

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 4870

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

Depositario: BBVA

Auditor: DELOITTE, 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 CALLE AZUL N 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 INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI**

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

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

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	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,16	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	0,00	0,24

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.

Clase	Nº de participaciones				Divisa	Beneficios Brutos Distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A FI	56.066.729,60	61.521.918,24	18.224	19.918	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CL CARTERA F	55.135.199,64	55.806.156,31	3113,872	15,518	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A FI	EUR	546.150	595.394	1.853.099	3.486.455
CL CARTERA F	EUR	539.862	542.279		

Valor liquidativo de la participación*

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A FI	EUR	9,7411	9,6777	9,8712	10,0079
CL CARTERA F	EUR	9,7916	9,7172		

*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

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión % efectivamente cobrado					Comisión de depositario % efectivamente cobrado				
		Periodo		Acumulado			Base de Cálculo		Periodo Acumulado		Base de Cálculo
		s/patrimonio	resultados Total s/patrimonio	resultados Total	resultados Total	resultados Total	Patrimonio	Patrimonio	Patrimonio	Patrimonio	
CLASE A FI	Al fondo	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	Patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CL											
CARTERA F	Al fondo	0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	Patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

Comportamiento

A) Individual CLASE A FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual				
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	0,65	0,65	-0,57	-0,24	-0,64	-1,96	-1,37	0,18		

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		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	01/03/2019	-0,17	01/03/2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,24	06/02/2019	0,24	06/02/2019	0,00	

(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	Ultimo 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	1,24	1,24	1,40	1,21	4,00	2,29	1,88	1,74		
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96	26,04		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60	0,26		
B-C-FI-100% Ice BofA ML 1-3	0,67	0,67	0,47	0,40	0,52	0,47	0,49	0,57		
VaR histórico (III)	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,64	0,00	-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 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	Ultimo 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	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,72	0,78	0,68		

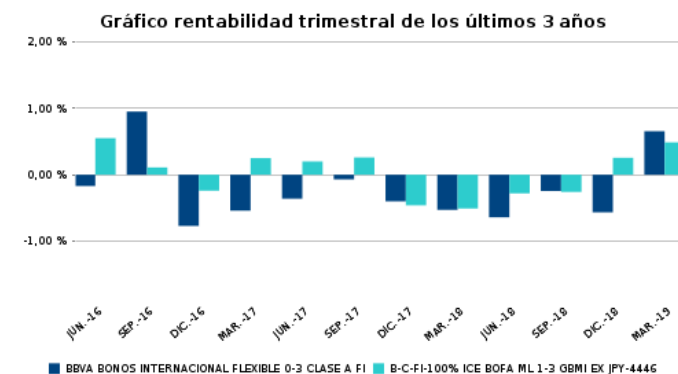
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



A) Individual CL CARTERA F Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual				
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	0,77	0,77	-0,45	-0,13	-0,54					

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		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	01/03/2019	-0,17	01/03/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	06/02/2019	0,24	06/02/2019		

(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	Ultimo 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	1,21	1,21	1,40	1,22	4,00					
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25					
B-C-FI-100% Ice BofA ML 1-3	0,67	0,67	0,47	0,40	0,52					
VaR histórico (III)	0,00	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 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.

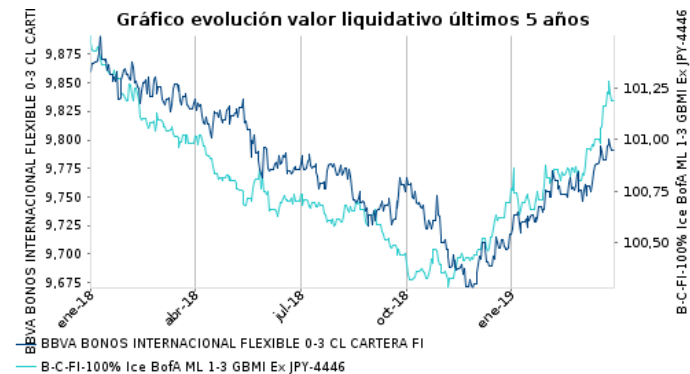
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09	0,30			

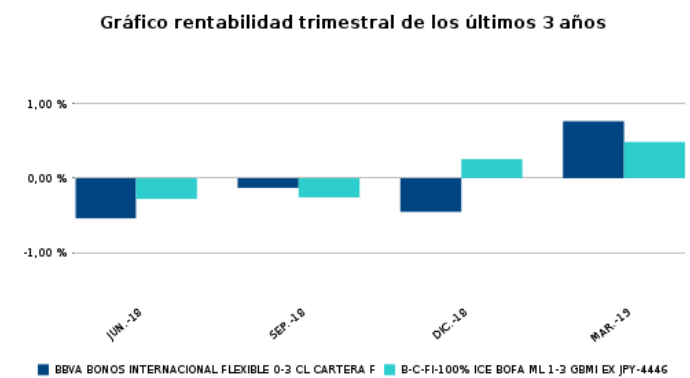
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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			
Monetario			
Renta Fija Euro	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva (1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
Total Fondos	39.747.273	1.282.690	3,41

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
(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 período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	972.963	89,59	1.097.411	96,46
* Cartera interior	93.555	8,61	215.274	18,92
* Cartera exterior	877.737	80,82	884.226	77,72
* Intereses de la cartera de inversión	1.671	0,15	-2.089	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	97.019	8,93	20.787	1,83
(+/-) RESTO	16.031	1,48	19.475	1,71
TOTAL PATRIMONIO	1.086.012	100,00	1.137.673	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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% sobre patrimonio medio		% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.137.673	1.235.127	1.137.673
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-5,35	-7,77	-5,35
- Beneficios brutos distribuidos			
± Rendimientos netos	0,72	-0,53	0,72
(+) Rendimiento de gestión	0,85	-0,40	0,85
+ Intereses	0,07	0,07	0,07
+ Dividendos			
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,94	-0,28	1,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)			
± Resultados en depósitos (realizadas o no)			
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,35	-0,18	-1,35
± Resultados en IIC (realizadas o no)	0,09	0,02	0,09
± Otros resultados	0,10	-0,03	0,10
± Otros rendimientos			
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13
- Comisión de gestión	-0,11	-0,12	-0,11
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01
- Gastos por servicios exteriores			
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01
- Otros gastos repercutidos			
(+) Ingresos			
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC			
+ Comisiones retrocedidas			
+ Otros ingresos			
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.086.012	1.137.673	1.086.012

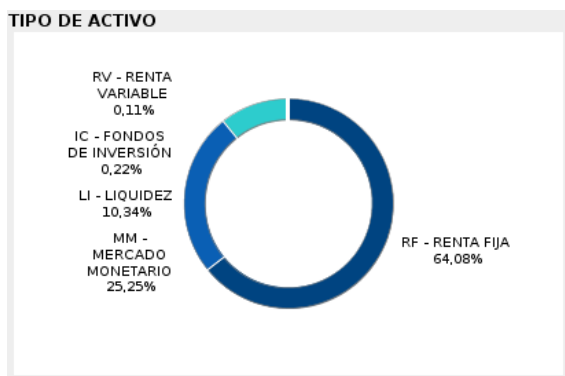
3. Inversiones financieras

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		31.555	2,91	17.064	1,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.555	2,91	17.064	1,50
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		62.000	5,71	198.209	17,42
TOTAL RENTA FIJA		93.555	8,62	215.273	18,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		93.555	8,62	215.273	18,92
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		433.361	39,91	568.398	49,96
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		90.087	8,29	78.807	6,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		237.843	21,88	179.191	15,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		66.848	6,16	10.363	0,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		828.139	76,24	836.759	73,56
TOTAL RENTA FIJA		828.139	76,24	836.759	73,56
TOTAL IIC		48.401	4,46	47.449	4,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		876.540	80,70	884.208	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		970.095	89,32	1.099.481	96,65

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



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
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	OPCION US 5YR NOTE (CBT Jun19 1000	131.558	Inversión
Total Derechos Renta Fija		131.558	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S30 BARC 1221 FÍSICA	18.400	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S31 MLIN 0624 0	10.900	Inversión
Total Derechos Otros		29.300	
TOTAL DERECHOS		160.858	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	203.571	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	89.990	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	139.998	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL CANADA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	26.816	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	45.238	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	72.594	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	291.379	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2019-08-14	371	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,62 2022-04-01 FÍSICA	1.085	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	98.399	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 1,75 2020-04-15	468	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2019-12-13	141	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2020-03-13	714	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 3,25 2021-07-04	60	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		970.824	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	29.427	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	17.844	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	68.890	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	29.427	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	17.844	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-SEK X-RATE 125000	11.148	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	473.569	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	35.579	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-NZD X-RATE 100000	68.890	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		752.618	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S30 BARC 1223 FÍSICA	200	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S30 BARC 1228 FÍSICA	6.100	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S31 MLIN 0624 0	10.900	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	26.930	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	22.089	Inversión
Tipo de interés	IRS EURIBOR 6 MONTH ACT/360	56.705	Inversión
Tipo de interés	IRS ICE LIBOR USD 3 MONTH	18.631	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	86.646	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	48.401	Inversión
Tipo de interés	IRS NZD BANK BILL 3MO	26.930	Inversión
Tipo de interés	IRS NZD BANK BILL 3MO	22.089	Inversión
Tipo de interés	IRS NZD BANK BILL 3MO	56.705	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	18.631	Inversión

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de interés	IRS ICE LIBOR USD 3 MONTH	86.646 Inversión
Total Subyacente Otros		487.603
TOTAL OBLIGACIONES		2.211.045

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

Con fecha 31/01/2019 se actualizan los folletos del fondo al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2018. Con fecha 31/01/2019 se actualizan los folletos del fondo al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2018.

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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 600.000,00 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC. La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 3.979.616,33 euros, lo que supone un 0,26% sobre el patrimonio medio de la IIC. 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 año 2019 inicia su andadura con unas expectativas de crecimiento algo inferiores a las estimadas anteriormente al pasar de un crecimiento esperado de 3.7% al 3.4%. Esta desaceleración afecta tanto a países desarrollados como a emergentes lo que ha generado unas expectativas sobre inflación más moderada y a su vez un cambio en el sesgo de los principales Bancos Centrales del mundo. La Fed (Banco Central USA) rebajaba sus expectativas de crecimiento e inflación general y revisaba sus proyecciones de tipos, desde 3 subidas a lo largo del 2.019 a no contemplar ninguna durante este año y tan solo 1 durante 2.020. Así mismo también anunciaba una desaceleración en la reducción de su balance. Por otro lado, el BCE sonaba mucho más cauto desplazando la primera subida de tipos para finales de 2019 y anunciando nuevas medidas de liquidez a largo plazo con objetivo específico (TLTRO-III), así como moderaba notablemente sus previsiones de crecimiento e inflación, manteniendo además un sesgo a la baja para los riesgos económicos. Todo esto en conjunto ha desembocado en un movimiento de aversión al riesgo en los últimos meses del trimestre, llevando las rentabilidades de la deuda soberana a zona de mínimos. Así, el tipo a 10 años americano retrocedía 28pb a niveles de 2,41% (niveles de dic-17), mientras que el bono alemán a 10 años caía 31pb, situándose en niveles negativos de -0,07%, no vistos desde finales del 2016. Las expectativas de inflación experimentaban ligeras subidas, de 16pb y 7pb respectivamente, apoyadas por la subida del precio del crudo. Por su parte, los tipos a 2 años experimentaban un retroceso de 23pb en EE.UU. y subían 1pb en Alemania (a niveles de 2,26% y -0,60%). Con todo ello, las curvas se aplanaban, especialmente en el caso europeo, y las pendientes 2-10 años finalizaban el trimestre en niveles de 15pb y 53pb respectivamente. Las primas de riesgo de la deuda soberana de la periferia europea lograban finalizar el trimestre con estrechamientos, siendo estos especialmente abultados en el caso de Grecia y Portugal y en menor medida España, siendo Italia el único país en ampliar. Sin embargo, durante el periodo han experimentado puntuales episodios de volatilidad debido a la revisión a la baja de las previsiones económicas de la Comisión Europea y el temor a las consecuencias de una recesión en Italia. El trimestre ha sido positivo para el fondo, en términos de rentabilidad ya que las posiciones estructurales que mantiene el fondo y que habían lastrado las rentabilidades durante el último trimestre del año 2018 han mejorado sustancialmente durante el inicio de este 2019. Destacando la recuperación de los bonos de inflación americana, la apreciación de la corona Noruega, el estrechamiento diferencial de tipos de interés entre USA/AL en sus bonos a 5 años y las posiciones largas en Australia. Antes de la corrección en los tipos de interés aprovechamos para alargar algo la duración del fondo que hemos empezado a deshacer vía opciones al final del trimestre. Por otro lado el comportamiento de la deuda Australiana ha sido extremadamente bueno durante el periodo alcanzando niveles que justificaban empezar a deshacer las posiciones que han ido hacia deuda de Nueva Zelanda, algo más retrasada en el movimiento. También y dado que las inflación esperada así como los datos económicos esperados por el ECB es menor hemos deshecho todas las posiciones en inflación europea, y hemos comprado deuda Española en el plazo de 7 años. En lo que a FX se refiere el fondo mantiene sustancialmente las mismas posiciones que el trimestre anterior, corto de EURUSD y EURNOK, largo de USDNZD y corto de USDJPY, aunque hemos reducido algo la exposición de EURNOK hacia cortos de EURSEK. Durante el trimestre hemos vuelto a invertir en Crédito de elevada calidad crediticia y poca volatilidad dado el sesgo más expansivo del ECB. De cara al próximo trimestre esperamos que la incertidumbre por el Brexit y la relación comercial de China con USA se vaya disipando y volvamos a ver subidas de rentabilidad en los bonos. Es por ello, que mantenemos el corto de duración en Alemania y hemos incrementado mediante opciones el corto en USA. Por otro lado, las nuevas subastas de liquidez del ECB creemos que favorecerán a la deuda periférica, y por eso mantenemos nuestro largo de España. Al final del trimestre la duración del fondo se situó en 1,25 años. El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI ha disminuido un 8,27% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 8,50%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,19% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,18% de gastos directos y 0,01% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,38%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,65%, inferior a la de la media de la gestora situada en el 3,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,02% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,49%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,24%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,67%. El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CL CARTERA F ha disminuido un 0,45% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 10,61%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,08% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,07% de gastos directos y 0,01% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,38%. Por otro lado, la

rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,77%, inferior a la de la media de la gestora situada en el 3,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,02% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,49%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,21%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,67%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 105,06%.

“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	%
ES00000128H5 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	31.555	2,91	0	
ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0		17.064	1,50
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		31.555	2,91	17.064	1,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.555	2,91	17.064	1,50
ES0000011934 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		21.312	1,87
ES00000122Z0 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	21.599	1,99	0	
ES00000124S1 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		21.458	1,89
ES00000125L3 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		20.860	1,83
ES00000125M1 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		21.698	1,91
ES00000125V2 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		20.716	1,82
ES00000126L1 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	18.128	1,67	0	
ES00000126N7 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	22.273	2,05	0	
ES00000125W0 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		21.405	1,88
ES00000126H9 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		22.130	1,95
ES00000126I7 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		21.394	1,88
ES00000126J5 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		20.742	1,82
ES00000126K3 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		6.494	0,57
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		62.000	5,71	198.209	17,42
TOTAL RENTA FIJA		93.555	8,62	215.273	18,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		93.555	8,62	215.273	18,92
CA135087VS05 DEUDA CANADA 4,250 2026-12-01	CAD	31.966	2,94	29.708	2,61
DE0001030526 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,750 2020-04-15	EUR	0		77.824	6,84
FR0013140035 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-03-01	EUR	0		97.669	8,58
IT0005188120 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2022-05-15	EUR	54.064	4,98	53.481	4,70
NL0013332430 DEUDA KINGDOM OF THE NETHER 0,250 2029-07-15	EUR	7.662	0,71	0	
NZG0V0D0521C2 DEUDA NEW ZEALAND 6,000 2021-05-15	PLN	27.226	2,51	0	
PL0000108510 DEUDA REPUBLIC OF POLAND 1,500 2020-04-25	NDZ	22.426	2,06	0	
US912828Q608 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2021-04-15	USD	252.478	23,25	243.790	21,43
XS1709538356 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 1,875 2020-11-02	USD	26.157	2,41	25.452	2,24
XS1748232862 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 2,375 2023-02-15	USD	11.382	1,05	10.982	0,97
XS1751001139 BONOS UNITED MEXICAN STATE 1,750 2028-04-17	EUR	0		5.628	0,49
XS1768007715 BONOS OBLIGA. EXPORT DEVELOPMENT C 2,300 2020-02-1	USD	0		23.864	2,10
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		433.361	39,91	568.398	49,96
DE0001137768 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,730 2019-04-10	EUR	2.006	0,18	2.006	0,18
DE0001137784 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,564 2019-08-14	EUR	2.004	0,18	0	
FR0010850032 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,300 2019-07-25	EUR	26.807	2,47	25.440	2,24
NO0010429913 DEUDA KINGDOM OF NORWAY 4,500 2019-05-22	NOK	34.862	3,21	51.361	4,51
XS1768007715 BONOS OBLIGA. EXPORT DEVELOPMENT C 2,300 2020-02-1	USD	24.408	2,25	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		90.087	8,29	78.807	6,93
AU0000027948 EMISIONES TREASURY CORP OF VIC 2,250 2021-10-29	AUD	37.173	3,42	35.951	3,16
CH0236733827 BONOS UBS AG 4,750 2026-02-12	EUR	852	0,08	0	
DE000A181034 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	728	0,07	0	
DE000A1IGNAH1 BONOS ALLIANZ FINANCE II B 5,750 2041-07-08	EUR	891	0,08	0	
DE000A1RE1Q3 BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	233	0,02	0	
DE000A2YB699 BONOS SCHAEFFLER AG 1,125 2022-03-26	EUR	391	0,04	0	
EU000A1G0BG1 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,625 2020-07-17	EUR	10.777	0,99	10.786	0,95
FR0010941484 BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	216	0,02	0	
FR0011033851 BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	230	0,02	0	
FR0013230737 BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	1.715	0,16	0	
FR0013365491 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	2.511	0,23	0	
FR0013378445 BONOS ATOS SE 0,750 2022-05-07	EUR	810	0,07	0	
NZLGFDT011C6 EMISIONES NEW ZEALAND LOCAL GO 2,250 2024-04-15	NDZ	11.017	1,01	0	
US500769GX62 EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,625 2021-03-15	USD	44.583	4,11	43.444	3,82
XS0608392550 BONOS MUENCHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	447	0,04	0	
XS0611398008 BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	344	0,03	0	
XS0728812495 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	1.139	0,10	0	
XS0748187902 RENTA JING BANK NV 4,500 2022-02-21	EUR	3.427	0,32	0	
XS0802638642 BONOS ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	376	0,03	0	
XS0863907522 BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	475	0,04	0	
XS0933540527 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	1.203	0,11	0	
XS0940284937 RENTA FERROVIAL EMISIONES 3,375 2021-06-07	EUR	1.716	0,16	0	
XS0974877150 RENTA GLENCORE FINANCE EUR 3,375 2020-09-30	EUR	947	0,09	0	
XS1004874621 RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	1.533	0,14	0	
XS1014997073 BONOS ENEL SPA 5,000 2075-01-15	EUR	5.476	0,50	0	
XS1048428012 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	2.296	0,21	0	
XS1069549761 BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2024-05-21	EUR	231	0,02	0	
XS1069772082 BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 2,500 2026-05-26	EUR	1.041	0,10	0	

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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1077772538 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	1.383	0,13	0	
XS1105680703 RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	3.410	0,31	0	
XS1398336351 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	2.009	0,18	0	
XS1405767275 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,500 2022-06-02	EUR	1.418	0,13	0	
XS1547407830 RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-10-10	EUR	812	0,07	0	
XS1565131213 BONOS CAIXABANK SA 3,500 2027-02-15	EUR	627	0,06	0	
XS1622630132 BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	1.404	0,13	0	
XS1633248148 RENTA CPPIB CAPITAL INC 0,375 2024-06-20	EUR	43.372	3,99	42.873	3,77
XS1678372472 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	1.606	0,15	0	
XS1691349796 BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,918 2022-09-28	EUR	1.709	0,16	0	
XS1759603761 BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	901	0,08	0	
XS1783238493 RENTA BNG BANK NV 2,500 2020-02-28	USD	0		46.137	4,06
XS1806453814 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	2.500	0,23	0	
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	917	0,08	0	
XS1840614900 BONOS BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	805	0,07	0	
XS1843449049 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	2.051	0,19	0	
XS1110558407 BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	1.654	0,15	0	
XS1115490523 BONOS ORANGE SA 4,000 2049-10-01	EUR	1.179	0,11	0	
XS1144086110 BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	1.709	0,16	0	
XS1169586606 RENTA ING BANK NV 0,700 2020-04-16	EUR	1.399	0,13	0	
XS1169630602 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 0,875 2022-01-19	EUR	2.256	0,21	0	
XS1195201931 BONOS TOTAL SA 2,250 2049-12-29	EUR	2.269	0,21	0	
XS1197351577 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	1.045	0,10	0	
XS1202846819 BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,250 2021-03-17	EUR	918	0,08	0	
XS1241701413 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	1.187	0,11	0	
XS1253955469 BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	1.029	0,09	0	
XS1254428540 RENTA UBS AG/LONDON 1,125 2020-06-30	EUR	3.103	0,29	0	
XS1291175161 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,125 2020-09-15	EUR	679	0,06	0	
XS1319814577 BONOS FEDEX CORP 1,000 2023-01-11	EUR	1.024	0,09	0	
XS1330948818 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-12-14	EUR	2.607	0,24	0	
XS1346254573 BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2028-01-18	EUR	427	0,04	0	
XS1346315200 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	1.021	0,09	0	
XS1370695477 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2021-03-03	EUR	2.264	0,21	0	
XS1374344668 BONOS AT&T INC 2,750 2023-05-19	EUR	1.805	0,17	0	
XS1858912915 RENTA TERNA RETE ELETTRICA 1,000 2023-07-23	EUR	1.222	0,11	0	
XS1896661870 BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,250 2021-10-22	EUR	856	0,08	0	
XS1914937021 RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	1.821	0,17	0	
XS1917577931 RENTA ABN AMRO BANK NV 0,250 2021-12-03	EUR	2.317	0,21	0	
XS1944456018 BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,375 2023-01-31	EUR	1.158	0,11	0	
XS1944456109 BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	564	0,05	0	
XS1948612905 RENTA BMW FINANCE NV 0,625 2023-10-06	EUR	712	0,07	0	
XS1951313680 BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	1.104	0,10	0	
XS1954087695 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	608	0,06	0	
XS1956028168 BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	876	0,08	0	
XS1957541953 RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	822	0,08	0	
XS1967635621 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	506	0,05	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		237.843	21,88	179.191	15,76
IT0005240509 EMISIONES BANCA MONTE DEI PASC 0,750 2020-01-25	EUR	9.024	0,83	0	
US500769HN71 EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,500 2019-09-09	USD	10.617	0,98	10.363	0,91
XS1783238493 RENTA BNG BANK NV 2,500 2020-02-28	USD	47.207	4,35	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		66.848	6,16	10.363	0,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		828.139	76,24	836.759	73,56
TOTAL RENTA FIJA		828.139	76,24	836.759	73,56
LU0256065409 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	48.401	4,46	47.449	4,17
TOTAL IIC		48.401	4,46	47.449	4,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		876.540	80,70	884.208	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		970.095	89,32	1.099.481	96,65

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.

