX 35	12,95	10,62	13,44	14,63	14,11	12,96	26,04	18,20	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,53	0,17	0,60	0,26	0,23	0,26
B-C-FI-BOLSAEUROPA-0533	11,46	8,43	11,57	13,74	7,56	8,82	19,87	21,00	12,34
VaR histórico (III)	-8,06	-8,06	-8,06	-8,06	-8,06	-8,06	-8,06	-10,14	-9,14

(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)

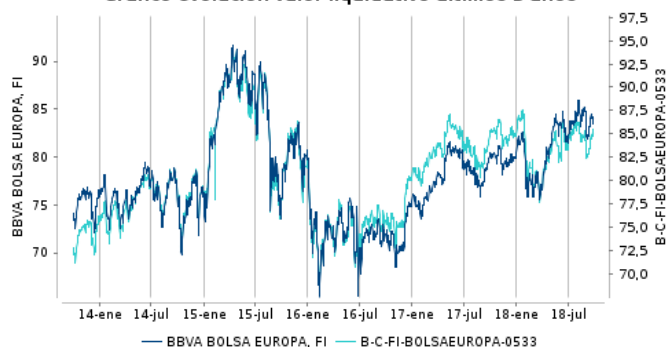
	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,84	0,62	0,61	0,61	0,62	2,46	2,44	2,46	2,46

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.

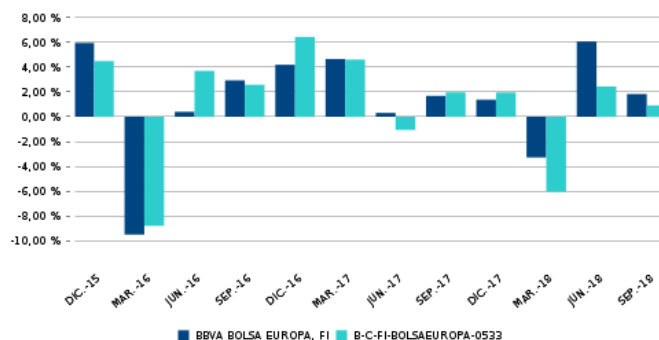
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico 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)	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	276.081	94,20	264.412	95,83
* Cartera interior	14.499	4,95	24.668	8,94
* Cartera exterior	261.582	89,25	239.744	86,89
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.243	4,86	9.015	3,27
(+/-) RESTO	2.753	0,94	2.487	0,90
TOTAL PATRIMONIO	293.077	100,00	275.913	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)	275.913	256.659	271.049	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	4,24	1,39	5,80	222,63
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,74	5,69	7,46	-67,72
(+) Rendimiento de gestión	2,38	6,68	9,10	
+ Intereses			-0,01	25,38
+ Dividendos	0,48	1,88	2,37	-73,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,91	4,80	6,75	-58,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02		0,02	-1.260,73
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,03		-0,03	-5.170,20
± Otros rendimientos				92,31
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,99	-1,64	-32,03
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,15	-6,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,58
- Gastos por servicios exteriores				-101,76
- Otros gastos de gestión corriente				61,79
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,38	-0,39	94,30
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	293.077	275.913	293.077	

3. Inversiones financieras

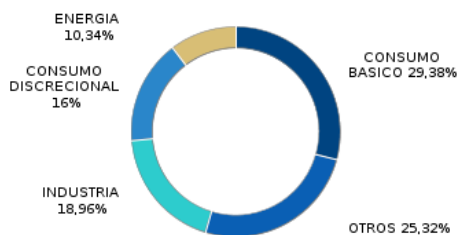
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	14.499	4,94	24.668	8,94
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	14.499	4,94	24.668	8,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	14.499	4,94	24.668	8,94
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	261.583	89,25	239.592	86,83
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA	EUR	0		151	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	261.583	89,25	239.743	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	261.583	89,25	239.743	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	276.082	94,19	264.411	95,82

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	
TOTAL OBLIGACIONES	0	

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 menor riesgo de guerra comercial y datos macro apoyando las expectativas de crecimiento e inflación permitían el movimiento al alza de las bolsas durante el mes de julio; sin embargo, el aumento del riesgo geopolítico y la vulnerabilidad de algunos países emergentes (Turquía, Argentina), y el endurecimiento de la política comercial de EE.UU. (especialmente con China), han conllevado una toma de beneficios, especialmente en Europa y emergentes en agosto, y un comportamiento mixto en septiembre. Con todo ello, el índice mundial en dólares finaliza el periodo con un avance del 3,8%, destacando el buen comportamiento de los mercados desarrollados, y más concretamente de EE.UU., con el S&P500 y el Nasdaq marcando nuevos máximos en el trimestre y finalizando cerca de los mismos, en un entorno de baja volatilidad (VIX 12,1%, media trimestral del 12,9%). En los mercados desarrollados, destaca la fortaleza de Japón y EE.UU. y la debilidad de Europa (Nikkei +8,1%, S&P500 +7,2%, Stoxx600 +0,9%). En Europa, que se ha visto afectada por su exposición a Turquía y Latam y por el riesgo comercial, destaca el buen comportamiento de los países nórdicos y Francia (menor sesgo exportador que Alemania y periferia), mientras que Reino Unido (afectado por noticias negativas en torno al Brexit) y la periferia (impactada por la situación en Turquía, Latam e Italia) ha presentado un comportamiento negativo (Ibex35 -2,4%). Por su parte, los mercados emergentes se han visto presionados por la fortaleza del dólar, las tensiones comerciales y algunos factores idiosincráticos, pese a lo cual algunas plazas han conseguido finalizar en terreno positivo el trimestre. Mejor comportamiento de Latam y Europa Emergente, mientras que Asia (China como epicentro de las tensiones comerciales) quedaba más rezagada. La temporada de resultados del 2T ha sido muy positiva en EE.UU., con un 72% de las compañías sorprendiendo al alza en ventas, y un 84% en beneficios (este último por encima de la media histórica del 64%, y del 74% del 1T18), aunque el ratio de preanuncios negativos vs positivos ha repuntado en las últimas semanas desde los niveles mínimos cercanos a 1 de principios de año a 2. En Europa, sin embargo, tan solo el 60% de las compañías baten expectativas de ventas, y un 52% beneficios, afectadas por la apreciación previa del euro. En el trimestre han subido las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses vista en ambas geografías. En la actualidad, el crecimiento esperado en EE.UU. y Europa se sitúa en 23,1% y 7,7% para 2018, 10,3% y 9,2% para 2019 y 10,3% y 8,1% de cara a 2020, respectivamente. Entre los mejores sectores en el trimestre destacan farmacéuticas, tecnología (pese a la toma de beneficios del último mes) e industriales, así como telecomunicaciones y consumo discrecional en EE.UU., y seguros y energía en Europa. Por el lado negativo encontramos a proxies de bonos como utilities e inmobiliarias, materiales (que ha sido uno de los sectores más afectados por las turbulencias comerciales) y el sector bancario (especialmente en Europa, afectado por su exposición a Turquía y Latam así como por el riesgo en Italia). En este período, ha mantenido el nivel de inversión alrededor de un 95,5% de nivel de inversión. En el trimestre hemos vendido de las posiciones en ASML (-2.2%), ING (-1,2%), Barclays (-1%) y SES (-1%) para dar entrada o incrementar posición en Altran (4%), Unicredito (2.3%), BPost (2.5%), CGG (2%) y Superdry (+1.5%). Sectorialmente, el fondo mantiene una infraponderación importante en el sector Financiero debido a la baja exposición al sector de bancos. Por otro lado que tiene sobreponderación en Autos, Consumo Estable e Industriales. 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). 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?). El sesgo de las políticas monetarias globales es restrictivo. El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor del fondo recibe multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas, el gestor selecciona semestralmente seis proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de

Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías del fondo, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España?). Por último, la frecuencia del contacto de los analistas con las compañías en las que invierte el fondo, especialmente las extranjeras, es muy superior a la que puede realizar el gestor por sí mismo, lo que les permite conocer con mayor prontitud cualquier cambio en los mensajes emitidos por las compañías a la comunidad inversora. El patrimonio del fondo ha aumentado un 6,22% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,29%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,31%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,83%, 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 1,77% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,91%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 9,05%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 8,43%. 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 0,00%.

“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.”