

BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 1114

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (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: 21/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en activos del mercado monetario y en activos de renta fija a corto plazo denominados en dólares.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,34	1,08	1,50	2,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,27	0,36	0,00

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	1.805.880,58	2.468.818,46
Nº de Partícipes	3.213	4.088
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	123.763	68,5333
2016	248.249	78,5085
2015	277.300	76,0195
2014	213.136	68,8650

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	0,51	0,00	0,51	1,00	0,00	1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	-12,71	-1,59	-3,21	-7,06	-1,39	3,28	10,39	12,95	-2,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	14-11-2017	-1,63	24-04-2017	-3,07	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,23	26-10-2017	1,62	21-04-2017	2,47	24-06-2016

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,68	6,50	7,11	8,90	8,05	8,60	12,39	8,88	10,67
Ibex-35	12,96	14,11	12,06	13,74	11,73	26,04	18,20	15,41	23,30
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,39	0,15	0,26	0,23	0,32	1,85
B-C-FI- **DOLARCASH-0597	7,35	6,58	7,32	7,61	7,91	8,35	12,16	5,69	9,21
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,44	-4,44	-4,44	-4,44	-4,44	-4,44	-4,38	-5,91	-7,17

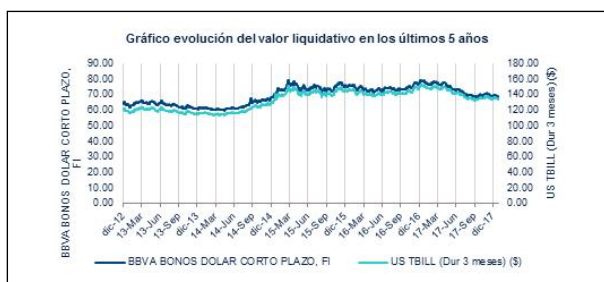
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

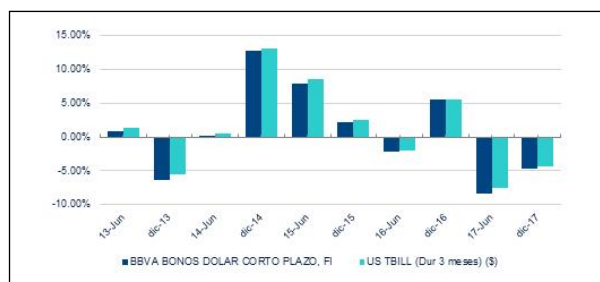
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,10	1,10	1,11

(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 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)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	70.608	5.371	-0,23
Monetario	346.281	11.096	-0,24
Renta Fija Euro	4.557.534	115.761	-0,15
Renta Fija Internacional	3.538.446	67.474	-0,67
Renta Fija Mixta Euro	905.468	28.724	0,39
Renta Fija Mixta Internacional	653.689	39.892	0,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.683.925	71.099	1,40
Renta Variable Euro	379.090	21.161	-3,00
Renta Variable Internacional	2.447.558	136.398	5,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.894.979	171.750	0,21
Garantizado de Rendimiento Fijo	458.404	14.009	-0,62
Garantizado de Rendimiento Variable	363.690	11.461	1,59
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	865.634	23.238	0,80
Global	14.031.990	416.290	2,67
Total fondos	36.197.296	1.133.727	1,42

*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	105.410	85,17	167.773	94,45
* Cartera interior	0	0,00	-1	0,00
* Cartera exterior	105.733	85,43	169.031	95,16
* Intereses de la cartera de inversión	-323	-0,26	-1.257	-0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.217	14,72	9.094	5,12
(+/-) RESTO	136	0,11	760	0,43

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	123.763	100,00 %	177.627	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)	177.627	248.249	177.627	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,05	-25,99	-53,81	13,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,66	-8,32	-13,36	55,19
(+) Rendimientos de gestión	-4,10	-7,77	-12,26	57,79
+ Intereses	1,38	-0,07	1,16	1.775,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,52	-5,64	-10,28	35,81
± 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)	-0,89	-1,29	-2,22	44,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,09	-0,78	-0,95	90,89
± Otros rendimientos	0,02	0,01	0,03	1,82
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,55	-1,10	18,57
- Comisión de gestión	-0,51	-0,50	-1,00	18,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	18,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-25,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	123.763	177.627	123.763	

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

3. Inversiones financieras

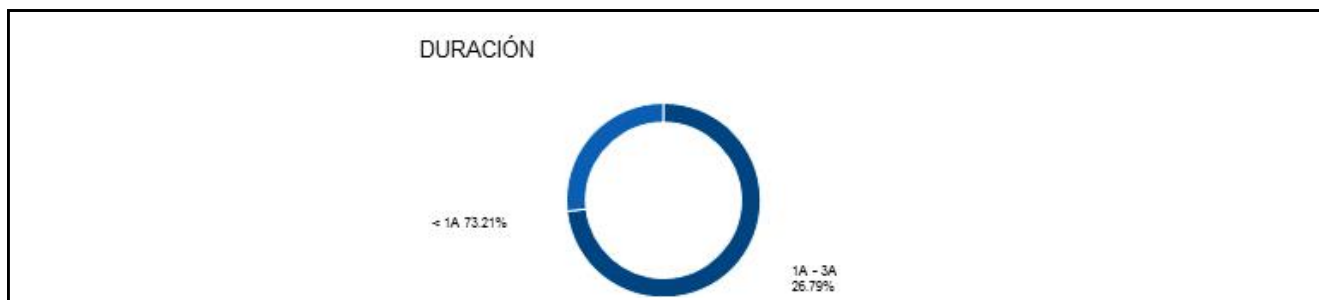
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105.736	85,43	169.033	95,16
TOTAL RENTA FIJA	105.736	85,43	169.033	95,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	105.736	85,43	169.033	95,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	105.736	85,43	169.033	95,16

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
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 100000	32.890	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CAD 100000	32.890	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	10.463	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		76243	
Tipo de Interes	Futuro EURO\$ 3M UNDERLYING 2500	5.227	Inversión
Tipo de Interes	Futuro EURO\$ 3M UNDERLYING 2500	6.257	Inversión
Tipo de Interes	Futuro EURO\$ 3M UNDERLYING 2500	6.262	Inversión
Total otros subyacentes		17746	
TOTAL OBLIGACIONES		93989	

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

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management 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

2017 cierra con un crecimiento global bastante mejor de lo esperado a principios de año, del orden del 3,6%. A esta mejora en las previsiones han contribuido las economías emergentes y, especialmente, las desarrolladas. En los mercados desarrollados, el crecimiento podría situarse en 2017 en el 2,3%, bastante similar en EE.UU. y la eurozona. Una inflación, que a pesar de no generar miedos deflacionistas, ha permanecido bastante contenida. Y unas incertidumbres políticas que aunque persisten, han sido menores que en 2016 donde tuvimos los eventos del referéndum del Brexit en Reino Unido y la elección del Presidente Trump en EE.UU. Todo ello ha resultado en un entorno de muy baja volatilidad, muy favorecedor para los activos de riesgo que, a pesar del alargado ciclo económico, se han mantenido como los instrumentos con mayor retorno.

Las rentabilidades terminan el 2017 con movimientos dispares en EE.UU. y Alemania. Así, en EE.UU. se observa un fuerte aplanamiento de la curva de tipos entre los tramos de 2 años (+69pb) y 10 años (-4pb) que finalizan en 1,88% y 2,41% respectivamente, con la pendiente 2-10 años cerrando en mínimos desde oct-07 cercanos a 50pb. En Alemania, sin embargo se observa un ligero empinamiento de la curva ante las expectativas de recuperación cíclica europea con los tipos a 2 y 10 años subiendo +14pb y +22pb en el año hasta -0,63% y 0,43% respectivamente. Se amplían así los diferenciales a favor de EE.UU. en el tramo corto de la curva mientras que se reducen en el tramo largo.

El fondo está posicionado fundamentalmente en bonos del Tesoro americano a c/p. Durante el periodo hemos mantenido la exposición a linkers americanos esperando niveles de inflación más altos. La inflación ha ido subiendo progresivamente y en consecuencia los bonos se han comportado bastante bien. Pensamos que todavía tienen recorrido adicional. Asimismo tenemos exposición a bonos gubernamentales y agencias canadienses (25%) a corto plazo donde hemos incrementado exposición gradualmente a medida que los tipos han ido subiendo. Parte de los mismos se encuentran invertidos en cupón flotante.

Por la parte de crédito y agencias seguimos apostando por compañías (financieros y corporates) de países desarrollados con buen rating, track record y buenas perspectivas. Estos bonos ofrecen un pick up interesante contra los gobiernos. Invertimos tanto en cupones fijos como flotantes.

Hemos estado posicionados cortos de Eurodolares (futuros sobre tipos de interés). Los hemos utilizado también para cubrir parte de la duración de la cartera esperando repuntes de los tipos USA. Hemos ido recomprando parte de los mismos en la medida que los tipos subían y acabamos el año algo largos respecto al índice de referencia.

En cuanto a divisa hemos neutralizado la posición larga en USD a lo largo del Trimestre. Con un escenario político más despejado en Europa y una macro sorprendiendo al alza hemos ido poniéndonos gradualmente largos de Euros desde niveles de 1.12. En cuanto al dólar canadiense hemos estado ligeramente largos esperando una prórroga del acuerdo de la OPEC que ofrezca mayor soporte al crudo. Canadá es uno de los mayores productores de petróleo y su divisa lo refleja en la cotización. Tras las últimas subidas de tipos hemos neutralizado la posición ya que no le veíamos más recorrido.

De cara al futuro esperamos un dólar moviéndose en rango con la posibilidad que el Euro consolide la fuerza de este último trimestre. La TIR de cartera esta en torno a 1.60%. La duración del fondo se mantendrá estable en 0.30-0.40 ante la posibilidad de alguna subida de tipos adicional en USA.

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 30,32% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 21,40%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,56% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,56% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio de 0,46%. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,34%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -4,75%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,42%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,67% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -4,34%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 6,80%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 6,92%.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su

normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo, y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a este Fondo.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable, que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distingue 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción ("malus") y recuperación ("clawback") para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2017 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, proponiendo una actualización de su contenido de acuerdo con las recomendaciones contenidas en las directrices ESMA aprobadas en octubre de 2016, que ha supuesto la aprobación de una nueva versión del documento en fecha 18/12/2017 por el órgano de dirección de la Sociedad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2017, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.580.322,82 euros; Remuneración variable: 2.170.115,80 euros; y el número de beneficiarios han sido 77 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 18 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2017, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIC) ha sido de 801.085 euros de retribución fija y 405.477 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.526.728,38 euros de retribución fija y 1.209.073,04 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2017 de sociedades españolas y europeas en las que los fondos tenían posición. Durante el ejercicio 2017, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en

contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido. 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 78.38

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828JX99 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 02,125 2019-01-15	USD	11.491	9,28		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.491	9,28		
CA01306ZCW91 - BONO PROVINCE OF ALBERTA 00,961 2018-06-15	CAD	2.657	2,15	2.705	1,52
CA110709FR80 - BONO BRITISH COLUMBIA PR 04,700 2017-12-01	CAD			8.152	4,59
CA135087A875 - BONO CANADA 01,250 2018-03-01	CAD	3.980	3,22		
CA135087D275 - BONO CANADA 01,250 2017-08-01	CAD			23.537	13,25
CA135087E265 - BONO CANADA 01,250 2018-02-01	CAD	19.989	16,15	20.335	11,45
US68323ABM53 - BONO ONTARIO PROVINCE 01,100 2017-10-25	USD			3.501	1,97
US748148RT21 - BONO GOVERNMENT OF QUEBEC 04,625 2018-05-14	USD	854	0,69	883	0,50
US912828HN36 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,625 2018-01-15	USD			18.874	10,63
US912828JX99 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 02,125 2019-01-15	USD			21.009	11,83
US912828U459 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,875 2018-03-31	USD	3.328	2,69		
US912828RE27 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,500 2018-08-31	USD	4.161	3,36		
US912828UE89 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,750 2017-12-31	USD			10.479	5,90
US912828UU22 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,750 2018-03-31	USD	832	0,67		
US912828UQ01 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,375 2018-07-31	USD	3.328	2,69		
XS0895794658 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,000 2018-03-06	USD	6.671	5,39	3.405	1,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		45.800	37,01	112.880	63,55
US302154BH12 - BONO EXPOR-IMPORT BK KOR 02,875 2018-09-17	USD			1.770	1,00
USU2339CBF42 - BONO DAIMLER FINANCE NA 02,375 2018-08-01	USD			749	0,42
US298785GW07 - BONO BANCO EUROPEO DE IN 01,125 2018-08-15	USD			2.615	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				5.134	2,89
DE000A1G0WB9 - BONO SIEMENS FINANCIERIN 01,050 2017-08-16	USD			3.478	1,96
US172967ES69 - BONO CITIGROUP INC 06,125 2018-05-15	USD	912	0,74	959	0,54
US302154BH12 - BONO EXPOR-IMPORT BK KOR 02,875 2018-09-17	USD	1.680	1,36		
US36962G3H54 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 05,625 2017-09-15	USD			1.340	0,75
US36962G6W94 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 01,625 2018-04-02	USD	1.250	1,01	1.316	0,74
US46623EKD03 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,700 2018-03-01	USD	793	0,64	832	0,47
US89153UAE10 - BONO TOTAL CAPITAL CANAD 01,450 2018-01-15	USD	2.852	2,30	2.997	1,69
US961214CK74 - BONO WESTPAC BANKING COR 01,500 2017-12-01	USD			2.626	1,48
USU2339CBF42 - BONO DAIMLER FINANCE NA 02,375 2018-08-01	USD	293	0,24		
XS0934609875 - BONO KOMMUNALBANKEN 01,125 2018-05-23	USD	3.321	2,68		
XS1056597252 - BONO NEDERLANDSE WATERSC 01,500 2018-04-16	USD	2.497	2,02	2.628	1,48
XS1190711272 - BONO AGENCE FRANÇAISE DE 01,011 2018-02-20	USD	3.326	2,69	3.495	1,97
CA13509PDF59 - BONO CANADA HOUSING TRUS 00,976 2018-03-15	CAD	6.645	5,37	2.707	1,52
CA13509PDX83 - BONO CANADA HOUSING TRUS 02,050 2018-06-15	CAD			6.831	3,85
US298785GC43 - BONO BANCO EUROPEO DE IN 01,000 2018-06-15	USD	8.282	6,69	8.714	4,91
US298785GW07 - BONO BANCO EUROPEO DE IN 01,125 2018-08-15	USD	2.484	2,01		
US459058DN09 - BONO INTL BK RECON & DEV 01,375 2018-04-10	USD	4.164	3,36	4.379	2,47
US500769GT50 - BONO KREDITANSTALT FÜR W 01,125 2018-11-16	USD	1.655	1,34		
US500769GY46 - BONO KREDITANSTALT FÜR W 00,875 2018-04-19	USD	8.291	6,70	8.717	4,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		48.445	39,14	51.019	28,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105.736	85,43	169.033	95,16
TOTAL RENTA FIJA		105.736	85,43	169.033	95,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		105.736	85,43	169.033	95,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		105.736	85,43	169.033	95,16

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.