BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3372

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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:** 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

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: 23/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Corto Plazo que invierte en activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera oscilará entre 3 meses y 1 año, y los activos que la componen no superarán los 18 meses hasta el vencimiento, salvo aquellos activos de cupón variable con revisión al menos anual.

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	0,28	0,36	0,65	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,01	0,06

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	1.305.885,79	1.528.110,25
Nº de Partícipes	37.517	48.486
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	35000.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.168.850	895,0631
2015	1.403.748	895,5911
2014	415.864	897,7687
2013	681.480	897,3538

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	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,06	0,00	0,02	0,02	-0,10	-0,24			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	10-11-2016	-0,05	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	28-12-2016	0,02	28-06-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,13	0,12	0,08	0,16	0,14	0,16			
Ibex-35	26,04	14,41	18,26	35,68	25,20	18,20			
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	1,19	0,44	0,38	0,23			
B-C-FI-DINEROIII-4195**	0,05	0,05	0,04	0,06	0,05	0,05			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,11	-0,11			

(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.

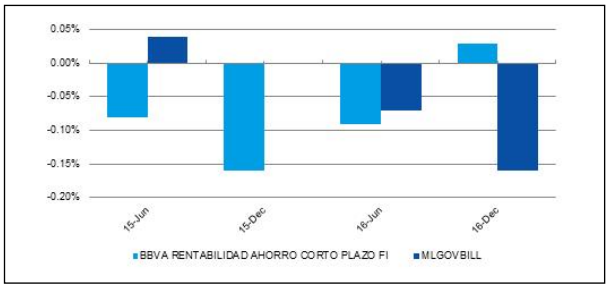
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,09	0,09	0,09	0,09	0,66	0,76	0,75	0,75

(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 suscripcipción 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 2014-08-14 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	0	0	0,00
Monetario	617.108	21.955	-0,08
Renta Fija Euro	5.586.814	147.223	0,07
Renta Fija Internacional	4.884.476	116.480	0,52
Renta Fija Mixta Euro	461.183	19.004	1,43
Renta Fija Mixta Internacional	265.728	7.084	2,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	542.957	25.126	4,33
Renta Variable Euro	299.389	20.178	14,51
Renta Variable Internacional	2.075.878	129.268	7,85
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.537.040	191.885	2,16
Garantizado de Rendimiento Fijo	879.833	27.809	-0,43
Garantizado de Rendimiento Variable	591.535	21.882	4,85
De Garantía Parcial	38.663	869	7,98
Retorno Absoluto	572.679	18.967	0,09
Global	80.388	2.294	3,10
Total fondos	23.433.672	750.024	1,90

*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	1.117.194	95,58	1.260.670	92,20
* Cartera interior	388.007	33,20	450.459	32,94
* Cartera exterior	732.670	62,68	812.021	59,39
* Intereses de la cartera de inversión	-3.483	-0,30	-1.810	-0,13
* 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)	53.722	4,60	107.530	7,86
(+/-) RESTO	-2.066	-0,18	-848	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.168.850	100,00 %	1.367.352	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)	1.367.352	1.403.748	1.367.352	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,76	-2,53	-17,66	-465,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,03	-0,08	-0,05	132,74
(+) Rendimientos de gestión	0,21	0,09	0,30	122,68
+ Intereses	0,75	0,92	1,68	-25,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,56	-0,74	-1,31	32,11
± 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)	0,02	-0,09	-0,07	118,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	140,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,97
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,35	7,02
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	8,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	8,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	1.168.850	1.367.352	1.168.850	

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

3. Inversiones financieras

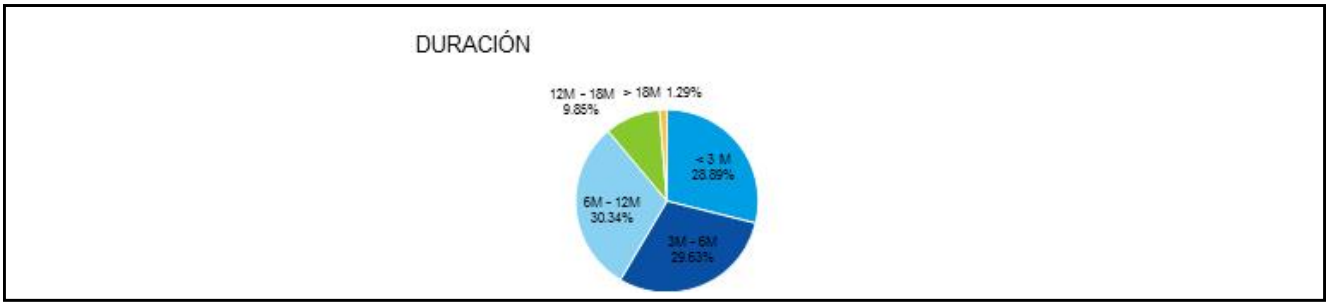
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	388.001	33,20	450.456	32,94
TOTAL RENTA FIJA	388.001	33,20	450.456	32,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	388.001	33,20	450.456	32,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	732.669	62,68	812.023	59,39
TOTAL RENTA FIJA	732.669	62,68	812.023	59,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	732.669	62,68	812.023	59,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.120.670	95,88	1.262.479	92,33

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	VENTA PLAZO DTO.|LETRAS DEL TESO|m 3 DIAS|FISICA	25.082	Inversión
Total subyacente renta fija		25082	
Tipo de Interes	Futuro|EURO$ 3M UNDERLYING|2500|	106.252	Inversión
Total otros subyacentes		106252	
TOTAL OBLIGACIONES		131334	

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

Se establece la comisión de gestión en 0,30% desde el 01/10/2016 al 31/12/2016, ambas fechas incluidas.

Con fecha 28/11/2016 se modifica el folleto del fondo al objeto de sustituir a BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A. por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., como entidad Depositaria.

Con fecha 16/12/2016 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 5.998.205,46 euros, lo que supone un 0,46% 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

Después del Brexit, hemos sido testigos de la victoria de Trump en las elecciones presidenciales de EE.UU. y del fracaso del referéndum de la reforma constitucional italiana y la dimisión del primer ministro. La caída en las previsiones de crecimiento observada en la primera mitad del año desapareció durante el 3T e incluso se ha transformado en el 4T en una mejora de previsiones tanto para este año como para el que viene, especialmente en los países desarrollados. Los buenos datos económicos publicados (índices de sorpresas económicas en máximos de los últimos años) han sorprendido positivamente y han permitido cerrar el año de forma bastante tranquila. Los tipos de interés en la zona Euro han cerrado el año a niveles mínimos históricos con todas las curvas de Gobiernos a c/p sumergidas en niveles negativos así comos los fixing del Euribor (12 meses -0,08%) a cierre de ejercicio.

El posicionamiento del fondo durante el año no ha sufrido grandes variaciones debido al entorno de tipos negativos y anclados que venimos teniendo desde hace ya tiempo. Seguimos invertidos básicamente en crédito (pagarés, crédito fijo y flotante) y en Gobiernos y cuasigobiernos con una alta exposición Inflación Europea a través de linkers.

Hemos sido muy activos en Gobiernos (Letras) tanto de España como de Italia. En ocasiones hemos acudido a subastas aprovechando el pick up en rentabilidad previo a las emisiones. Asimismo hemos sido muy activos cambiando bonos entre diferentes plazos analizando cada uno sobre su valor en la curva y aprovechando las oportunidades para hacer valor relativo.

El posicionamiento que mantenemos en inflación Europea ha funcionado muy bien durante todo el año. La hemos ido incrementando a lo largo del mismo al irse incrementando nuestra confianza en la misma. Los niveles tan bajos de inflación que hemos tenido junto al incremento y extensión en el QE en Europa han impulsado al alza las expectativas de inflación y en consecuencia la estrategia ha funcionado bastante bien. Los últimos datos de inflación en varios países europeos han sorprendido al alza especialmente Alemania y España.

En crédito tenemos en torno a un 40% del portfolio invertido en bonos de emisores financieros y corporates normalmente en cupón fijo y en menor medida variable. A lo largo del año los spreads de crédito han seguido estrechando hasta niveles muy bajos donde apenas hay valor en los mismos, pero dada la política monetaria ultra laxa en Europa, sigue teniendo sentido estar invertido. Hemos incrementado ligeramente la exposición a flotantes con la idea de que los niveles más bajos en tipos ya los hemos presenciado y el margen a la baja es muy escaso.

Hemos apostado por subidas de tipos en USA via los futuros de tipo de interés americanos (Eurodólares). Esta estrategia por fin ha empezado a dar sus frutos a final de año con la subida de tipos por parte de la FED en Diciembre.

De cara al futuro nos encontramos en un entorno bastante estable con TIR en este fondo de (-0,05%) actualmente. No esperamos movimientos de calado en los tipos a corto plazo de la zona Euro. La duración media del portfolio es de 0,4.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 14,52% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 22,62%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,18% 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 0,28%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,03%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,91%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,07% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,16%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,10%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,05%.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2015, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.151.134 euros; Remuneración variable: 1.804.000 euros; y el número de beneficiarios han sido 71 empleados. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1.353.217 euros.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA AM y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.
El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que

contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.
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, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.
El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC.
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 2016de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2016, 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 18.52

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123Q7 - RENTA FIJA|REINO DE ESPAÑA|04,500|2018-01-31	EUR	13.218	1,13		
ES0000107484 - BONO|COMUNIDAD DE ARAGON|01,150|2017-07-30	EUR			10.715	0,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.218	1,13	10.715	0,78
ES0000012619 - RENTA FIJA|REINO DE ESPAÑA|00,151|2016-07-30	EUR			3.495	0,26
ES0000106486 - BONO|COMUNIDAD DE EUSKAD|04,750|2017-07-05	EUR	14.861	1,27	14.851	1,09
ES0000107484 - BONO|COMUNIDAD DE ARAGON|01,150|2017-07-30	EUR	10.727	0,92		
ES0001352469 - BONO|XUNTA DE GALICIA|05,763|2017-04-03	EUR	23.530	2,01	23.542	1,72
ES0001352527 - BONO|XUNTA DE GALICIA|01,890|2016-12-12	EUR			7.129	0,52
ES0001353251 - BONO|COMUNIDAD FORAL DE|03,875|2017-02-17	EUR	21.555	1,84	21.594	1,58
ES05000906W2 - PAGARE|JUNTA DE ANDALUCIA|00,223|2016-08-26	EUR			4.991	0,37
ES05000907A6 - PAGARE|JUNTA DE ANDALUCIA|00,199|2016-12-30	EUR			3.995	0,29
ES05000907D0 - PAGARE|JUNTA DE ANDALUCIA|00,195|2017-03-31	EUR	9.999	0,86	9.982	0,73
ES0L01703104 - LETRAS|REINO DE ESPAÑA|00,074|2017-03-10	EUR			15.025	1,10
ES0L01704078 - LETRAS|REINO DE ESPAÑA|00,067|2017-04-07	EUR			27.052	1,98
ES0L01706164 - LETRAS|REINO DE ESPAÑA|00,255|2017-06-16	EUR	13.885	1,19	30.757	2,25
ES0L01709150 - LETRAS|REINO DE ESPAÑA|00,184|2017-09-15	EUR	27.086	2,32		
ES0L01710133 - LETRAS|REINO DE ESPAÑA|00,255|2017-10-13	EUR	20.066	1,72		
ES0L01711172 - LETRAS|REINO DE ESPAÑA|00,192|2017-11-17	EUR	25.083	2,15		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		166.792	14,27	162.413	11,88
ES03138602S5 - BONO|BANCO DE SABADELL,|00,300|2018-06-29	EUR	8.000	0,68		
ES0341099028 - TITULIZACION|GC FTPYME SABADELL|04,155|2039-09-30	EUR			1.947	0,14
ES0513495PU8 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,300|2017-11-30	EUR			11.954	0,87
ES0513495QG5 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,350|2017-07-28	EUR			23.918	1,75
ES0513495QN1 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,300|2017-09-22	EUR			27.903	2,04
ES0513495RG3 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,270|2017-12-20	EUR			19.921	1,46
ES0513495SC0 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,040|2018-05-29	EUR	16.979	1,45		
ES0378641197 - BONO|FONDO AMORTI DEFICI|01,875|2017-09-17	EUR			5.234	0,38
ES0312370002 - TITULIZACION|AYT HIPOTECARIO IV|02,390|2033-06-13	EUR	610	0,05	704	0,05
ES0312378005 - TITULIZACION|AYT HIPOTECARIO M3|02,279|2038-03-21	EUR	6.838	0,59	7.267	0,53
ES0316874017 - TITULIZACION|SABADELL RMBS/FTH|02,284|2038-06-20	EUR	1.065	0,09	1.147	0,08
ES0338450002 - TITULIZACION|TDA IBERCAJA|02,378|2035-07-26	EUR	954	0,08	1.008	0,07
ES0338541008 - TITULIZACION|AYT 11 A FLOAT|02,493|2035-10-15	EUR	4.125	0,35	4.540	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.571	3,30	105.543	7,72
ES0313860613 - BONO|BANCO DE SABADELL,|02,500|2016-12-05	EUR			4.070	0,30
ES03138621Y3 - BONO|BANCO DE SABADELL,|00,750|2016-12-29	EUR			8.018	0,59
ES0340609215 - BONO|CAIXABANK, S.A|02,500|2017-04-18	EUR	9.256	0,79	9.261	0,68
ES05134247K5 - PAGARE|KUTXABANK EMPRESTIT|00,050|2016-07-20	EUR			1.500	0,11
ES0513495OP1 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,500|2017-02-14	EUR			11.944	0,87
ES0513495PJ1 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,379|2016-10-31	EUR			10.474	0,77
ES0513495PQ6 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,349|2016-11-14	EUR			6.685	0,49
ES0513495PU8 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,300|2017-11-30	EUR	11.984	1,03		
ES0513495PZ7 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,300|2016-12-28	EUR			5.990	0,44
ES0513495QG5 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,350|2017-07-28	EUR	23.942	2,05		
ES0513495QN1 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,300|2017-09-22	EUR	27.954	2,39		
ES0513495QO9 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,189|2017-03-20	EUR			6.988	0,51
ES0513495QV4 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,190|2017-05-12	EUR	4.696	0,40	4.693	0,34
ES0513495RG3 - PAGARE|SANTANDER CONSUMER|00,270|2017-12-20	EUR	19.977	1,71		
ES0513862CL6 - PAGARE|BANCO DE SABADELL,|00,599|2017-01-11	EUR	7.955	0,68	7.974	0,58
ES0578430MN9 - PAGARE|TELEFONICA SA|00,030|2017-07-07	EUR	5.998	0,51		
ES0302761046 - BONO|FUND ORDERED BANK R|00,218|2017-04-30	EUR	15.061	1,29	15.048	1,10
ES0378641130 - BONO|FONDO AMORTI DEFICI|04,125|2017-03-17	EUR	18.987	1,62	19.006	1,39
ES0378641163 - BONO|FONDO AMORTI DEFICI|02,875|2016-09-17	EUR			11.334	0,83
ES0378641189 - BONO|FONDO AMORTI DEFICI|02,250|2016-12-17	EUR			19.687	1,44
ES0378641197 - BONO|FONDO AMORTI DEFICI|01,875|2017-09-17	EUR	5.237	0,45		
ES0312298104 - RENTA FIJA|AYT CEDULAS CAJAS G|04,000|2016-12-20	EUR			10.744	0,79
ES0312298112 - BONO|AYT CEDULAS CAJAS G|04,000|2017-03-21	EUR	6.228	0,53	6.231	0,46
ES0414970378 - BONO|CAIXABANK, S.A|00,000|2017-03-20	EUR	12.145	1,04	12.138	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		169.420	14,49	171.785	12,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		388.001	33,20	450.456	32,94
TOTAL RENTA FIJA		388.001	33,20	450.456	32,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		388.001	33,20	450.456	32,94
IT0005175366 - LETRA EXTRAN|REPUBLICA DE ITALIA|00,098|2018-03-28	EUR	65.031	5,56		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		65.031	5,56		
IT0001247185 - RENTA FIJA|REPUBLICA DE ITALIA|00,249|2016-11-01	EUR			42.907	3,14
IT0004085210 - BONO|REPUBLICA DE ITALIA|02,100|2017-09-15	EUR	174.531	14,93	62.796	4,59
IT0004518715 - BONO|REPUBLICA DE ITALIA|00,360|2016-07-01	EUR			15.020	1,10
IT0004652175 - BONO|REPUBLICA DE ITALIA|00,596|2017-10-15	EUR	7.050	0,60		
IT0004682107 - BONO|REPUBLICA DE ITALIA|02,100|2016-09-15	EUR			89.844	6,57
IT0004848807 - BONO|REPUBLICA DE ITALIA|00,030|2017-05-01	EUR	14.596	1,25	14.608	1,07
IT0005044976 - LETRA EXTRAN|REPUBLICA DE ITALIA|00,380|2016-08-30	EUR			43.913	3,21
IT0005089955 - LETRA EXTRAN|REPUBLICA DE ITALIA|00,045|2017-02-27	EUR	30.024	2,57	30.041	2,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005186397 - LETRA EXTRAN|REPUBLICA DE ITALIA|00,131|2017-05-12	EUR	30.059	2,57	30.056	2,20
IT0005203523 - LETRA EXTRAN|REPUBLICA DE ITALIA|00,170|2017-07-14	EUR	20.045	1,71		
IT0005211138 - LETRA EXTRAN|REPUBLICA DE ITALIA|00,180|2017-08-14	EUR	15.038	1,29		
IT0005211146 - LETRA EXTRAN|REPUBLICA DE ITALIA|00,225|2017-02-28	EUR	20.331	1,74		
IT0005219404 - LETRA EXTRAN|REPUBLICA DE ITALIA|00,230|2017-11-14	EUR	24.485	2,09		
XS0133144898 - BONO|REPUBLICA DE ITALIA|05,750|2016-07-25	EUR			12.964	0,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		336.159	28,76	342.149	25,02
IT0004760655 - BONO|ENI SPA|04,875|2017-10-11	EUR			9.071	0,66
IT0004854060 - BONO|UNICREDIT, SOCIETÀ|00,279|2017-10-31	EUR			3.963	0,29
XS0807339683 - BONO|UNICREDIT, SOCIETÀ|05,448|2017-08-30	EUR			4.225	0,31
XS0828012863 - BONO|TELEFONICA EMISIONE|05,811|2017-09-05	EUR			19.465	1,42
XS0849423081 - BONO|INSTITUTO DE CRÉDIT|04,875|2017-07-30	EUR			23.041	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				59.765	4,37
BE0934985020 - BONO|ANHEUSER-BUSH INVEB|08,625|2017-01-30	EUR			3.163	0,23
DE000A0T5X07 - BONO|DEUTSCHE TELEKOM IN|06,000|2017-01-20	EUR	3.321	0,28	3.334	0,24
DE000A1C9VQ4 - BONO|DAIMLER AG|04,125|2017-01-19	EUR	3.138	0,27	3.146	0,23
DE000A1G7EH9 - BONO|BMW US CAPITAL LLC|01,250|2016-07-20	EUR			3.742	0,27
FR0010662718 - BONO|CRÉDIT AGRICOLE S.A|00,000|2016-10-07	EUR			10.666	0,78
FR0011156017 - BONO|GROUPE AUCHAN SA|03,000|2016-12-02	EUR			2.289	0,17
FR0011408681 - BONO|BPCE|01,625|2017-02-08	EUR	4.472	0,38	4.477	0,33
FR0013106614 - BONO|BPCE|00,115|2018-02-05	EUR	11.019	0,94	11.006	0,80
IT0004727274 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|04,100|2017-07-04	EUR	2.203	0,19	2.204	0,16
IT0004760655 - BONO|ENI SPA|04,875|2017-10-11	EUR	9.070	0,78		
IT0004854060 - BONO|UNICREDIT, SOCIETÀ|00,279|2017-10-31	EUR	3.972	0,34		
XS0262913998 - BONO|WELLS FARGO & CO|04,375|2016-08-01	EUR			11.611	0,85
XS0270800815 - BONO|MORGAN STANLEY|04,375|2016-10-12	EUR			3.980	0,29
XS0284728465 - BONO|GOLDMAN SACHS GROUP|04,122|2017-01-30	EUR	3.499	0,30	3.501	0,26
XS0286705321 - BONO|ORANGE|04,750|2017-02-21	EUR	8.495	0,73	8.513	0,62
XS0303396062 - BONO|ING GROEP NV|04,750|2017-05-31	EUR	3.185	0,27	3.187	0,23
XS0304031775 - BONO|UBS AG JERSEY|04,750|2017-06-07	EUR	6.412	0,55	6.419	0,47
XS0304508921 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|04,750|2017-06-15	EUR	8.494	0,73	8.496	0,62
XS0306644344 - BONO|ENEL SPA|05,250|2017-06-20	EUR	2.749	0,24	2.749	0,20
XS0413806596 - BONO|SIEMENS FINANCIERIN|05,125|2017-02-20	EUR	9.728	0,83	9.755	0,71
XS0452187759 - BONO|ENEL FINANCE INTERN|04,000|2016-09-14	EUR			12.101	0,88
XS0458748851 - BONO|GAS NATURAL CAPITAL|04,375|2016-11-02	EUR			9.965	0,73
XS0470370932 - BONO|HSBC BANK PLC|03,750|2016-11-30	EUR			2.632	0,19
XS0479945353 - BONO|BARCLAYS BANK PLC|04,000|2017-01-20	EUR	3.170	0,27	3.174	0,23
XS0480903466 - BONO|CREDIT SUISSE/LONDO|03,875|2017-01-25	EUR			6.786	0,50
XS0494870701 - BONO|WESTPAC SECURITIES|03,875|2017-03-20	EUR	8.789	0,75	8.805	0,64
XS0548801207 - BONO|IBERDROLA FINANZAS|03,500|2016-10-13	EUR			12.982	0,95
XS0585904443 - BONO|TELEFONICA EMISIONE|04,750|2017-02-07	EUR			6.371	0,47
XS0587411595 - BONO|GAS NATURAL CAPITAL|05,625|2017-02-09	EUR	7.494	0,64	7.512	0,55
XS0614190477 - BONO|IBERDROLA FINANZAS|04,625|2017-04-07	EUR			7.418	0,54
XS0647288140 - BONO|ENEL FINANCE INTERN|04,125|2017-07-12	EUR	6.313	0,54	6.315	0,46
XS0693854605 - BONO|STANDARD CHARTERED|03,875|2016-10-20	EUR			10.186	0,74
XS0751166835 - BONO|DANSKE BANK A/S|03,875|2017-02-28	EUR			7.371	0,54
XS0807339683 - BONO|UNICREDIT, SOCIETÀ|05,448|2017-08-30	EUR	4.225	0,36		
XS0828012863 - BONO|TELEFONICA EMISIONE|05,811|2017-09-05	EUR	19.475	1,67		
XS0914292254 - BONO|SNAM SPA|02,375|2017-06-30	EUR			8.217	0,60
XS0968315019 - BONO|BMW FINANCE NV|00,301|2016-09-05	EUR			13.572	0,99
XS0994949567 - BONO|COöPERATIEVE CENTRA|00,398|2016-11-18	EUR			9.532	0,70
XS1034975588 - BONO|JPMORGAN CHASE & CO|00,448|2017-02-21	EUR	5.680	0,49	5.678	0,42
XS1079975808 - BONO|CREDIT SUISSE/LONDO|00,655|2017-12-15	EUR	4.013	0,34		
XS1132463677 - BONO|ING BANK N.V.|00,275|2016-11-04	EUR			4.405	0,32
XS1140490340 - BONO|JPMORGAN CHASE & CO|00,331|2016-11-20	EUR			6.005	0,44
XS1169537492 - BONO|BNP PARIBAS|00,272|2017-01-19	EUR	6.404	0,55	6.407	0,47
XS1173844389 - BONO|CREDIT SUISSE/LONDO|00,355|2016-07-22	EUR			3.503	0,26
XS1211053571 - BONO|CREDIT SUISSE/LONDO|00,351|2017-03-30	EUR	4.003	0,34	4.002	0,29
XS1232125259 - BONO|UBS AG|00,274|2017-05-15	EUR	5.009	0,43	5.006	0,37
XS1296548214 - BONO|LANDESBANK BADEN-WÜ|00,412|2017-09-22	EUR	12.555	1,07	12.545	0,92
XS1327553290 - BONO|BBVA SENIOR FINANCE|00,210|2017-01-02	EUR	69.800	5,97	69.783	5,10
XS1346986752 - BONO|BANQUE FÉDÉRATIVE D|00,128|2018-01-19	EUR	15.224	1,30	15.200	1,11
XS1374977517 - BONO|DANSKE BANK A/S|00,695|2018-03-02	EUR	7.292	0,62	7.279	0,53
XS1385392888 - BONO|NATIONWIDE BUILDING|00,412|2018-03-23	EUR	5.036	0,43	5.006	0,37
XS1398537925 - BONO|BANK OF NOVA SCOTIA|00,600|2018-04-20	EUR	14.177	1,21	14.153	1,04
XS1442286008 - BONO|REPSOL INTL FINANCE|00,410|2018-07-06	EUR	12.064	1,03		
XS1539998135 - BONO|HSBC HOLDINGS PLC|00,286|2018-12-21	EUR	10.566	0,90		
XS0736467159 - BONO|INSTITUTO DE CRÉDIT|04,625|2017-01-31	EUR	7.402	0,63	7.413	0,54
XS0849423081 - BONO|INSTITUTO DE CRÉDIT|04,875|2017-07-30	EUR	23.031	1,97		
XS1147549601 - BONO|INSTITUTO DE CRÉDIT|00,375|2016-10-31	EUR			8.547	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		331.479	28,36	410.109	29,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		732.669	62,68	812.023	59,39
TOTAL RENTA FIJA		732.669	62,68	812.023	59,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		732.669	62,68	812.023	59,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.120.670	95,88	1.262.479	92,33

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.