

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Nº Registro CNMV: 4870

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

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

Azul, 4 Madrid tel.918073165

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: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Internacional Flexible que invierte en una cartera global diversificada de renta fija pública y privada. La duración media de la cartera se situará entre 0 y 3 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. El riesgo divisa máximo de la cartera será de 20%. El estilo de inversión es independiente a un índice de referencia y está basado en la selección de bonos y emisores.

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	0,11	0,75	2,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	0,12	0,36	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 a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	70.437.255,19	82.620.498,78	22.296	25.475	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	56.300.951,99	55.260.030,06	15.441	15.059	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	685.552	1.853.099	3.486.455	1.154.399
CLASE CARTERA	EUR	549.575			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	9,7328	9,8712	10,0079	9,9894
CLASE CARTERA	EUR	9,7614			

(*)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 período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,49	0,00	0,49	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,06	0,00	0,06	0,21	0,00	0,21	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,40	-0,24	-0,64	-0,53	-0,40	-1,37	0,18		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	30-08-2018	-0,25	21-05-2018	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,17	26-07-2018	0,27	01-06-2018	0,00	

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,50	1,21	4,00	1,30	1,87	1,88	1,74		
Ibex-35	12,95	10,62	13,44	14,63	14,11	12,96	26,04		
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,53	0,17	0,60	0,26		
B-C-FI-IMPORT-4446	0,46	0,40	0,52	0,46	0,41	0,49	0,57		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	-0,64	-0,59	-0,59	-0,59	-0,61		

(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.

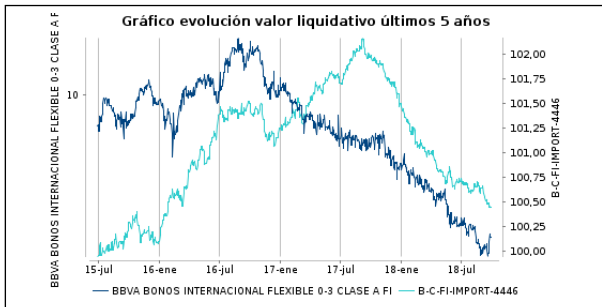
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,23	0,23	0,23	0,20	0,78	0,68	0,68	

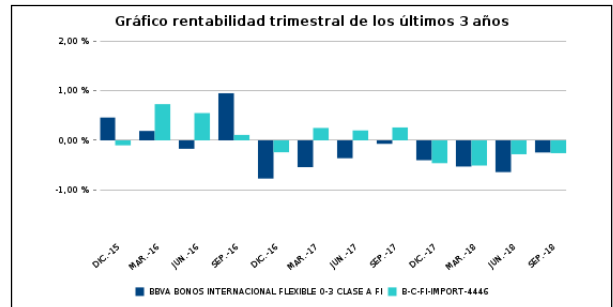
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-1,02	-0,13	-0,54	-0,35					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	30-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,17	26-07-2018				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	1,22	4,00	1,30					
Ibex-35	12,95	10,62	13,44	14,63					
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,53					
B-C-FI-IMPORT-4446	0,46	0,40	0,52	0,46					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

(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.

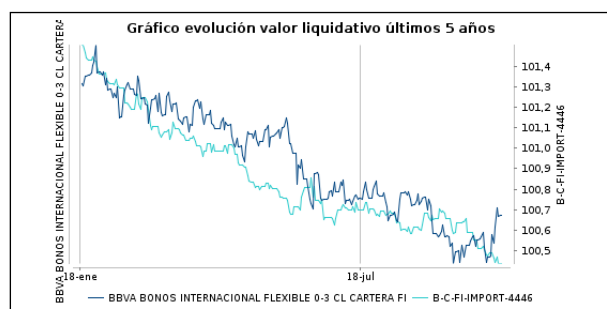
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,11	0,13	0,14					

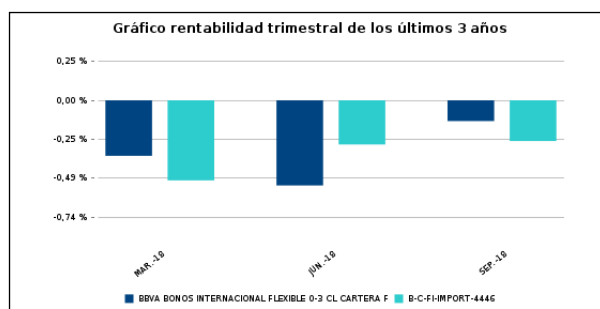
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



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)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario 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	0	0	0,00
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	0	0	0,00
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.

(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	1.076.103	87,12	1.226.876	91,13
* Cartera interior	17.121	1,39	64.581	4,80
* Cartera exterior	1.060.702	85,88	1.167.765	86,74
* Intereses de la cartera de inversión	-1.720	-0,14	-5.470	-0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	137.974	11,17	97.490	7,24
(+/-) RESTO	21.050	1,70	21.862	1,62
TOTAL PATRIMONIO	1.235.127	100,00 %	1.346.227	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.346.227	1.511.429	1.853.099	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,47	-10,97	-18,12	30,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,21	-0,61	-0,76	-69,44
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	-0,47	-0,51	0,00
+ Intereses	0,46	-0,02	0,39	-2.343,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	2,06	1,94	-103,89
± 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)	-0,41	-2,21	-2,51	83,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	-0,44	-0,51	82,39
± Otros resultados	0,05	0,14	0,18	-71,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-92,72
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,25	-17,45
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,23	17,71
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	13,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	81,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,71
- 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)	1.235.127	1.346.227	1.235.127	

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

3. Inversiones financieras

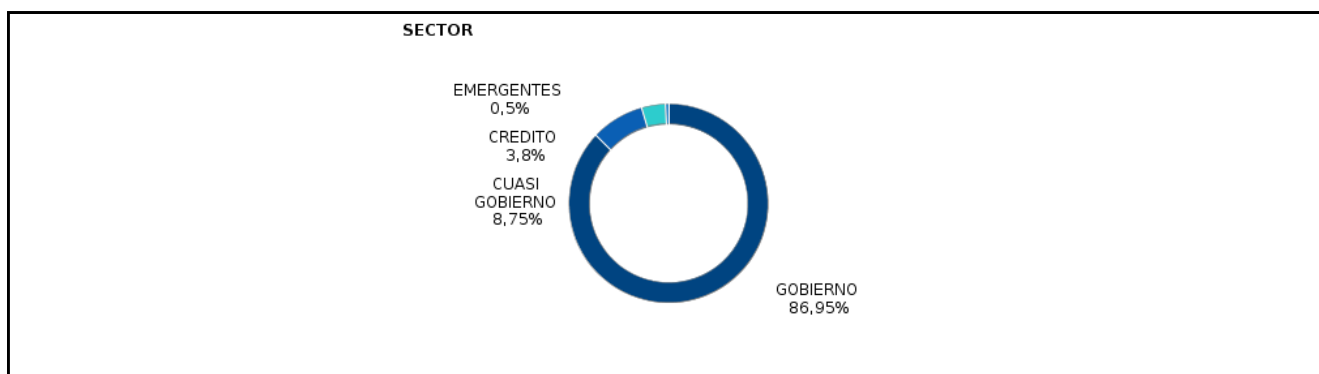
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.121	1,39	64.402	4,79
TOTAL RENTA FIJA	17.121	1,39	64.402	4,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.121	1,39	64.402	4,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.013.552	82,06	1.119.396	83,14
TOTAL RENTA FIJA	1.013.552	82,06	1.119.396	83,14
TOTAL IIC	47.270	3,83	48.379	3,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.060.822	85,89	1.167.775	86,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.077.943	87,28	1.232.177	91,52

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S29 JPM 0623 FÍSICA	1.000	Inversión
Total otros subyacentes		1000	
TOTAL DERECHOS		1000	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA A	85.270	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL CANADA 10 AÑOS 1000 FÍSICA A	25.022	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA A	66.059	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	64.785	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	523.809	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	201.028	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	8.083	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	451.438	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	6.646	Inversión
Total subyacente renta fija		1432140	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	17.215	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	27.745	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	197.005	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	480.585	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	17.215	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-NZD X-RATE 100000	27.745	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	197.005	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		964515	
Tipo de interés	IRS EURIBOR 6 MONTH ACT/360	1.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	25.303	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	47.270	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	1.000	Inversión
Tipo de interés	IRS NZD BANK BILL 3MO	25.303	Inversión
Total otros subyacentes		99876	
TOTAL OBLIGACIONES		2496531	

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
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 tercer trimestre del año ha continuado estando marcado por los mismos factores que en los trimestres precedentes en las diferentes geografías. Por un lado en EE.UU sigue envuelto en una guerra comercial con el resto del mundo y a su vez normalizando su curva de tipos con una nueva subida de 25 p.b. en septiembre, debido en gran medida a sus sólidos datos de crecimiento y empleo. Por otro lado en Europa seguimos asistiendo a una inestabilidad política provocada sobre todo desde Italia. Estos factores han empezado a generar dudas acerca del crecimiento sostenido a nivel global. Además hemos visto como algunos países emergentes han sufrido lo que el mercado interpreta su no viabilidad a largo plazo por desajustes estructurales en sus economías. En China, y también provocado por la guerra comercial con EE.UU, se empiezan a descontar crecimientos algo inferiores a lo inicialmente estimado. En referencia a los principales bancos centrales hemos visto como ECB se ha reafirmado en terminar con su programa de compras a finales de este año y empezar a normalizar su curva de tipos para el verano del año que viene. Por otro lado la FED ha continuado con la normalización de su política monetaria subiendo en septiembre 25 p.b. más y señalando que posiblemente lo vuelva a hacer en diciembre. Banco de Japón durante este tercer trimestre ha mantenido su política monetaria expansiva. Estos factores han provocado un ajuste de los precios en las diferentes curvas de tipos. Así hemos visto el bono a 10 años americano acabar el trimestre por encima del 3.05%. Por otro lado el bono a 10 años alemán ha incrementado su rentabilidad aunque de una manera menos acusada en gran parte por la inestabilidad y volatilidad de la deuda italiana, la cual ha experimentado la mayor ampliación de su prima de riesgo de los últimos años acabando el trimestre en cerca de 300 p.b. frente a Alemania y alrededor de 175 p.b. frente a España. En los mercados de divisas también hemos visto volatilidad. El dólar ha ganado posiciones contra la gran mayoría de divisas incluyendo EUR, JPY y CNY. Por el contrario el comportamiento del EUR ha sido más mixto apreciándose frente a AUD y NZD Y GBP y perdiendo valor frente a USD, CAD o MXN. Las divisas más castigadas han sido aquellas vinculadas a materias primas, riesgos asociados a la guerra comercial y huida de riesgo tales como AUD, NZD, JPY o BRL. Las posiciones largas en duración en Australia han sido unos de los mayores contribuidores de rentabilidad para el fondo así las posiciones cortas en Alemania y USA. En lo que se refiere a FX la posición larga de USD frente a EUR y NZD han sido los principales contribuidores. Por el contrario la exposición a mercados emergentes ha sido el principal detractor de rentabilidad en el periodo así como la exposición a JPY. El resto de posiciones que el fondo mantiene, tales como bonos de inflación o exposición a España frente a Alemania, no han sufrido grandes variaciones a lo largo del periodo. Durante el trimestre la operativa ha sido reducida en parte por el periodo estival aunque cabe destacar que en la medida que el bono del Tesoro Americano alcanzaba rentabilidades por encima del 3% hemos ido reduciendo nuestras posiciones cortas. Por otro lado el fondo aprovechando la volatilidad en Italia ha abierto una posición larga en el bono a 10 años a través de derivados limitando en gran medida su posible pérdida. En inflación americana y aprovechando las altas rentabilidades de sus bonos hemos empezado a cambiar posiciones cubiertas a exposiciones de tipo de interés real. En Europa se han añadido posiciones en bonos de inflación europea. De aquí a final de año pensamos que la volatilidad seguirá estando muy presente en los mercados por varios factores. Tendremos Mid Term Elections en EE.UU con un margen muy ajustado en cuanto a los resultados esperados y por tanto en los frentes que el presidente Trump tiene abiertos. Por otro lado, los presupuestos que Italia prepare para el año que viene van a ser determinantes en cómo evolucione su prima de riesgo y como el mercado interprete la sostenibilidad de su deuda a largo plazo, además si Italia decide presentar unos presupuestos muy expansivos, y son aprobados por su parlamento, podríamos enfrentarnos a un escenario en el que la deuda periférica podría sufrir por contagio. Por otro lado también durante este último trimestre del año nos acercamos al final de las negociaciones entre Europa y el Reino Unido para el Brexit con un resultado hasta el momento bastante incierto. Por todo ello creemos que nos espera un fin de año complejo y bastante abierto en cuanto a la evolución de los diferentes escenarios. El fondo cierra el trimestre con una duración de 1.87 años. El patrimonio de la clase A ha disminuido un 14,95% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 12,48%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,24%, 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 1,77% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,26%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,21%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,40%. El patrimonio de la clase Cartera ha aumentado un 1,75% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,54%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,13%, 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 1,77% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,26%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,22%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,40%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,23% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,18% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio de 0,48%. 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 102,18%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000126W8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,550 2019-11-30	EUR	0	0,00	46.961	3,49
ES000012B47 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	17.121	1,39	17.441	1,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.121	1,39	64.402	4,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.121	1,39	64.402	4,79
TOTAL RENTA FIJA		17.121	1,39	64.402	4,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.121	1,39	64.402	4,79
BE0000345547 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	0	0,00	57.364	4,26
CA135087H565 - DEUDA CANADA 1,250 2020-02-01	CAD	58.166	4,71	57.050	4,24
CA135087VS05 - DEUDA CANADA 4,250 2026-12-01	CAD	31.048	2,51	30.671	2,28
CA135087YZ11 - DEUDA CANADA 3,500 2020-06-01	CAD	92.842	7,52	121.494	9,02
DE0001030526 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,750 2020-04-15	EUR	157.076	12,72	156.575	11,63
FR0010850032 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,300 2019-07-25	EUR	0	0,00	28.334	2,10
FR0013140035 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-03-01	EUR	98.316	7,96	98.264	7,30
IE00BFZRP202 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	24.982	2,02	25.528	1,90
IT0005188120 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2022-05-15	EUR	52.563	4,26	53.468	3,97
US912828Q608 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2021-04-15	USD	242.115	19,60	241.031	17,90
XS1709538356 - DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 1,875 2020-11-02	USD	24.937	2,02	24.861	1,85
XS1748232862 - DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 2,375 2023-02-15	USD	10.672	0,86	10.678	0,79
XS1751001139 - BONOS UNITED MEXICAN STATE 1,750 2028-04-17	EUR	5.823	0,47	5.741	0,43
XS1768007715 - BONOS OBLIGA EXPORT DEVELOPMENT C 2,300 2020-02-1	USD	23.474	1,90	23.397	1,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		822.014	66,55	934.456	69,41
FR0010850032 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,300 2019-07-25	EUR	24.344	1,97	0	0,00
NO0010429913 - DEUDA KINGDOM OF NORWAY 4,500 2019-05-22	NOK	40.956	3,32	40.698	3,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		65.300	5,29	40.698	3,02
EU000A1G0BG1 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,625 2020-07-17	EUR	10.790	0,87	10.806	0,80
US22411WAD83 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 2,750 2027-11-02	USD	0	0,00	18.687	1,39
US471048BK36 - EMISIONES JAPAN BANK FOR INTER 2,752 2020-07-21	USD	0	0,00	16.705	1,24
US500769HN71 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,500 2019-09-09	USD	0	0,00	10.132	0,75
XS1633248148 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 0,375 2024-06-20	EUR	42.516	3,44	42.728	3,17
XS1783238493 - RENTA BNG BANK NV 2,500 2020-02-28	USD	45.371	3,67	45.184	3,36
XS1860984803 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 2,250 2021-07-30	CAD	17.362	1,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		116.039	9,39	144.242	10,71
US500769HN71 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,500 2019-09-09	USD	10.199	0,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.199	0,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.013.552	82,06	1.119.396	83,14
TOTAL RENTA FIJA		1.013.552	82,06	1.119.396	83,14
LU0256065409 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	47.270	3,83	48.379	3,59
TOTAL IIC		47.270	3,83	48.379	3,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.060.822	85,89	1.167.775	86,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.077.943	87,28	1.232.177	91,52

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.