

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Nº Registro CNMV: 4870

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

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

Clara del Rey 26 28002 Madrid

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,89	0,00	0,89	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,05	0,04	0,05

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	156.342.488,81	115.562.458,05
Nº de Partícipes	36.680	27.883
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.564.741	10,0084
2015	1.154.399	9,9894
2014		
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	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	0,19	0,19	0,46	0,02					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		-0,28	11-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,42	12-02-2016		

(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 2016	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	2,36	2,36	0,99	1,64					
Ibex-35	25,20	25,20	17,16	22,17					
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,29	0,15					
B-C-FI-BONOSINTERN03-4446	0,61	0,61							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

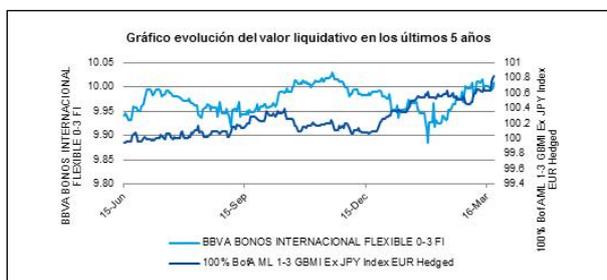
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

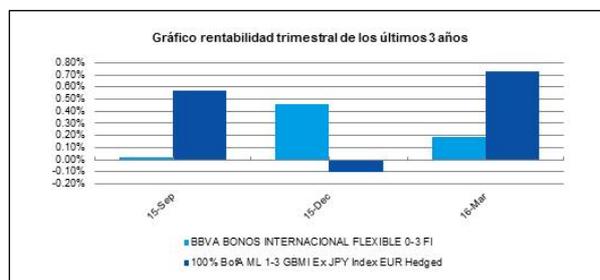
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,19	0,19	0,18	0,68			

(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.

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	0	0	0,00
Monetario	240.688	7.156	-0,10
Renta Fija Euro	5.401.192	152.588	0,23
Renta Fija Internacional	3.207.603	81.052	-0,22
Renta Fija Mixta Euro	430.215	19.400	-1,92
Renta Fija Mixta Internacional	2.870.053	77.657	-1,14
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	5.266.209	169.325	-3,27
Renta Variable Euro	281.638	19.612	-10,71
Renta Variable Internacional	2.239.785	126.138	-5,92
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.838.016	16.111	-0,78
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.706.237	48.288	-0,15
Garantizado de Rendimiento Variable	719.879	27.399	-3,48
De Garantía Parcial	74.036	1.904	-3,69
Retorno Absoluto	339.240	7.285	-0,67
Global	313.879	18.950	-3,98
Total fondos	28.928.670	917.865	-1,60

*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	1.395.961	89,21	952.067	82,47
* Cartera interior	198.154	12,66	212.042	18,37
* Cartera exterior	1.193.104	76,25	735.692	63,73
* Intereses de la cartera de inversión	4.703	0,30	4.333	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	171.334	10,95	210.574	18,24
(+/-) RESTO	-2.554	-0,16	-8.242	-0,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	1.564.741	100,00 %	1.154.399	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)	1.154.399	392.637	1.154.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,90	105,15	28,90	-46,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,31	0,19	0,31	216,97
(+) Rendimientos de gestión	0,48	0,36	0,48	157,18
+ Intereses	0,25	0,22	0,25	119,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92	0,93	0,92	90,87
± 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)	-0,62	-0,77	-0,62	-56,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	0,03	0,21	1.186,45
± Otros resultados	-0,28	-0,05	-0,28	-922,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,96
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,17	-94,71
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,16	-93,81
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-93,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-178,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-581,93
(+) 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)	1.564.741	1.154.399	1.564.741	

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

3. Inversiones financieras

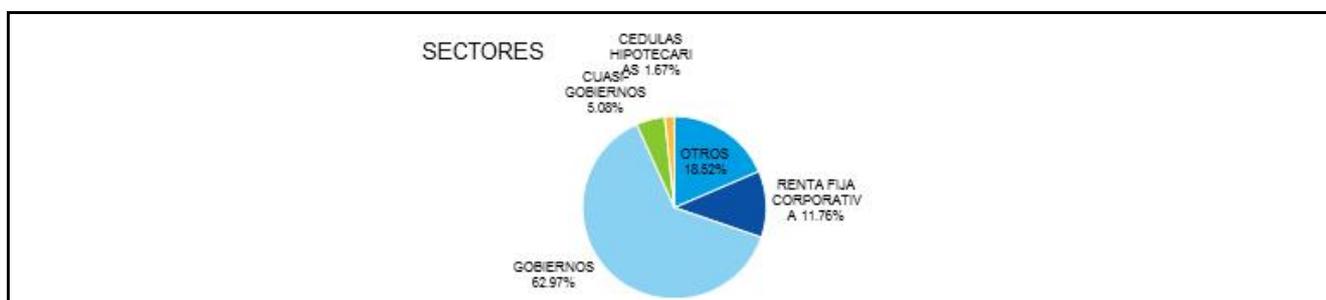
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	123.435	7,89	111.767	9,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	74.966	4,79	100.001	8,66
TOTAL RENTA FIJA	198.401	12,68	211.768	18,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	198.401	12,68	211.768	18,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	985.084	62,96	630.369	54,61
TOTAL RENTA FIJA	985.084	62,96	630.369	54,61
TOTAL IIC	208.060	13,30	105.460	9,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.193.144	76,25	735.829	63,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.391.545	88,93	947.597	82,09

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
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.GOB AUSTRAL m 3 DIAS FISICA	73.052	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.UNICREDIT SP m 3 DIAS FISICA	104	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	VENTA PLAZO A.F. BN.EXPORT-IMPOR m 3 DIAS FISICA	6.302	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	VENTA PLAZO A.F. BN.INTESA SANPA m 3 DIAS FISICA	2.074	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.INMOBILIARIA m 3 DIAS FISICA	732	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	VENTA PLAZO A.F. BN.GROUPE DANON m 3 DIAS FISICA	1.054	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.GAS NATURAL m 3 DIAS FISICA	1.841	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.SANTAN DER IN m 3 DIAS FISICA	3.525	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.SANTAN DER IN m 3 DIAS FISICA	2.618	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	129.564	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	68.268	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	54.216	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 3 AAUSTRALIA 1000	315.008	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	238.733	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	2.499	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	190.986	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 20A USD UNDE 1000	19.216	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro GILT 10 ANOS NOTION 1000	58.712	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10 ANOS NOTION ITALIA 1000	163.963	Inversión
Total subyacente renta fija		1332467	
Tipo de cambio/divisa	CPRA DIVISA DIVISA AUD/EUR m 3 DIAS FISICA	73.139	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 100000	1.287	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CAD 100000	1.287	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 100000	144.316	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro AUD 100000	144.316	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 100000	264.000	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro NZD 100000	264.000	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Forward NOK 2900000 FISICA	3.040	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	509.987	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Forward NOK 194648000 FISICA	20.521	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	110.776	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1536669	
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AXA IMFIIS-EUR SHDUR H-AEA	208.060	Inversión
Total otros subyacentes		208060	
TOTAL OBLIGACIONES		3077196	

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

Con fecha 18/03/2016 se inscribe folleto actualizado del fondo al objeto completar el apartado sobre Información de los Miembros del Consejo de Administración.

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

	SI	NO
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

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 39.592.437,63 euros, lo que supone un 1,52% sobre el patrimonio medio del fondo.

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 7.379.816,41 euros, lo que supone un 0,41% sobre el patrimonio medio del fondo.

BBVA Asset Management 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

Las dudas sobre el crecimiento mundial, sobretudo en China y en general en países emergentes, han provocado una fuerte bajada de los tipos de interés mundiales en general y en mayor medida en la Eurozona. La bajada de rentabilidades se ha producido en toda la curva pero en especial en la zona del 10 años pues se descontaba un incremento del Quantitative Easing, lo que se confirmó en Marzo, una nueva bajada de tipos por parte del BCE y un aumento de su programa de Quantitative Easing. Los bonos de inflación se vieron perjudicados en este escenario ante la caída generalizada de las materias primas. Las rentabilidades de países periféricos se movieron a la baja siguiendo a los core aunque en menor medida aumentando así su prima de riesgo influenciados por el movimiento de risk-off y sobre todo por la fuerte ampliación sufrida por el crédito. A partir de mediados de Febrero la mejora en los datos económicos hizo que las expectativas de mercado se relajasen rápidamente sobre todo en lo que respecta al mercado de inflación y al crédito. La intervención del BCE en Marzo, además de bajar tipos e incrementar el QE anunció un nuevo programa de compras de bonos corporativos, relajó adicionalmente el mercado de crédito lo que a su vez produjo una mejora de los diferenciales de países periféricos.

Con referencia a la actividad en la parte de gobiernos hemos reducido nuestra exposición en términos de duración a cero manteniendo únicamente posiciones de aplanamiento de la curva 10-30 en España y e Italia. Por otro lado hemos incrementado la exposición a bonos de ligados a inflación americana y reducido la exposición en el 10 años alemán. La exposición a países de Oceanía se ha vuelto a incrementar comprando la zona del dos años en Australia. Por último hemos aprovechado las bajas valoraciones en emergentes para añadir México, Chile y Caf tanto en dólar como en Euro.

En los mercados de divisas hemos sido activos en diferentes pares como AUDNZD, EURNOK, USDJPY, cerrando el trimestre con posiciones cortos de EURUSD y cortos de EURNOK.

En los mercados de crédito empezamos el año con sobreexposición a deuda bancaria subordinada así como corporativa, lo que perjudico la rentabilidad del fondo durante los dos primeros meses del año pero mejoro sustancialmente después de que el ECB incorporara compras de bonos corporativos en su última reunión. Así hemos aprovechado este buen tono para reducir dicha exposición e incrementar el crédito corporativo senior.

De cara a los próximos meses seguimos contemplando la posibilidad de que EEUU vuelva a subir tipos por lo que

mantenemos nuestras posiciones cortas en la curva americana así como largas de USD frente a EUR y JPY. Por el contra esperamos nuevas bajadas de tipos de interés tanto en Australia como Nueva Zelanda manteniendo en ambos países largos en las partes cortas de sus curvas. En Europa seguimos viendo el mercado muy sostenido por el Programas de Compras del ECB lo que nos hace estar cómodos con nuestra exposición a High Yield europeo así como nuestras posiciones de deuda corporativa.

Indicar que la duración del fondo termina el trimestre en 1.13 años.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 35,55% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 31,55%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,04%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,19%, superior a la de la media de la gestora, situada en el -1,60%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,22% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,73%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,80%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,61%.

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 75.43

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128C6 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,900 2046-10-31	EUR	27.700	1,77		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.700	1,77		
ES05000906U6 - PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 00,319 2016-06-24	EUR	9.982	0,64	9.977	0,86
ES0L01606174 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,248 2016-06-17	EUR			4.996	0,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.982	0,64	14.973	1,30
ES0200002014 - BONO ADIF-ALTA VELOCIDAD 01,875 2022-09-22	EUR			8.671	0,75
ES0340609215 - BONO CAIXABANK, S.A 02,500 2017-04-18	EUR	2.592	0,17	2.590	0,22
ES0378641130 - BONO FONDO AMORTI DEFIC 04,125 2017-03-17	EUR			13.177	1,14
ES0378641197 - BONO FONDO AMORTI DEFIC 01,875 2017-09-17	EUR	18.753	1,20	18.735	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.345	1,36	43.173	3,74
ES0513495PG7 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,399 2016-10-14	EUR	9.974	0,64	9.963	0,86
ES0513862BK0 - PAGARE BANCO DE SABADELL 00,599 2016-11-09	EUR	14.968	0,96	14.831	1,28
ES0314950694 - BONO BANCO FINANCIERO Y 05,250 2016-04-07	EUR			2.589	0,22
ES0378641130 - BONO FONDO AMORTI DEFIC 04,125 2017-03-17	EUR	13.188	0,84		
ES0312298104 - RENTA FIJA AYT CEDULAS CAJAS G 04,000 2016-12-20	EUR	26.278	1,68	26.238	2,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		64.408	4,12	53.621	4,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		123.435	7,89	111.767	9,68
ES00000121F4 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,039 2016-01-04	EUR			8.222	0,71
ES00000122O4 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,039 2016-01-04	EUR			29.823	2,58
ES00000122O9 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,040 2016-01-04	EUR			29.416	2,55
ES00000123J2 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,049 2016-04-01	EUR	74.966	4,79		
ES00000123V7 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,150 2015-12-01	EUR			32.540	2,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		74.966	4,79	100.001	8,66
TOTAL RENTA FIJA		198.401	12,68	211.768	18,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		198.401	12,68	211.768	18,34
AU3TB0000176 - BONO GOBIERNO AUSTRALIAN 03,250 2018-10-21	AUD			35.364	3,06
CA135087E349 - BONO CANADA 00,250 2017-05-01	CAD			16.370	1,42
CA68323AAX24 - BONO ONTARIO PROVINCE 01,900 2017-09-08	CAD			7.461	0,65
DE0001030526 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,750 2020-04-15	EUR	148.529	9,49	100.303	8,69
EU000A1U9894 - BONO EUROPEAN STABILITY 01,000 2025-09-23	EUR			13.193	1,14
GB00B8429V04 - BONO REINO UNIDO 03,250 2044-01-22	GBP	14.621	0,93		
GB00BY5F581 - BONO REINO UNIDO 01,500 2021-01-22	GBP	95.196	6,08		
IT0005127086 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,000 2025-12-01	EUR			20.745	1,80
IT0005162828 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,700 2047-03-01	EUR	36.199	2,31		
NO0010313356 - BONO REINO DE NORUEGA 04,250 2017-05-19	NOK	32.735	2,09	31.975	2,77
NZGOVD0008C0 - BONO REPUBLICA DE NUEVA 06,000 2017-12-15	NZD	189.814	12,13	33.837	2,93
NZGOVDT420C6 - BONO REPUBLICA DE NUEVA 03,000 2020-04-15	NZD			75.385	6,53
US912828C996 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2019-04-15	USD			18.750	1,62
US912828XL95 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	82.934	5,30	19.645	1,70
XS1369322927 - BONO REPUBLICA DE MEXICO 01,875 2022-02-23	EUR	48.987	3,13		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		649.015	41,48	373.028	32,31
AU300TB01208 - BONO GOBIERNO AUSTRALIAN 06,000 2017-02-15	AUD	72.773	4,65		
IT0004682107 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,100 2016-09-15	EUR	30.376	1,94		
IT0005142747 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,080 2016-05-31	EUR			57.009	4,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		103.149	6,59	57.009	4,94
BE0002485606 - BONO SUBORDI KBC GROEP NV 01,875 2027-03-11	EUR	2.242	0,14	1.946	0,17
BE6285452460 - BONO ANHEUSER-BUSH INVEB 00,875 2022-03-17	EUR	1.496	0,10		
CAK5813LB220 - BONO KOMMUNEKREDIT 00,875 2018-08-07	CAD	1.416	0,09	1.393	0,12
CH0271428309 - BONO SUBORDI UBS GROUP AG 05,750 2049-02-19	EUR	1.409	0,09	1.049	0,09
DE000A14J611 - BONO SUBORDI BAYER A.G. 02,375 2075-04-02	EUR	967	0,06	937	0,08
DE000CZ40LD5 - BONO SUBORDI COMMERZBANK AKTIENG 04,000 2026-03-23	EUR	713	0,05		
FR0010261396 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMEN 04,375 2020-12-11	EUR	1.204	0,08	1.177	0,10
FR0010883058 - BONO AUTOROUTES DU SUD D 04,125 2020-04-13	EUR	1.740	0,11	1.709	0,15
FR0011052661 - BONO CASINO GUICHARD PER 04,726 2021-05-26	EUR	1.145	0,07	1.098	0,10
FR0011225127 - BONO VINCI 03,375 2020-03-30	EUR	2.260	0,14	2.218	0,19
FR0011301480 - BONO CASINO GUICHARD PER 03,157 2019-08-06	EUR	536	0,03	521	0,05
FR0011513340 - BONO DANONE 01,375 2019-06-10	EUR	1.047	0,07	1.037	0,09
FR0011731876 - BONO ACCOR SA 02,625 2021-02-05	EUR	3.243	0,21	2.091	0,18
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PER 03,248 2024-03-07	EUR	711	0,05	668	0,06
FR0011798115 - BONO PERNOD RICARD 02,000 2020-06-22	EUR	1.599	0,10	1.568	0,14
FR0011942226 - BONO SUBORDI ENGIE 03,000 2049-06-02	EUR	3.065	0,20	2.989	0,26
FR0012059202 - BONO GECINA 01,750 2021-07-30	EUR	1.576	0,10	1.524	0,13
FR0012821932 - BONO CAP GEMINI SA 01,750 2020-07-01	EUR	1.562	0,10	1.537	0,13
IT0004794142 - BONO ENEL SPA 04,875 2018-02-20	EUR	1.675	0,11	1.666	0,14
XS0148579153 - BONO E.ON INTERNATIONAL 06,375 2017-05-29	EUR	554	0,04	553	0,05
XS0169888558 - BONO VODAFONE GROUP PLC 05,000 2018-06-04	EUR			565	0,05
XS0197646218 - BONO CITIGROUP INC 05,000 2019-08-02	EUR	1.747	0,11	1.737	0,15
XS0361244667 - BONO E.ON INTERNATIONAL 05,750 2020-05-07	EUR	2.453	0,16	2.398	0,21
XS0399647675 - BONO RWE FINANCE BV 06,625 2019-01-31	EUR	1.800	0,12	1.780	0,15
XS0412842857 - BONO RWE FINANCE BV 06,500 2021-08-10	EUR	1.297	0,08	1.261	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0479945353 - BONO BARCLAYS BANK PLC 04,000 2017-01-20	EUR			3.666	0,32
XS0495891821 - BONO BANK OF AMERICA COR 04,750 2017-04-03	EUR			1.481	0,13
XS0497187640 - BONO SUBORDI LLOYDS TSB BANK PLC 06,500 2020-03-24	EUR	2.377	0,15	2.419	0,21
XS0542522692 - BONO ATLANTIA SPA 03,375 2017-09-18	EUR	533	0,03	532	0,05
XS0544546780 - BONO SANTANDER INTL DEBT 04,125 2017-10-04	EUR	4.302	0,27	4.286	0,37
XS0557252417 - BONO SUBORDI CO6PERATIVE CENTRA 03,750 2020-11-09	EUR	1.741	0,11	6.624	0,57
XS0563739696 - BONO ENI SPA 03,500 2018-01-29	EUR	1.080	0,07	1.073	0,09
XS0587411595 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,625 2017-02-09	EUR			540	0,05
XS0627188468 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,375 2019-05-24	EUR	588	0,04	581	0,05
XS0691801327 - BONO CO6PERATIVE CENTRA 03,500 2018-10-17	EUR	4.845	0,31	4.821	0,42
XS0715437140 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 05,000 2019-12-02	EUR	2.966	0,19	2.931	0,25
XS0747744232 - BONO BP CAPITAL MARKETS 02,994 2019-02-18	EUR	1.094	0,07	1.084	0,09
XS0808632763 - BONO SUBORDI BERDROLA INTL BV 05,750 2049-02-27	EUR	1.604	0,10	1.605	0,14
XS0828012863 - BONO TELEFONICA EMISIONE 05,811 2017-09-05	EUR	1.666	0,11	1.660	0,14
XS0828749761 - BONO ATLANTIA SPA 04,375 2020-03-16	EUR	587	0,04	577	0,05
XS0829360923 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 06,000 2020-01-27	EUR	1.232	0,08	1.209	0,10
XS0852993285 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,000 2017-11-09	EUR	1.619	0,10	1.619	0,14
XS0853682069 - BONO SNAM SPA 03,500 2020-02-13	EUR	2.834	0,18	2.794	0,24
XS0856023147 - BONO IBM 01,375 2019-11-19	EUR	525	0,03	520	0,05
XS0856977144 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,875 2019-11-21	EUR	2.335	0,15	2.316	0,20
XS0859920406 - BONO A2A SPA 04,500 2019-11-28	EUR	3.496	0,22	3.432	0,30
XS0872702112 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 03,750 2018-01-17	EUR	2.588	0,17	2.577	0,22
XS0873691884 - BONO ABBAY NATIONAL TREAS 01,750 2018-01-15	EUR	1.236	0,08	1.234	0,11
XS0895722071 - BONO JING BANK N.V. 01,875 2018-02-27	EUR	3.122	0,20	3.111	0,27
XS0901338706 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 01,750 2018-03-12	EUR	1.556	0,10	1.551	0,13
XS0906394043 - BONO SUBORDI NATIONWIDE BUILDING 04,125 2023-03-20	EUR	5.717	0,37	5.834	0,51
XS0954675129 - BONO SUBORDI ENEL SPA 06,500 2024-01-10	EUR	1.730	0,11	1.946	0,17
XS0965065112 - BONO BNP PARIBAS 02,000 2019-01-28	EUR	2.535	0,16	2.523	0,22
XS0980066996 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 01,875 2018-10-10	EUR	4.188	0,27	4.172	0,36
XS0993145084 - BONO AT&T INC 02,650 2021-12-17	EUR	3.294	0,21	2.364	0,20
XS0997333223 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,000 2019-01-28	EUR	3.230	0,21	3.211	0,28
XS1002977103 - BONO BANK OF AMERICA COR 01,875 2019-01-10	EUR	3.139	0,20	3.122	0,27
XS1004236185 - BONO AEROPORTI DI ROMA 03,250 2021-02-20	EUR	2.263	0,14	2.211	0,19
XS1004874621 - BONO A2A SPA 03,625 2022-01-13	EUR	1.882	0,12	1.818	0,16
XS1028941976 - BONO MERCK & CO. INC. 01,125 2021-10-15	EUR	519	0,03	507	0,04
XS1037382535 - BONO SUBORDI JING BANK N.V. 03,625 2026-02-25	EUR	744	0,05		
XS1040506112 - BONO BP CAPITAL MARKETS 02,177 2021-09-28	EUR	969	0,06		
XS1050547931 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 02,750 2021-04-08	EUR	970	0,06		
XS1055241373 - BONO SUBORDI BBVA SUB CAPITAL UN 03,500 2024-04-11	EUR	2.368	0,15	4.146	0,36
XS1078760813 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01,500 2019-06-19	EUR	3.080	0,20	3.060	0,27
XS1115490523 - BONO SUBORDI ORANGE 04,000 2049-10-01	EUR	1.567	0,10		
XS1136183537 - BONO ABBAY NATIONAL TREAS 00,875 2020-01-13	EUR	1.001	0,06	1.001	0,09
XS1169586606 - BONO JING BANK N.V. 00,700 2020-04-16	EUR	1.009	0,06	999	0,09
XS1180651587 - BONO SUBORDI ACHEMIA BV 04,250 2049-02-04	EUR	180	0,01	185	0,02
XS1195201931 - BONO SUBORDI TOTAL S.A. 02,250 2049-12-29	EUR	1.880	0,12	1.839	0,16
XS1204154410 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A. 02,625 2027-03-17	EUR	695	0,04		
XS1211053225 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 00,500 2018-03-29	EUR	2.613	0,17	2.608	0,23
XS1216020161 - BONO SUBORDI CENTRICA PLC 03,000 2076-04-10	EUR			275	0,02
XS1232125416 - BONO UBS AG 00,500 2018-05-15	EUR	3.226	0,21	3.214	0,28
XS1242413679 - BONO SUBORDI AVIVA PLC 03,375 2045-12-04	EUR	2.706	0,17	2.853	0,25
XS1253955469 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 02,875 2025-06-30	EUR	1.582	0,10	2.359	0,20
XS1291004270 - BONO BERDROLA INTL BV 01,750 2023-09-17	EUR	3.213	0,21	3.052	0,26
XS1291175161 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 01,125 2020-09-15	EUR	1.268	0,08	1.258	0,11
XS1317969944 - BONO CORP ANDINA DE FOME 01,000 2020-11-10	EUR	14.678	0,94		
XS1318709497 - BONO SNAM SPA 01,375 2023-11-19	EUR	949	0,06	907	0,08
XS1323028479 - BONO VODAFONE GROUP PLC 00,875 2020-11-17	EUR			2.992	0,26
XS1325825211 - BONO PRICELINE GROUP INC 02,150 2022-11-25	EUR	1.550	0,10	1.500	0,13
XS1327553290 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 00,210 2017-01-02	EUR			24.985	2,16
XS1377840175 - BONO EXPOR-IMPORT BK KOR 00,375 2019-03-15	EUR	6.296	0,40		
XS1382792197 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 00,625 2023-04-03	EUR	1.872	0,12		
DE000A11QGT5 - BONO KREDITANSTALT FÜR W 00,625 2022-07-04	EUR	2.089	0,13	2.037	0,18
EU000A1G0BG1 - BONO EFSFI 01,625 2020-07-17	EUR	10.864	0,69	10.744	0,93
EU000A1U9894 - BONO EUROPEAN STABILITY 01,000 2025-09-23	EUR	13.768	0,88		
NZKFZDT001C5 - BONO KREDITANSTALT FÜR W 03,750 2020-05-29	NZD			114	0,01
XS0294794705 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 05,000 2017-04-10	USD			483	0,04
XS1239048777 - BONO EUROFIMA 01,750 2020-05-29	USD	1.186	0,08	1.217	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		192.203	12,28	187.201	16,22
XS0467864160 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,750 2016-11-23	EUR	2.085	0,13	2.086	0,18
XS0479945353 - BONO BARCLAYS BANK PLC 04,000 2017-01-20	EUR	3.668	0,23		
XS0495891821 - BONO BANK OF AMERICA COR 04,750 2017-04-03	EUR	1.484	0,09		
XS0587411595 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,625 2017-02-09	EUR	540	0,03		
XS0718395089 - BONO REPSOL INTL FINANCE 04,250 2016-02-12	EUR			3.333	0,29
XS1004918774 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 02,250 2016-12-16	EUR	2.047	0,13	2.047	0,18
XS1327553290 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 00,210 2017-01-02	EUR	25.013	1,60		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0274980431 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 05,000 2016-11-14	USD	5.417	0,35	5.665	0,49
XS0294794705 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 05,000 2017-04-10	USD	463	0,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		40.717	2,60	13.131	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		985.084	62,96	630.369	54,61
TOTAL RENTA FIJA		985.084	62,96	630.369	54,61
LU0658025209 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	208.060	13,30	105.460	9,14
TOTAL IIC		208.060	13,30	105.460	9,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.193.144	76,25	735.829	63,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.391.545	88,93	947.597	82,09

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.