

## BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 4195

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**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:** nd

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto: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](mailto: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 Privada que invierte en activos denominados en euros, emitidos mayoritariamente por emisores privados con grado de inversión. La duración media su 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,04	0,25	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,10	-0,12	-0,08

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	33.111.066,65	45.055.317,26
Nº de Partícipes	8.983	11.774
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	346.568	10,4668
2017	478.131	10,6121
2016	940.454	10,6421
2015	1.119.891	10,6859

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,37	-0,98	-0,40	-0,07	-0,23	-0,28	-0,41	-1,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,36	29-05-2018	-0,36	29-05-2018	-0,42	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,23	01-06-2018	0,23	01-06-2018	0,40	10-03-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,98	1,21	0,66	0,42	0,47	0,50	1,26	1,28	
<b>Ibex-35</b>	14,02	13,44	1,46	14,11	12,06	12,96	26,04	18,20	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,96	1,25	0,53	0,17	1,10	0,60	0,26	0,23	
<b>B-C-FI-CORPLOTANT-4252</b>	0,53	0,65	0,38	0,25	0,34	0,34	0,60	0,50	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-1,38	-1,38	-1,39	-1,39	-1,39	-1,39	-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.

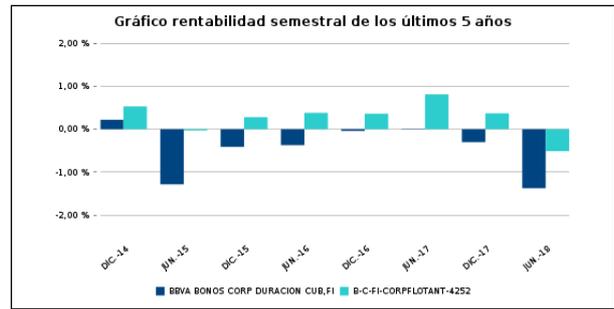
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,78	0,61	0,20	0,20	0,20	0,80	0,80	0,80	0,81

(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



## 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	63.426	4.799	-0,33
Monetario	236.450	8.670	-0,42
Renta Fija Euro	3.547.660	93.276	-0,76
Renta Fija Internacional	2.316.522	66.970	-0,94
Renta Fija Mixta Euro	900.813	28.105	-1,76
Renta Fija Mixta Internacional	829.939	46.219	-1,08
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.120.973	81.685	-0,92
Renta Variable Euro	363.246	20.386	1,72
Renta Variable Internacional	2.931.788	147.368	2,04
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.649.399	170.645	-0,56
Garantizado de Rendimiento Fijo	160.682	5.918	-0,60
Garantizado de Rendimiento Variable	202.973	5.445	0,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.035.562	30.223	-1,65
Global	19.120.000	535.163	-0,54
Total fondos	39.479.433	1.244.872	-0,45

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	338.072	97,55	465.627	97,38
* Cartera interior	3.932	1,13	7.538	1,58
* Cartera exterior	336.396	97,06	460.463	96,30
* Intereses de la cartera de inversión	-2.256	-0,65	-2.374	-0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.805	1,96	10.662	2,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	1.691	0,49	1.843	0,39
TOTAL PATRIMONIO	346.568	100,00 %	478.132	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)	478.131	670.125	478.131	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-31,35	-32,76	-31,35	33,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,22	-0,29	-1,22	193,22
(+) Rendimientos de gestión	-0,45	0,12	-0,45	0,00
+ Intereses	1,68	1,49	1,68	-21,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,90	-0,41	-1,90	-220,07
± 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)	-0,23	-0,96	-0,23	83,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,85
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,41	-0,77	32,73
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	31,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	31,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,38	0,00	-0,38	-13.640,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,72
- 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)	346.568	478.131	346.568	

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

### 3. Inversiones financieras

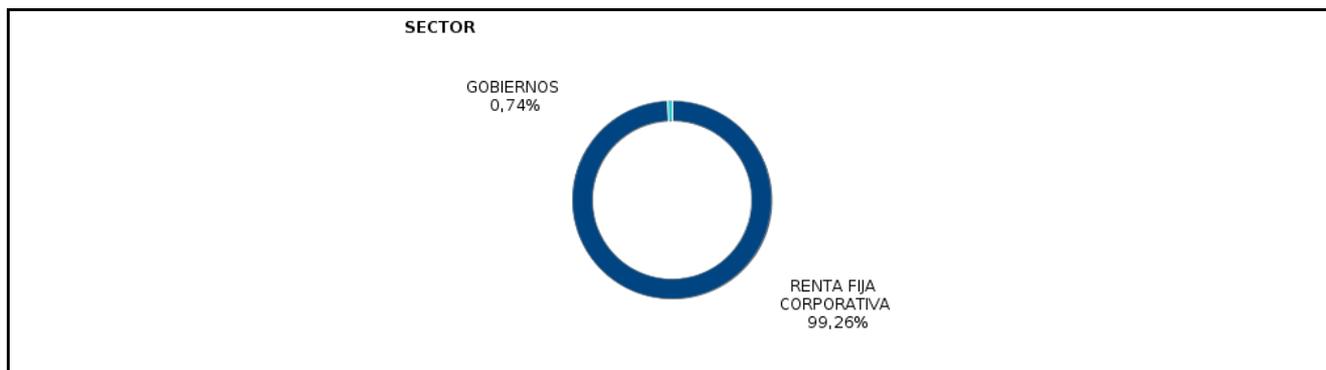
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.932	1,13	7.538	1,58
TOTAL RENTA FIJA	3.932	1,13	7.538	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.932	1,13	7.538	1,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	334.669	96,56	459.519	96,06
TOTAL RENTA FIJA	334.669	96,56	459.519	96,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	334.669	96,56	459.519	96,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	338.601	97,69	467.057	97,64

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 Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S29 BNP 0623 FÁSICA	95.000	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S29 JPM 0623 0	38.000	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S29 BARC 0623 0	35.000	Inversión
Total otros subyacentes		168000	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>168000</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÁSICA	178.826	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KINGDOM OF THE NETHERLANDS 4,00 2019-07-15	2.744	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2018-08-15	2.357	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NACIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	66.018	Inversión
Total subyacente renta fija		249945	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S29 BARC 0621 FÍSICA	150.000	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S29 JPM 0623 FÍSICA	15.000	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S29 JPM 0623 O	38.000	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S29 BARC 0623 O	35.000	Inversión
Total otros subyacentes		238000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>487945</b>	

#### 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 21/05/2018 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la posibilidad de aplicar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, y eliminar las exenciones de la IMI e IMM para las carteras de gestión discrecional y aplicarlas a las de asesoramiento no independiente.

#### 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

	SI	NO
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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 15.981.454,00 euros, lo que supone un 1,57% sobre el patrimonio medio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIC 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

Los primeros seis meses del año han servido para seguir intensificando las diferentes fases del ciclo monetario en que se encuentran EE.UU. y Europa. A pesar de que el mercado descuenta una senda de tipos de interés en EE.UU. menos agresiva que la proyectada por la Fed, el diferente sesgo mostrado por los Bancos Centrales ha situado el diferencial de tipos de interés a corto plazo de EE.UU. y Alemania en máximos históricos. La Fed ha continuado con su proceso de normalización de los tipos de interés iniciado a finales de 2015 y en junio subió por segunda vez en el año el nivel de referencia en 25pb hasta 1,75%-2,00%. Adicionalmente, la Fed ha señalado otras dos subidas para el 2018 y tres más en 2019 apoyada en unas proyecciones de fuerte crecimiento e inflación al alza. Por su parte el BCE aunque anunciaba en junio que terminaría este año su programa de compras de activos, sigue mostrando un tono muy cauto por la pérdida de pulso de la actividad en la Eurozona y la ausencia de presiones inflacionistas. De hecho, el BCE prolonga el programa de octubre a diciembre (aunque reduce las adquisiciones netas en ese periodo de 30mm a 15mm al mes) y, lo más relevante, clarifica su orientación a futuro señalando que mantendrá el tipo de la facilidad de depósito en 0,40% hasta al menos durante el verano de 2019. Con todo ello, el mercado ha retrasado sus expectativas para la primera subida de tipos en la eurozona desde junio hasta septiembre del 2019. La deuda pública 10 años alemana ha actuado como activo refugio en los numerosos episodios de aversión al riesgo vividos en los últimos meses del semestre: recrudescimiento del discurso proteccionista en EE.UU., y especialmente, las tensiones políticas en Europa. De este modo la rentabilidad del bono 10 años cae 13pb hasta el 0,30%. Por su parte la rentabilidad del bono 10a de EE.UU. sube 45pb hasta el 2,86% (tras haber tocado el 3,1% en mayo). Es destacable que a pesar de la subida del precio del petróleo las expectativas de inflación se mantienen estables tanto en EE.UU. como Europa. Por el lado macro, aunque las previsiones de crecimiento en los países desarrollados para el 2018 se han revisado al alza ligeramente, la distribución es menos homogénea, con EE.UU. mejorando y Europa perdiendo impulso. En emergentes la recuperación de Latam se ha puesto en duda en las últimas semanas con las incertidumbres políticas y desequilibrios financieros en algunos países y los efectos que podrán tener una potencial guerra comercial. La renta fija privada ha tenido un comportamiento de negativo en el primer semestre del año, con una ampliación de generalizada de los diferenciales crediticios y rentabilidades negativas en los índices de crédito (con la excepción del HY americano que termina con retornos positivos moderados). Centrándonos en el IG europeo, tras un comienzo fuerte a la baja en el primer mes del año, los spreads de crédito comenzaron a incrementarse cotizando un contexto de volatilidad más alta y un menor soporte cuando finalice el

programa de compras del BCE. Esta reapreciación del riesgo se ha visto intensificada en los últimos meses con el aumento de la incertidumbre política en Italia y Alemania y las posibles futuras implicaciones de las medidas proteccionistas que finalmente puedan implantarse en todo el mundo. Con todo esto las ampliaciones de los spreads de crédito han sido significativas en los seis primeros meses del año, 36 p.b para el IG europeo y una rentabilidad del -0,58%, con un especial mal comportamiento para el segmento subordinado tanto financiero como corporativo. En cuanto a la operativa, hemos ido reduciendo de forma moderada el riesgo de la cartera. A lo largo del periodo hemos reducido el peso en emisores no financieros en favor de financieros. Selectivamente hemos tomado posiciones en deuda financiera senior non preferred. El posicionamiento en deuda subordinada se ha mantenido estable concentrada en vencimientos cortos. La actividad en el primario ha sido menor que en otros periodos dado que los emisores se han centrado en plazos largos y la escasa prima de nueva emisión. Para los próximos meses seguimos manteniendo una visión prudente para el activo crédito. A pesar de que las valoraciones no son tan exigentes como al comienzo del año y que la calidad crediticia de los emisores a rasgos generales es buena, el nuevo régimen de volatilidad más alta y retirada de estímulos monetarios configura un entorno menos favorable para el crédito. Adicionalmente los factores técnicos, baja liquidez y potencial volumen de nuevas emisiones, junto con el incremento de la actividad corporativa de los emisores apoyan nuestra visión cauta. Por todo esto, seguimos prefiriendo evitar el riesgo de duración y preferimos tener invertida la exposición a calidades crediticias más bajas en la parte corta de la curva. El fondo se ha adherido a la reclamación colectiva a la compañía Tesco PLC motivada por abuso del mercado. El importe definitivo que puede llegar a ser recuperado y el plazo en el que se llegue a hacerse no son conocidos, existiendo también posibilidades de que la reclamación no prospere. El patrimonio del fondo ha disminuido un 27,52% en el periodo y el número de participantes ha disminuido un 23,70%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,25%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,37%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el -0,45%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,76% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,51%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,98%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,53%. El fondo presenta un incumplimiento sobrevenido excediendo el límite de concentración del 10% en activos del mismo emisor desde mayo de 2018 (0,57%) 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 86,08%.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205032016 - RENTA FERROVIAL EMISIONES 0,375 2022-09-14	EUR	3.932	1,13	7.538	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.932	1,13	7.538	1,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.932	1,13	7.538	1,58
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.932	1,13	7.538	1,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.932	1,13	7.538	1,58
DE0001137677 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D 00,877 2018-01-10	EUR	0	0,00	3.418	0,71
DE0001137693 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D 00,811 2018-03-14	EUR	0	0,00	1.505	0,31
DE0001137727 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,745 2018-08-15	EUR	2.506	0,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.506	0,72	4.923	1,02
BE0002592708 - BONOS KBC GROUP NV 4,250 2049-04-24	EUR	2.928	0,84	0	0,00
CH0236733827 - BONOS UBS AG 4,750 2026-02-12	EUR	3.251	0,94	3.382	0,71
DE000A11QR65 - BONOS BAYER AG 3,000 2075-07-01	EUR	2.055	0,59	3.143	0,66
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	3.647	1,05	4.740	0,99
DE000A1ZSAF4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,500 2021-11-24	EUR	3.162	0,91	3.172	0,66
DE000CB83CF0 - BONO SUBORDI COMMERZBANK AKTIENG 07,750 2021-03-16	EUR	0	0,00	2.405	0,50
DE000DB5DCW6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 5,000 2020-06-24	EUR	436	0,13	450	0,09
FR0010261396 - RENTA VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,375 2020-12-11	EUR	3.342	0,96	3.346	0,70
FR0010750489 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 06,750 2019-04-24	EUR	0	0,00	3.516	0,74
FR0010883058 - RENTA AUTOROUTES DU SUD DE 4,125 2020-04-13	EUR	4.656	1,34	7.001	1,46
FR0010918490 - RENTA VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,247 2021-01-06	EUR	2.377	0,69	2.385	0,50
FR0011225127 - RENTA VINCI SA 3,375 2020-03-30	EUR	1.686	0,49	4.966	1,04
FR0011318658 - BONO EDF SA 02,750 2023-03-10	EUR	0	0,00	3.412	0,71
FR0011942226 - BONO SUBORDI ENGIE 03,000 2049-06-02	EUR	0	0,00	3.930	0,82
FR0012018851 - BONO SUBORDI BPCE 02,750 2026-07-08	EUR	0	0,00	321	0,07
FR0012821932 - BONOS CAPGEMINI SE 1,750 2020-07-01	EUR	1.362	0,39	5.242	1,10
FR0013053030 - BONOS SOCIETE FONCIERE LYO 2,250 2022-11-16	EUR	4.802	1,39	4.824	1,01
FR0013216900 - BONO DANONE 00,424 2022-11-03	EUR	0	0,00	4.605	0,96
FR0013218138 - BONOS CAPGEMINI SE 0,500 2021-11-09	EUR	2.115	0,61	2.115	0,44
FR0013218153 - BONOS RCI BANQUE SA 0,625 2021-11-10	EUR	3.970	1,15	3.972	0,83
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	2.393	0,69	2.398	0,50
FR0013332970 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO SE 0,125 2021-05-14	EUR	3.508	1,01	0	0,00
FR0013342128 - BONOS CARREFOUR SA 0,875 2023-06-12	EUR	1.002	0,29	0	0,00
XS0478074924 - BONO COI <sub>2</sub>   <sup>1</sup> / <sub>2</sub> PERATIVE CENTRA 04,125 2020-01-14	EUR	0	0,00	9.922	2,08
XS0497167640 - BONO SUBORDI LOYDS TSB BANK PLC 06,500 2020-03-24	EUR	0	0,00	470	0,10
XS0499243300 - BONO CARREFOUR SA 04,000 2020-04-09	EUR	0	0,00	1.732	0,36
XS0525912449 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	1.783	0,51	1.810	0,38
XS0557252417 - BONO SUBORDI COI <sub>2</sub>   <sup>1</sup> / <sub>2</sub> PERATIVE CENTRA 03,750 2020-11-09	EUR	0	0,00	674	0,14
XS0562852375 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,750 2020-11-25	EUR	5.638	1,63	5.630	1,18
XS0576532054 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 4,125 2021-01-12	EUR	5.232	1,51	5.243	1,10
XS0619548216 - BONOS ABN AMRO BANK NV 6,375 2021-04-27	EUR	1.401	0,40	1.413	0,30
XS0627188468 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,375 2019-05-24	EUR	0	0,00	2.171	0,45
XS0633025977 - BONO BP CAPITAL MARKETS 04,154 2020-06-01	EUR	0	0,00	5.680	1,19
XS0715437140 - RENTA IMPERIAL BRANDS FINA 5,000 2019-12-02	EUR	3.611	1,04	8.403	1,76
XS0802995166 - BONOS ABN AMRO BANK NV 7,125 2022-07-06	EUR	3.668	1,06	4.257	0,89
XS0819738492 - BONO BNP PARIBAS 02,500 2019-08-23	EUR	0	0,00	2.405	0,50
XS0826634874 - BONO SUBORDI COI <sub>2</sub>   <sup>1</sup> / <sub>2</sub> PERATIVE CENTRA 04,125 2022-09-14	EUR	0	0,00	1.546	0,32
XS0856977144 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,875 2019-11-21	EUR	3.683	1,06	10.527	2,20
XS0875343757 - BONO GASS NATURAL FENOSA 03,875 2023-01-17	EUR	0	0,00	5.701	1,19
XS0877984459 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,000 2020-01-24	EUR	14.672	4,23	14.698	3,07
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	2.860	0,83	7.293	1,53
XS0954675129 - BONO SUBORDI ENEL SPA 06,500 2074-01-10	EUR	0	0,00	1.595	0,33
XS0968433135 - BONO WELLS FARGO & CO 02,250 2020-09-03	EUR	0	0,00	7.516	1,57
XS0990109240 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 3,000 2022-01-31	EUR	5.746	1,66	5.778	1,21
XS0996354956 - RENTA ENI SPA 2,625 2021-11-22	EUR	3.340	0,96	3.359	0,70
XS0997333223 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,000 2019-01-28	EUR	0	0,00	3.143	0,66
XS0997520258 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 2,375 2020-11-27	EUR	5.415	1,56	5.412	1,13
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	2.912	0,84	3.631	0,76
XS1014997073 - BONOS ENEL SPA 5,000 2075-01-15	EUR	11.573	3,34	4.887	1,02
XS1016720853 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 02,375 2019-01-22	EUR	0	0,00	9.482	1,98
XS1040506112 - BONO BP CAPITAL MARKETS 02,177 2021-09-28	EUR	0	0,00	588	0,12
XS1046827405 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,875 2026-03-20	EUR	1.257	0,36	1.288	0,27
XS1050547931 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 02,750 2021-04-08	EUR	0	0,00	4.380	0,92
XS1068866950 - BONO SUBORDI DANSKE BANK A/S 02,750 2026-05-19	EUR	0	0,00	858	0,18
XS1069772082 - BONOS COOPERATIVE RABOBAN 2,500 2026-05-26	EUR	8.158	2,35	8.280	1,73
XS1072796870 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 2,500 2026-05-28	EUR	1.894	0,55	1.916	0,40
XS1074053130 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 1,375 2019-11-29	EUR	3.641	1,05	10.446	2,18
XS1105680703 - RENTA UBS AG LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	6.603	1,91	6.631	1,39
XS1109741246 - BONO SKY PLC 01,500 2021-09-15	EUR	0	0,00	3.163	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1110449458 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	5.215	1,50	2.111	0,44
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	206	0,06	211	0,04
XS1112850125 - BONO PRICELINE GROUP INC 02,375 2024-09-23	EUR	0	0,00	2.687	0,56
XS1115490523 - BONOS ORANGE SA 4,000 2049-10-01	EUR	4.301	1,24	4.419	0,92
XS1128148845 - RENTA CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	15.712	4,53	15.769	3,30
XS1136183537 - RENTA SANTANDER UK PLC 0,875 2020-01-13	EUR	10.223	2,95	10.224	2,14
XS1136227094 - BONO SUBORDI NATIONAL AUSTRALIA 02,000 2024-11-12	EUR	0	0,00	103	0,02
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	7.330	2,12	8.933	1,87
XS1148359356 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 04,200 2049-12-04	EUR	0	0,00	3.165	0,66
XS1168003900 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2020-01-14	EUR	14.426	4,16	14.654	3,06
XS1169586606 - RENTA ING BANK NV 0,700 2020-04-16	EUR	17.156	4,95	17.185	3,59
XS1171541813 - RENTA BERDROLA INTERNATIO 1,125 2023-01-27	EUR	3.082	0,89	3.090	0,65
XS1195201931 - BONOS TOTAL SA 2,250 2049-12-29	EUR	6.120	1,77	6.254	1,31
XS1203859415 - RENTA ENAGAS FINANCIACIONE 1,000 2023-03-25	EUR	2.511	0,72	4.039	0,84
XS1207054666 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2049-03-25	EUR	1.038	0,30	2.150	0,45
XS1219498141 - BONO SUBORDI RWE AG 02,750 2075-04-21	EUR	0	0,00	5.168	1,08
XS1241701413 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	3.281	0,95	3.303	0,69
XS1253955469 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	4.015	1,16	5.250	1,10
XS1254428540 - RENTA UBS AG/LONDON 1,125 2020-06-30	EUR	17.611	5,08	17.593	3,68
XS1317439559 - BONO SUBORDI NORDEA BANK AB (PUB 01,875 2025-11-0	EUR	0	0,00	417	0,09
XS1319814577 - BONO FEDEX CORPORATION 01,000 2023-01-11	EUR	0	0,00	2.543	0,53
XS1322048619 - BONO AMADEUS CAP MARKT 01,625 2021-11-17	EUR	0	0,00	5.259	1,10
XS1322986537 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,500 2020-12-01	EUR	2.612	0,75	2.607	0,55
XS1325825211 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 2,150 2022-11-25	EUR	4.269	1,23	4.296	0,90
XS1326311070 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	4.289	1,24	3.237	0,68
XS1370695477 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2021-03-03	EUR	3.107	0,90	0	0,00
XS1372838240 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,250 2021-08-25	EUR	5.846	1,69	4.176	0,87
XS1375841159 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,500 2021-09-07	EUR	4.618	1,33	5.055	1,06
XS1377680381 - BONO BRITISH TELECOM PLC 00,625 2021-03-10	EUR	0	0,00	5.039	1,05
XS1396830058 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 00,250 2021-04-19	EUR	0	0,00	2.004	0,42
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOJ 2,225 2023-04-25	EUR	5.592	1,61	5.631	1,18
XS1403263723 - RENTA MCDONALD'S CORP 0,500 2021-01-15	EUR	2.530	0,73	2.521	0,53
XS1405767275 - BONOS VERIZON COMUNICATIO 0,500 2022-06-02	EUR	3.004	0,87	0	0,00
XS1486520403 - BONOS NORDEA BANK AB 1,000 2026-09-07	EUR	797	0,23	807	0,17
XS1505554698 - BONO TELEFONICA EMISIONE 00,318 2020-10-17	EUR	0	0,00	7.636	1,60
XS1547407830 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-10-10	EUR	2.799	0,81	0	0,00
XS1557268221 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-02-09	EUR	9.381	2,71	9.490	1,98
XS1571331955 - BONOS DNB BANK ASA 1,250 2027-03-01	EUR	998	0,29	1.016	0,21
XS1574671662 - BONO COCA-COLA CO/THE 00,001 2021-03-09	EUR	0	0,00	2.831	0,59
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	1.669	0,48	0	0,00
XS1622630132 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	3.392	0,98	3.394	0,71
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	5.712	1,65	5.805	1,21
XS1691349796 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,918 2022-09-28	EUR	4.658	1,34	5.676	1,19
XS1716927766 - BONO SUBORDI FERROVIAL NETHERLAN 02,124 2049-11-14	EUR	0	0,00	2.366	0,49
XS1754213947 - RENTA UNICREDIT SPA 1,000 2023-01-18	EUR	1.900	0,55	0	0,00
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	1.390	0,40	0	0,00
XS1795406575 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,000 2049-12-04	EUR	6.281	1,81	0	0,00
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	1.626	0,47	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	1.577	0,46	0	0,00
XS1840614900 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	2.110	0,61	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>332.163</b>	<b>95,84</b>	<b>449.367</b>	<b>93,95</b>
XS0645669200 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 04,500 2018-07-05	EUR	0	0,00	5.229	1,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.229</b>	<b>1,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>334.669</b>	<b>96,56</b>	<b>459.519</b>	<b>96,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>334.669</b>	<b>96,56</b>	<b>459.519</b>	<b>96,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>334.669</b>	<b>96,56</b>	<b>459.519</b>	<b>96,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>338.601</b>	<b>97,69</b>	<b>467.057</b>	<b>97,64</b>

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.