

BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, 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: 4446

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

Depositorio: BBVA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositorio: BBVA

Rating Depositorio: 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.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 BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI

Fecha de registro: 24/02/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Fija Euro. Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Fija Largo Plazo que invierte en activos emitidos o avalados por el Tesoro Público Español con una duración media de su cartera superior a 2 años.

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	4.722.760,67	4.616.870,09
N.º de partícipes	1.561	1.545
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	59.323		12.5611
2018	57.582		12.4720
2017	72.590		12.4407
2016	107.584		12.4295

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	0,18	0,00	0,18	0,00	0,18	Patrimonio Al fondo

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,12	0,90	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,12

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	0,71	0,71	0,47	-0,52	-0,64	0,25	0,09	1,48	9,83

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 (%)	-0,15	03/01/2019	-0,15	03/01/2019	-0,45	25/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,19	07/03/2019	0,19	07/03/2019	0,47	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 presuponon rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	1,02	1,02	1,20	1,19	2,28	1,53	1,36	1,73	2,47
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60	0,26	0,32
B-C-FI-BONOSPLP-4283	1,16	1,16	1,12	1,17	2,48	1,60	1,43	1,77	2,56
VaR histórico (III)	-1,67	-1,67	-1,67	-1,67	-1,67	-1,67	-1,67	-3,11	-3,65

(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

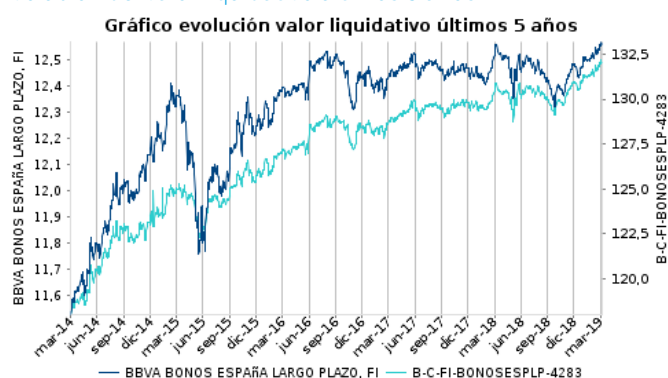
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,21	0,21	0,20	0,20	0,20	0,81	0,81	0,83	0,81

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

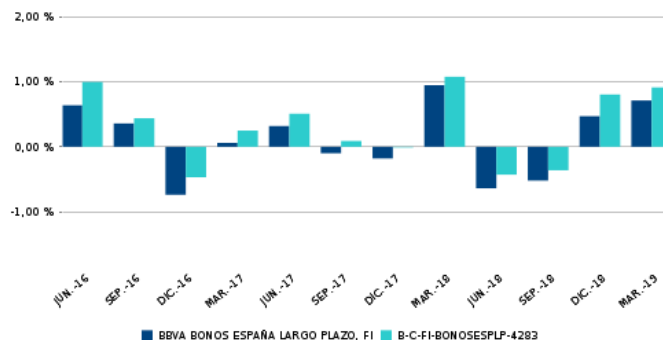
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 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 período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	58.803	99,12	56.866	98,76
* Cartera interior	58.748	99,03	58.168	101,02
* Cartera exterior		0,00		0,00
* Intereses de la cartera de inversión	55	0,09	-1.302	-2,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	531	0,90	729	1,27
(+/-) RESTO	-11	-0,02	-14	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	59.323	100,00	57.582	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)	57.582	59.325	57.582	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	2,29	-3,49	2,29	-166,35
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,72	0,45	0,72	61,48
(+) Rendimiento de gestión	0,92	0,65	0,92	43,42
+ Intereses	0,10	0,15	0,10	-32,40
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	0,50	0,80	60,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02		0,02	-762,23
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,20	3,30
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	1,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,02
- Gastos por servicios exteriores				-208,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-717,45
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.323	57.582	59.323	

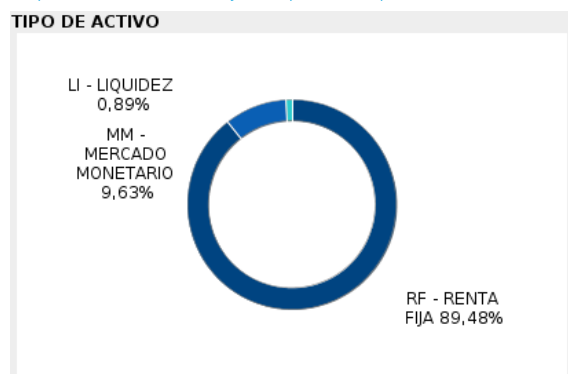
3. Inversiones financieras

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		46.068	77,66	53.441	92,81
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		5.716	9,64	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		6.964	11,73	740	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.748	99,03	54.181	94,10
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		0		3.985	6,92
TOTAL RENTA FIJA		58.748	99,03	58.166	101,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		58.748	99,03	58.166	101,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0		0	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.748	99,03	58.166	101,02

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
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 año se ha iniciado con una pérdida de pulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Con ello, el crecimiento esperado para 2019 se modera al 3,4% frente al 3,7% de 2018. El debilitamiento de la economía mundial y la inflación contenida han permitido un tono más acomodaticio de los principales bancos centrales en los primeros meses del año. Por un lado, la Fed rebajaba sus expectativas de crecimiento e inflación general y revisaba sus proyecciones de tipos, no contemplando subida alguna en 2019 desde el 2,25%-2,50% y una en 2020. Además, la Fed anunciaba una reducción en mayo del ritmo de normalización de su balance, que se estabilizaría a partir de octubre. Por otro lado, el BCE no solo anunciaba nuevas subastas trimestrales de liquidez a largo plazo con objetivo específico (TLTRO-III), de sep-19 a mar-21, sino que anunciaba tipos sin cambios al menos hasta finales de año y moderaba notablemente sus previsiones de crecimiento e inflación, manteniendo además un sesgo a la baja para los riesgos económicos. Las dudas sobre el mantenimiento del ciclo global, acentuadas por el tono cauto de los principales bancos centrales, han propiciado un movimiento de aversión al riesgo en los últimos compases 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% (mínimos no vistos desde dic-17), mientras que el alemán caía 31pb, situándose en niveles negativos de -0,07%, no vistos desde finales del 2016. La mayor parte del movimiento ha sido protagonizado por los tipos reales en ambos casos, con retrocesos de 44pb en el caso americano y 36pb en el europeo, mientras que 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. Sin embargo, durante el periodo han experimentado puntuales episodios de ampliación; así, la revisión a la baja de las previsiones económicas de la Comisión Europea y el temor a las consecuencias de una recesión en Italia provocaban en las primeras semanas de febrero un repunte de los diferenciales de la deuda periférica frente al bono alemán, mientras que en las últimas semanas de marzo el movimiento de aversión al riesgo fue el principal responsable del repunte. Tan sólo Italia finaliza el periodo con ampliaciones de su diferencial, pese al mantenimiento de la calificación crediticia por parte de Fitch a finales de febrero, que le permitía recuperar parte del terreno perdido en los primeros meses. En cuanto a la prima de riesgo española, finaliza prácticamente sin cambios. En términos de rentabilidad el trimestre ha sido muy positivo, la deuda española sigue haciéndolo muy bien y acercándose poco a poco a niveles donde cotizan los países semi-core como Francia o Bélgica. Las nuevas subastas de liquidez del ECB creemos que favorecerán a los países periféricos ya que siguen dando buen carry, con lo que es posible que veamos nuevas caídas en rentabilidad. Al final de trimestre la duración del fondo se situó en 3,65 años. El fondo está algo corto en duración frente a su índice de referencia, posicionado en la zona del 7-8 años que es la parte de la curva que ofrece más valor en términos de riesgo-rentabilidad. El patrimonio del fondo ha aumentado un 3,02% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,04%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,21%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,90%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,71%, 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 0,30% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,92%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,02%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,16%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. 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.”

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,850 2020-10-31	EUR	0		14,031	24,37
ES00000123K0 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 5,850 2022-01-31	EUR	1.714	2,89	1.717	2,98
ES00000123U9 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 5,400 2023-01-31	EUR	7.198	12,13	1.098	1,91
ES00000123X3 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,400 2023-10-31	EUR	9.169	15,46	9.053	15,72
ES00000124W3 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,800 2024-04-30	EUR	7.816	13,18	0	
ES00000127G9 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	0		3.767	6,54
ES00000128O1 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,400 2022-04-30	EUR	5.046	8,51	5.020	8,72
ES00000128P8 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,500 2027-04-30	EUR	2.447	4,12	0	
ES0000012A97 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,450 2022-10-31	EUR	9.995	16,85	9.923	17,23
ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0		1.762	3,06
ES0000012B62 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,350 2023-07-30	EUR	695	1,17	4.116	7,15
ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0		985	1,71
ES0000101800 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,091 2020-04-3	EUR	1.501	2,53	1.501	2,61
ES0000106619 BONOS/OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 1,450 2028-04-30	EUR	487	0,82	468	0,81
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		46.068	77,66	53.441	92,81
ES0L01911152 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,366 2019-11-15	EUR	5.716	9,64	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		5.716	9,64	0	
ES0200002006 RENTA ADIF - ALTA VELOCIDA 1,875 2025-01-28	EUR	2.138	3,60	0	
ES0200002014 RENTA ADIF - ALTA VELOCIDA 1,875 2022-09-22	EUR	1.276	2,15	740	1,29
ES0378641338 EMISIONES FONDO TITULIZ. DÉFIC 0,500 2023-06-17	EUR	3.550	5,98	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		6.964	11,73	740	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.748	99,03	54.181	94,10
ES00000121L2 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		3.985	6,92
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		0		3.985	6,92
TOTAL RENTA FIJA		58.748	99,03	58.166	101,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		58.748	99,03	58.166	101,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0		0	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.748	99,03	58.166	101,02

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.

