

BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 4195

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

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 Electrónicobbvafondos@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: 05/02/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija que invierte en activos de renta fija en euros emitidos mayoritariamente por emisores privados de alta calidad crediticia. La duración media objetivo de la cartera es inferior a tres meses.

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	0,37	0,20	0,37	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,07	0,01

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	62.960.941,09	88.370.811,53
Nº de Partícipes	15.391	20.614
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	30000.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	670.125	10,6435
2016	940.454	10,6421
2015	1.119.891	10,6859
2014	1.663.191	10,8691

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,01	0,22	-0,20	-0,76	0,72	-0,41	-1,69		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	18-05-2017	-0,09	08-02-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	24-04-2017	0,12	24-04-2017		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,56	0,52	0,58	0,79	0,85	1,26	1,28		
Ibex-35	12,80	13,74	11,73	14,41	18,26	26,04	18,20		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,24	1,19	0,26	0,23		
B-C-FI-CORPLOTANT-4252	0,38	0,44	0,32	0,37	0,40	0,60	0,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,40	-1,40	-1,40	-1,41	-1,41	-1,41	-1,45		

(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.

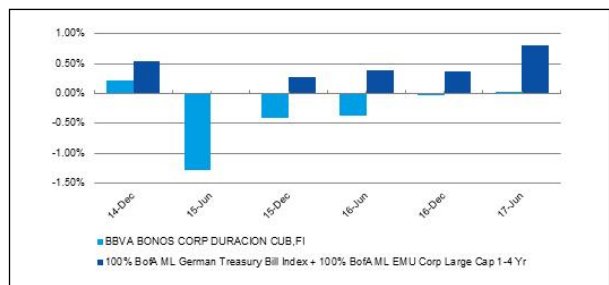
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,80	0,80	0,84	0,81

(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



El 2014-05-23 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Fija Euro, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	86.312	5.889	-0,23
Monetario	468.950	11.998	-0,22
Renta Fija Euro	4.932.960	123.852	-0,18
Renta Fija Internacional	5.073.690	124.873	-1,30
Renta Fija Mixta Euro	623.696	22.519	0,27
Renta Fija Mixta Internacional	253.612	16.817	0,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	919.489	38.499	2,17
Renta Variable Euro	353.074	21.937	12,76
Renta Variable Internacional	2.390.662	138.414	4,74
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.299.927	200.325	1,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	540.751	16.563	-0,61
Garantizado de Rendimiento Variable	524.894	17.727	4,20
De Garantía Parcial	40.229	842	4,15
Retorno Absoluto	687.700	26.451	-0,03
Global	10.092.305	290.522	2,07
Total fondos	33.288.251	1.057.228	1,26

*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	655.511	97,82	874.842	93,02
* Cartera interior	7.463	1,11	17.398	1,85
* Cartera exterior	652.168	97,32	861.870	91,64
* Intereses de la cartera de inversión	-4.120	-0,61	-4.426	-0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.831	1,77	59.861	6,37
(+/-) RESTO	2.783	0,42	5.751	0,61
TOTAL PATRIMONIO	670.125	100,00 %	940.454	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	940.454	973.076	940.454	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-33,15	-3,31	-33,15	-737,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,03	-0,04	-0,03	23,90
(+) Rendimientos de gestión	0,36	0,37	0,36	-16,84
+ Intereses	2,05	1,22	2,05	40,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,58	-0,41	-1,58	-220,99
± 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)	-0,11	-0,44	-0,11	79,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.233,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	6.893,75
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,41	-0,39	17,47
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	17,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	17,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	15,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,49
- 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)	670.125	940.454	670.125	

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

3. Inversiones financieras

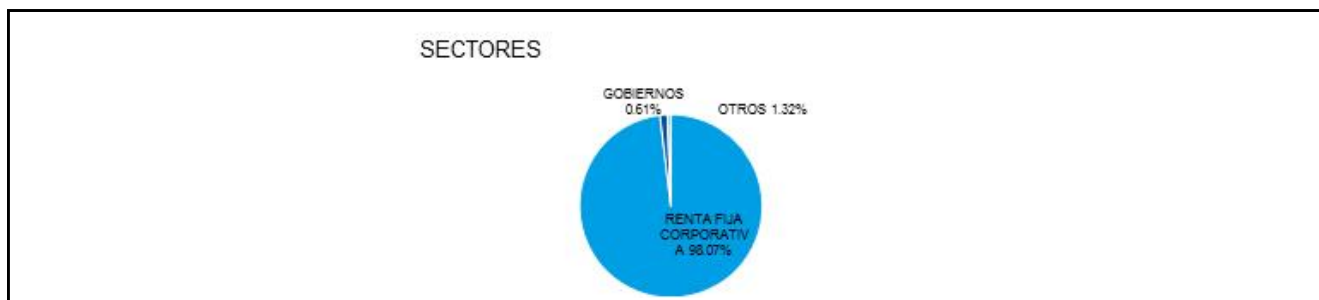
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.463	1,11	17.398	1,85
TOTAL RENTA FIJA	7.463	1,11	17.398	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.463	1,11	17.398	1,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	655.975	97,89	861.333	91,59
TOTAL RENTA FIJA	655.975	97,89	861.333	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	655.975	97,89	861.333	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	663.438	99,00	878.731	93,44

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Credito	CDS CDI MARKIT ITRX EUROPE 0622 JPM 1	365.000	Inversión
Total otros subyacentes		365000	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Colateral BUBILL LET 0 270917	3.936	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	282.869	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	281.443	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	26.061	Inversión
Total subyacente renta fija		594309	
Derivados de Credito	CDS CDI MARKIT ITRX EUROPE 0620 JPM 1	196.000	Inversión
Total otros subyacentes		196000	
TOTAL OBLIGACIONES		790309	

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 13/02/2017 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición 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
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 9.175.672,61 euros, lo que supone un 0,72% sobre el patrimonio medio del fondo.

El fondo ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 811.993,42 euros, lo que supone un 0,03% 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

A lo largo del primer semestre se han ido consolidando las expectativas de un cambio de sesgo hacia una progresiva

normalización en las políticas monetarias de los principales Bancos Centrales. A pesar de la moderación en las expectativas de inflación en los últimos meses, el tono más positivo de las principales Autoridades Monetarias y la mejora en las previsiones de crecimiento mundial, tanto en desarrollados como emergentes, han apoyado este cambio de sentimiento.

Este cambio ha sido más significativo en la Eurozona. Aunque el BCE ha continuado destacando la necesidad de una política monetaria acomodaticia, en su última reunión en junio introdujo cambios en su mensaje, situando un suelo en el nivel de tipos de interés actuales y señalando que los riesgos para el crecimiento están equilibrados. Esto ha provocado un repunte de las rentabilidades de los bonos gubernamentales alemanes, situándose la TIR del bono 10 años en el 0,47% y provocando un empinamiento de las pendientes. Por su parte la FED volvió a subir, por segunda vez en el año, tipo oficial en junio y se espera una subida más en el segundo semestre. Adicionalmente, la FED pretende iniciar antes del 2018 la reducción de su balance dejando de reinvertir los activos que venzan. No obstante en la curva americana ha pesado más la caída en las expectativas de inflación y la rentabilidad del bono 10 años ha cedido hasta el 2,30%, provocando un aplanamiento de las pendientes y situando el diferencial de rentabilidades entre los bonos 10 años alemán y americano en mínimos desde la victoria de Trump.

En el frente político la incertidumbre se han ido reduciendo a lo largo del semestre tras el resultado electoral en Francia. Mientras que los riesgos en la periferia también se han ido disipando con el acuerdo en Grecia y los buenos datos de ejecución presupuestaria en Portugal. Todos estos factores y los contenidos niveles de volatilidad han favorecido el buen comportamiento de los activos de riesgo.

El crédito ha tenido una evolución positiva en el periodo y los momentos de aversión de riesgo se han revertido con rapidez. Los episodios puntuales de riesgo específico como la resolución del Banco Popular Español y de los bancos en Italia han tenido un impacto muy limitado en el mercado. El entorno benigno ha apoyado la progresiva reducción de los diferenciales crediticios hasta situarlos, en muchos casos, en niveles cercanos a los mínimos poscrisis de la primavera del 2015. El mejor comportamiento relativo ha sido para el HY y para la deuda subordinada y capital financiero e híbridos corporativos en un contexto de búsqueda de rentabilidad. El crédito IG euro ha seguido contando con el apoyo del programa de compras del BCE y el mercado primario no ha sido un factor desestabilizador, situándose las nuevas emisiones en niveles similares al año pasado. Desde el punto de vista de flujos se siguen viendo entradas en el activo, lo que sin duda sigue soportando el mercado a pesar del repunte de rentabilidades en la deuda de gobiernos. Con todo esto, la positiva evolución de los spreads de crédito ha encontrado contrapeso en el repunte de los tipos de interés, moderando la rentabilidad obtenida del crédito IG euro en el periodo.

Para los próximos meses tenemos una misión más cauta. El mercado debería seguir bastante soportado tanto en IG como en HY pero no vemos mucho recorrido adicional en los diferenciales crediticios a estos niveles. Adicionalmente una mayor volatilidad en de los tipos de interés o una potencial reducción antes de lo esperado en el programa del CSPP del BCE podrían restar atractivo a la renta fija privada. Desde el punto fundamental la mejora de las expectativas de crecimiento en Europa y un estadio menos desarrollado en el ciclo crediticio soporta nuestra preferencia por el crédito europeo frente al americano.

En línea con nuestra visión a lo largo del semestre hemos ido reduciendo riesgo de manera progresiva en la cartera y aunque seguimos manteniendo un spread duration superior al de su índice de referencia (BOAML 1-14a IG). En el

segundo trimestre hemos reducido el peso de la deuda subordinada e híbridos corporativos hasta el 10%-12% y hemos incrementado la cobertura de la cartera mediante derivados de crédito hasta el 35% del patrimonio. Mantenemos nuestra preferencia por los emisores financieros frente a los corporativos. Dentro de esta última categoría sectorialmente sobreponderamos utilities, telecomunicaciones e inmobiliario e infraponderamos energía y autos.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 28,74% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 25,34%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,40% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,37%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,01%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,26%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,18% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,81%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,56%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,38%. 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 74.30. 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 74.30.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205032016 - BONO FERROVIAL EMISIONES 00,375 2022-09-14	EUR	7.463	1,11	7.398	0,79
ES0205061007 - BONO CANAL DE ISABEL II 01,680 2025-02-26	EUR			10.000	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.463	1,11	17.398	1,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.463	1,11	17.398	1,85
TOTAL RENTA FIJA		7.463	1,11	17.398	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.463	1,11	17.398	1,85
DE0001119535 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D 00,909 2017-01-25	EUR			3.515	0,37
DE0001137529 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D 00,912 2017-05-24	EUR			3.513	0,37
DE0001137602 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D 01,013 2017-09-27	EUR	4.010	0,60		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.010	0,60	7.028	0,75
BE0002251206 - BONO SUBORDI DEXIA BANK BELGIUM 03,125 2026-05-11	EUR			609	0,06
BE6285451454 - BONO ANHEUSER-BUSH INVEB 00,625 2020-03-17	EUR			5.098	0,54
CH0236733827 - BONO SUBORDI UBS AG 04,750 2026-02-12	EUR	3.325	0,50	3.225	0,34
DE000A11QR65 - BONO SUBORDI BAYER A.G. 03,000 2075-07-01	EUR	3.118	0,47	3.045	0,32
DE000A169NA6 - BONO DAIMLER AG 00,250 2020-05-11	EUR	5.001	0,75	5.023	0,53
DE000A181034 - BONO JAB HOLDINGS BV 01,750 2023-05-25	EUR	4.699	0,70	4.681	0,50
DE000A1ZSAF4 - BONO JAB HOLDINGS BV 01,500 2021-11-24	EUR	3.144	0,47	3.132	0,33
DE000A2AAL23 - BONO DAIMLER AG 00,500 2019-09-09	EUR	6.057	0,90	6.081	0,65
DE000CB83CF0 - BONO SUBORDI COMMERZBANK AKTIENG 07,750 2021-03-16	EUR	2.370	0,35	734	0,08
DE000DB5DCW6 - BONO SUBORDI DEUTSCHE BANK AKTIE 05,000 2020-06-24	EUR	443	0,07		
FR0010261396 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMEN 04,375 2020-12-11	EUR	3.339	0,50	3.369	0,36
FR0010750489 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMEN 06,750 2019-04-24	EUR	9.660	1,44	9.717	1,03
FR0010883058 - BONO AUTOROUTES DU SUD D 04,125 2020-04-13	EUR	10.144	1,51	10.198	1,08
FR0010918490 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMEN 04,247 2021-01-06	EUR	2.378	0,35	2.401	0,26
FR0011052661 - BONO CASINO GUICHARD PER 04,726 2021-05-26	EUR			4.880	0,52
FR0011225127 - BONO VINCI 03,375 2020-03-30	EUR	8.359	1,25	8.420	0,90
FR0011233337 - BONO GECINA 04,750 2019-04-11	EUR	4.530	0,68	4.532	0,48
FR0011318658 - BONO EDF SA 02,750 2023-03-10	EUR	5.420	0,81	5.407	0,57
FR0011401736 - BONO SUBORDI EDF SA 04,250 2049-01-29	EUR			4.093	0,44
FR0011531714 - BONO SUBORDI ENGIE 03,875 2043-07-10	EUR			4.695	0,50
FR0011538222 - BONO SUBORDI BPCE 04,625 2023-07-18	EUR			1.425	0,15
FR0011798115 - BONO PERNOD RICARD 02,000 2020-06-22	EUR			3.235	0,34
FR0011942226 - BONO SUBORDI ENGIE 03,000 2049-06-02	EUR	3.951	0,59		
FR0012018851 - BONO SUBORDI BPCE 02,750 2026-07-08	EUR	316	0,05		
FR0012369122 - BONO CASINO GUICHARD PER 02,330 2025-02-07	EUR			1.092	0,12
FR0012790327 - BONO GECINA 02,000 2024-06-17	EUR			4.615	0,49
FR0012821932 - BONO CAP GEMINI SA 01,750 2020-07-01	EUR	8.681	1,30	8.714	0,93
FR0013053030 - BONO SOCIETE FONCIERE LY 02,250 2022-11-16	EUR	4.804	0,72	4.811	0,51
FR0013155009 - BONO SUBORDI BPCE 02,875 2026-04-22	EUR			6.579	0,70
FR0013216900 - BONO DANONE 00,424 2022-11-03	EUR	4.557	0,68	8.569	0,91
FR0013218138 - BONO CAP GEMINI SA 00,500 2021-11-09	EUR	2.092	0,31	2.103	0,22
FR0013218153 - BONO RCI BANQUE 00,625 2021-11-10	EUR	3.944	0,59	3.952	0,42
FR0013230737 - BONO RCI BANQUE 00,750 2022-01-12	EUR	2.378	0,35		
IT0004794142 - BONO ENEL SPA 04,875 2018-02-20	EUR			6.428	0,68
XS039454851 - BONO COöPERATIVE CENTRA 04,750 2018-01-15	EUR			5.500	0,58
XS0412842857 - BONO INNOGY FINANCE BV 06,500 2021-08-10	EUR	6.792	1,01	11.103	1,18
XS0452314536 - BONO ASSICURAZIONI GENER 05,125 2024-09-16	EUR			6.452	0,69
XS0478074924 - BONO COöPERATIVE CENTRA 04,125 2020-01-14	EUR	15.625	2,33	7.357	0,78
XS0494953820 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 04,250 2020-03-16	EUR	2.396	0,36	2.412	0,26
XS0497187640 - BONO SUBORDI LLOYDS TSB BANK PLC 06,500 2020-03-24	EUR	352	0,05		
XS0499243300 - BONO CARREFOUR SA 04,000 2020-04-09	EUR	1.732	0,26	1.740	0,19
XS0500187843 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,125 2020-04-14	EUR			1.548	0,16
XS0525912449 - BONO SUBORDI BARCLAYS BANK PLC 06,000 2021-01-14	EUR	1.800	0,27	1.303	0,14
XS0527239221 - BONO SUBORDI NATIONWIDE BUILDING 06,750 2020-07-22	EUR	120	0,02		
XS0557252417 - BONO SUBORDI COöPERATIVE CENTRA 03,750 2020-11-09	EUR	670	0,10		
XS0562852375 - BONO BNP PARIBAS 03,750 2020-11-25	EUR	5.615	0,84		
XS0576532054 - BONO COöPERATIVE CENTRA 04,125 2021-01-12	EUR	5.237	0,78	17.551	1,87
XS0611398008 - BONO SUBORDI BARCLAYS BANK PLC 06,625 2022-03-30	EUR	1.000	0,15		
XS0619548216 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 06,375 2021-04-27	EUR	1.414	0,21	1.045	0,11
XS0627188468 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,375 2019-05-24	EUR	2.193	0,33	2.220	0,24
XS0633025977 - BONO BP CAPITAL MARKETS 04,154 2020-06-01	EUR	5.669	0,85	5.705	0,61
XS0645669200 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 04,500 2018-07-05	EUR			5.314	0,57
XS0715437140 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 05,000 2019-12-02	EUR	8.406	1,25	8.477	0,90
XS0719962986 - BONO AKZO NOBEL NV 04,000 2018-12-17	EUR			3.433	0,37
XS0746002392 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 03,875 2019-02-13	EUR	10.295	1,54	1.379	0,15
XS0802995166 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 07,125 2022-07-06	EUR	4.202	0,63	2.452	0,26
XS0819738492 - BONO BNP PARIBAS 02,500 2019-08-23	EUR	2.410	0,36	2.419	0,26
XS0826634874 - BONO SUBORDI COöPERATIVE CENTRA 04,125 2022-09-14	EUR	1.528	0,23	1.164	0,12
XS0828749761 - BONO AUTOSTRADE PER L IT 04,375 2020-03-16	EUR	8.003	1,19	8.019	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0842659426 - BONO ENEL FINANCE INTERN 04,875 2023-04-17	EUR	6.328	0,94	6.286	0,67
XS0856977144 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,875 2019-11-21	EUR	10.475	1,56		
XS0867612466 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 04,000 2023-06-07	EUR			1.047	0,11
XS0872702112 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 03,750 2018-01-17	EUR			25.229	2,68
XS0873691884 - BONO SANTANDER UK PLC 01,750 2018-01-15	EUR			20.672	2,20
XS0874864860 - BONO TELEFONICA EMISIONE 03,987 2023-01-23	EUR	2.394	0,36	2.381	0,25
XS0875343757 - BONO GASS NATURAL FENOSA 03,875 2023-01-17	EUR	5.646	0,84		
XS0877984459 - BONO SANTANDER INTL DEBT 04,000 2020-01-24	EUR	20.389	3,04	14.807	1,57
XS0895722071 - BONO JING BANK N.V. 01,875 2018-02-27	EUR			12.072	1,28
XS0901338706 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 01,750 2018-03-12	EUR			11.807	1,26
XS0903433513 - BONO AT&T INC 02,500 2023-03-15	EUR	7.189	1,07	8.902	0,95
XS0933604943 - BONO REPSOL INTL FINANCE 02,625 2020-05-28	EUR			3.259	0,35
XS0951567030 - BONO A2A SPA 04,375 2021-01-10	EUR	3.472	0,52		
XS0954675129 - BONO SUBORDI ENEL SPA 06,500 2074-01-10	EUR	1.624	0,24	1.615	0,17
XS0954910146 - BONO SUBORDI COöPERATIEVE CENTRA 03,875 2023-07-25	EUR			929	0,10
XS0965065112 - BONO BNP PARIBAS 02,000 2019-01-28	EUR	21.800	3,25	9.386	1,00
XS0968433135 - BONO WELLS FARGO & CO 02,250 2020-09-03	EUR	7.484	1,12		
XS0980066996 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 01,875 2018-10-10	EUR	12.192	1,82	12.231	1,30
XS0986174851 - BONO AUTOSTRADE PER L IT 02,875 2021-02-26	EUR	3.079	0,46		
XS0990109240 - BONO IBERDROLA INTL BV 03,000 2022-01-31	EUR	5.766	0,86	5.783	0,61
XS0996354956 - BONO ENI SPA 02,625 2021-11-22	EUR	3.326	0,50	3.324	0,35
XS0997333223 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,000 2019-01-28	EUR	3.139	0,47		
XS0997520258 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 02,375 2020-11-27	EUR	5.392	0,80		
XS1004236185 - BONO AEROPORTI DI ROMA 03,250 2021-02-20	EUR	1.689	0,25	9.041	0,96
XS1004874621 - BONO A2A SPA 03,625 2022-01-13	EUR	1.654	0,25	1.667	0,18
XS1014704586 - BONO BNP PARIBAS 02,250 2021-01-13	EUR			7.715	0,82
XS1014997073 - BONO SUBORDI ENEL SPA 05,000 2075-01-15	EUR	4.883	0,73	4.766	0,51
XS1016720853 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 02,375 2019-01-22	EUR	19.692	2,94	5.404	0,57
XS1020295348 - BONO COöPERATIEVE CENTRA 01,750 2019-01-22	EUR	5.300	0,79	5.311	0,56
XS1030900166 - BONO VERIZON COMMUNICATI 02,375 2022-02-17	EUR	10.365	1,55	10.485	1,11
XS1037382535 - BONO SUBORDI JING BANK N.V. 03,625 2026-02-25	EUR			218	0,02
XS1040506112 - BONO BP CAPITAL MARKETS 02,177 2021-09-28	EUR	584	0,09	588	0,06
XS1046827405 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 02,875 2026-03-20	EUR	1.276	0,19	1.148	0,12
XS1050547931 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 02,750 2021-04-08	EUR	6.997	1,04	7.005	0,74
XS1052843908 - BONO ENAGAS FINANCIACION 02,500 2022-04-11	EUR			2.240	0,24
XS1068666950 - BONO SUBORDI DANSKE BANK A/S 02,750 2026-05-19	EUR	854	0,13		
XS1069430368 - BONO TELEFONICA EMISIONE 02,242 2022-05-27	EUR			7.577	0,81
XS1069549761 - BONO SUBORDI BANQUE FÉDÉRATIVE D 03,000 2024-05-21	EUR			758	0,08
XS1069772082 - BONO SUBORDI COöPERATIEVE CENTRA 02,500 2026-05-26	EUR	8.190	1,22		
XS1072796870 - BONO SUBORDI SKANDINAVISKA ENSKI 02,500 2026-05-28	EUR	1.898	0,28		
XS1074053130 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 01,375 2019-11-29	EUR	10.446	1,56	10.464	1,11
XS1080078428 - BONO JING BANK N.V. 01,250 2019-12-13	EUR	5.207	0,78	5.227	0,56
XS1105680703 - BONO UBS AG 01,250 2021-09-03	EUR	6.616	0,99	19.320	2,05
XS1109741246 - BONO SKY PLC 01,500 2021-09-15	EUR	3.123	0,47	3.128	0,33
XS1110449458 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,375 2021-09-16	EUR	2.101	0,31	12.631	1,34
XS1110558407 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 02,500 2026-09-16	EUR	209	0,03	4.295	0,46
XS1112850125 - BONO PRICELINE GROUP INC 02,375 2024-09-23	EUR	5.285	0,79	5.233	0,56
XS1115490523 - BONO SUBORDI ORANGE 04,000 2049-10-01	EUR	4.336	0,65	4.223	0,45
XS1117297512 - BONO EXPEDIA INC 02,500 2022-06-03	EUR			4.727	0,50
XS1128148845 - BONO CITIGROUP INC 01,375 2021-10-27	EUR	15.636	2,33	15.682	1,67
XS1136183537 - BONO SANTANDER UK PLC 00,875 2020-01-13	EUR	15.187	2,27		
XS1136227094 - BONO SUBORDI NATIONAL AUSTRALIA 02,000 2024-11-12	EUR	102	0,02		
XS1139494493 - BONO SUBORDI GASS NATURAL FENOSA 04,125 2049-11-30	EUR			5.583	0,59
XS1144086110 - BONO AT&T INC 01,450 2022-06-01	EUR	8.814	1,32	8.919	0,95
XS1148359356 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 04,200 2049-12-04	EUR	3.190	0,48	3.058	0,33
XS1168003900 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 01,125 2020-01-14	EUR	14.684	2,19	14.550	1,55
XS1169586606 - BONO JING BANK N.V. 00,700 2020-04-16	EUR	17.186	2,56	17.220	1,83
XS1171541813 - BONO IBERDROLA INTL BV 01,125 2023-01-27	EUR	3.075	0,46	7.076	0,75
XS1178105851 - BONO TERNA SPA 00,875 2022-02-02	EUR			5.575	0,59
XS1190632999 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 02,375 2025-02-17	EUR			1.213	0,13
XS1195201931 - BONO SUBORDI TOTAL S.A. 02,250 2049-12-29	EUR	6.067	0,91	5.961	0,63
XS1195574881 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 02,625 2025-02-27	EUR			6.581	0,70
XS1203859415 - BONO ENAGAS FINANCIACION 01,000 2023-03-25	EUR	4.016	0,60	4.762	0,51
XS1204154410 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A 02,625 2027-03-17	EUR			7.586	0,81
XS1207054666 - BONO SUBORDI REPSOL INTL FINANCE 03,875 2049-03-25	EUR	2.080	0,31	1.980	0,21
XS1216020161 - BONO SUBORDI CENTRICA PLC 03,000 2076-04-10	EUR			978	0,10
XS1219498141 - BONO RWE AG 02,750 2075-04-21	EUR	5.063	0,76	4.762	0,51
XS1241699922 - BONO INMOBILIARIA COLON 01,863 2019-06-05	EUR	718	0,11	720	0,08
XS1241701413 - BONO INMOBILIARIA COLON 02,728 2023-06-05	EUR	3.249	0,48	3.169	0,34
XS1253955469 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 02,875 2025-06-30	EUR	5.229	0,78	4.789	0,51
XS1254428540 - BONO UBS AG 01,125 2020-06-30	EUR	17.555	2,62		
XS1291004270 - BONO IBERDROLA INTL BV 01,750 2023-09-17	EUR	2.009	0,30	2.018	0,21
XS1317439559 - BONO SUBORDI NORDEA BANK AB (PUB 01,875 2025-11-10	EUR	415	0,06		
XS1318709497 - BONO SNAM SPA 01,375 2023-11-19	EUR			2.052	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1319814577 - BONO FEDEX CORPORATION 01,000 2023-01-11	EUR	2.513	0,38	2.533	0,27
XS1322048619 - BONO AMADEUS CAP MARKT 01,625 2021-11-17	EUR	5.251	0,78	6.551	0,70
XS1322986537 - BONO THERMO FISHER SCIEN 01,500 2020-12-01	EUR	2.591	0,39		
XS1324928750 - BONO BAT INTL FINANCE PL 01,000 2022-05-23	EUR			3.061	0,33
XS1325645825 - BONO SUBORD BNP PARIBAS 02,750 2026-01-27	EUR			928	0,10
XS1325825211 - BONO PRICELINE GROUP INC 02,150 2022-11-25	EUR	4.237	0,63	4.241	0,45
XS1326311070 - BONO IE2 HOLDCO 02,375 2023-11-27	EUR	3.199	0,48	3.137	0,33
XS1330948818 - BONO SANTANDER INTL DEBT 01,375 2022-12-14	EUR			12.995	1,38
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 02,125 2020-12-16	EUR			3.217	0,34
XS1346872580 - BONO MONDELEZ INTERNATIO 01,625 2023-01-20	EUR			8.155	0,87
XS1370695477 - BONO SANTANDER INTL DEBT 01,375 2021-03-03	EUR	2.604	0,39		
XS1372838240 - BONO VODAFONE GROUP PLC 01,250 2021-08-25	EUR	4.141	0,62	4.156	0,44
XS1375841159 - BONO IBM 00,500 2021-09-07	EUR	7.480	1,12	5.074	0,54
XS1375958569 - BONO BP CAPITAL MARKETS 01,373 2022-03-03	EUR			3.862	0,41
XS1377680381 - BONO BRITISH TELECOM PLC 00,625 2021-03-10	EUR	5.007	0,75	7.059	0,75
XS1382792197 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 00,625 2023-04-03	EUR			3.015	0,32
XS1396260520 - BONO BMW FINANCE NV 00,125 2020-04-15	EUR	6.131	0,91	6.154	0,65
XS1396830058 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 00,250 2021-04-19	EUR	7.302	1,09	8.346	0,89
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES S 02,225 2023-04-25	EUR	5.563	0,83	5.483	0,58
XS1403263723 - BONO MCDONNALS CORPORATI 00,500 2021-01-15	EUR	2.510	0,37	2.524	0,27
XS1412593185 - BONO ENI SPA 00,750 2022-05-17	EUR			9.177	0,98
XS1457608013 - BONO CITIGROUP INC 00,750 2023-10-26	EUR			10.704	1,14
XS1470601656 - BONO SUBORD BNP PARIBAS 02,250 2027-01-11	EUR			1.262	0,13
XS1486520403 - BONO SUBORD NORDEA BANK AB (PUB 01,000 2026-09-07	EUR	799	0,12		
XS1490960942 - BONO SUBORD TELEFONICA EUROPE B 03,750 2049-03-15	EUR			4.197	0,45
XS1505554698 - BONO TELEFONICA EMISIONE 00,318 2020-10-17	EUR	7.605	1,13	7.556	0,80
XS1505573482 - BONO SNAM SPA 00,875 2026-10-25	EUR			12.243	1,30
XS1512677003 - BONO SUBORD BANQUE FÉDÉRATIVE D 01,875 2026-11-04	EUR			1.927	0,20
XS1550149204 - BONO ENEL FINANCE INTERN 01,000 2024-09-16	EUR	5.008	0,75		
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER, S. 01,375 2022-02-09	EUR	9.428	1,41		
XS1571331955 - BONO SUBORD DNB ASA 01,250 2027-03-01	EUR	1.009	0,15		
XS1574156623 - BONO PFIZER 00,017 2020-03-06	EUR	5.869	0,88		
XS1574671662 - BONO COCA-COLA CO THE 00,001 2021-03-09	EUR	4.794	0,72		
XS1622630132 - BONO ALLERGAN FUNDING SC 00,500 2021-06-01	EUR	3.386	0,51		
XS0874351728 - BONO NORDEA MORTGAGE BAN 01,375 2020-01-15	EUR	2.403	0,36		
XS0894500981 - BONO SKANDINAVISKA ENSKI 01,500 2020-02-25	EUR	3.147	0,47		
XS0896159257 - BONO DANSKE BANK A/S 01,625 2020-02-28	EUR	3.158	0,47		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		637.979	95,20	772.148	82,10
DE000A0T5X07 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 06,000 2017-01-20	EUR			5.803	0,62
FR0010989111 - BONO SOCIETE DES AUTOROU 05,000 2017-01-12	EUR			1.054	0,11
FR0011022110 - BONO PERNOD RICARD 05,000 2017-03-15	EUR			1.808	0,19
XS0306443444 - BONO ENEL SPA 05,250 2017-06-20	EUR			543	0,06
XS0307791698 - BONO BAT INTL FINANCE PL 05,375 2017-06-29	EUR			4.861	0,52
XS0494996043 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 04,375 2017-03-16	EUR			2.403	0,26
XS0495891821 - BONO BANK OF AMERICA COR 04,750 2017-04-03	EUR			14.501	1,54
XS0530879658 - BONO BANK OF AMERICA COR 04,625 2017-08-07	EUR			9.804	1,04
XS0585904443 - BONO TELEFONICA EMISIONE 04,750 2017-02-07	EUR			2.183	0,23
XS0587411595 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,625 2017-02-09	EUR			6.931	0,74
XS0645669200 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 04,500 2018-07-05	EUR	5.269	0,79		
XS0754588787 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 04,875 2017-03-07	EUR			22.119	2,35
XS0828012863 - BONO TELEFONICA EMISIONE 05,811 2017-09-05	EUR			4.477	0,48
XS0872702112 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 03,750 2018-01-17	EUR	8.717	1,30		
XS0875343757 - BONO GASS NATURAL FENOSA 03,875 2023-01-17	EUR			5.670	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.986	2,09	82.157	8,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		655.975	97,89	861.333	91,59
TOTAL RENTA FIJA		655.975	97,89	861.333	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		655.975	97,89	861.333	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		663.438	99,00	878.731	93,44

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.