

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Nº Registro CNMV: 4870

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** 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: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Internacional Flexible que invierte en una cartera global diversificada de renta fija pública y privada. La duración media de la cartera se situará entre 0 y 3 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. El riesgo divisa máximo de la cartera será de 20%. El estilo de inversión es independiente a un índice de referencia y está basado en la selección de bonos y emisores.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,02	1,02	2,04	2,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,30	0,13	0,21	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	187.728.096 ,80	268.207.062 ,12	53.025	70.055	EUR	0,00		600.00	NO
CLASE CARTERA	0,00		0		EUR	0,00		10.00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	1.853.099	34.864.445	1.154.399	
CLASE CARTERA	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	9,8712	10,0079	9,9894	
CLASE CARTERA	EUR	0,0000			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,37	-0,40	-0,07	-0,36	-0,54	0,18			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	26-10-2017	-0,58	28-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	16-10-2017	0,45	27-06-2017		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	1,87	2,03	2,21	1,32	1,74			
Ibex-35	12,96	14,11	12,06	13,74	11,73	26,04			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,39	0,15	0,26			
B-C-FI-BONOSINTERN03-4446	0,49	0,41	0,46	0,50	0,58	0,57			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,59	-0,59	-0,60	-0,60	-0,61	-0,61			

(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.

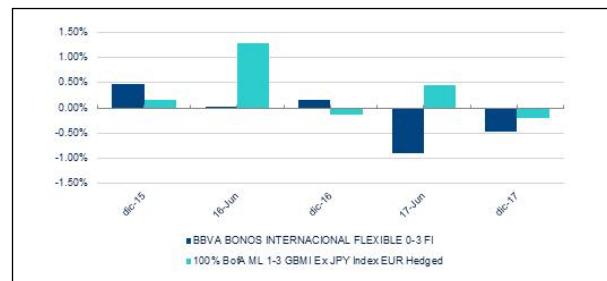
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,20	0,21	0,20	0,18	0,76	0,68		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC	0,00	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	0,00	0,00						
Ibex-35	0,00	0,00						
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00						
B-C-FI-BBVA BONOS DURACION, FI-4446								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00						

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

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

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.602.533	86,48	2.451.165	92,15
* Cartera interior	89.934	4,85	212.376	7,98
* Cartera exterior	1.514.734	81,74	2.242.046	84,29
* Intereses de la cartera de inversión	-2.135	-0,12	-3.257	-0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	233.809	12,62	232.371	8,74
(+/-) RESTO	16.757	0,90	-23.499	-0,88
TOTAL PATRIMONIO	1.853.099	100,00 %	2.660.037	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.660.037	34.864.445	2.660.037	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-35,11	-24,53	-57,76	-0,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,43	-0,89	-1,42	66,87
(+) Rendimientos de gestión	-0,07	-0,55	-0,72	90,69
+ Intereses	1,00	0,79	1,75	-11,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,11	-2,03	-4,95	-6,96
± 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)	2,10	1,05	2,96	39,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	0,10	0,28	48,34
± Otros resultados	-0,29	-0,47	-0,79	57,14
± Otros rendimientos	0,02	0,01	0,03	21,66
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,34	-0,70	28,92
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,65	28,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	28,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	54,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33,01
- 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)	1.853.099	2.660.037	1.853.099	

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

3. Inversiones financieras

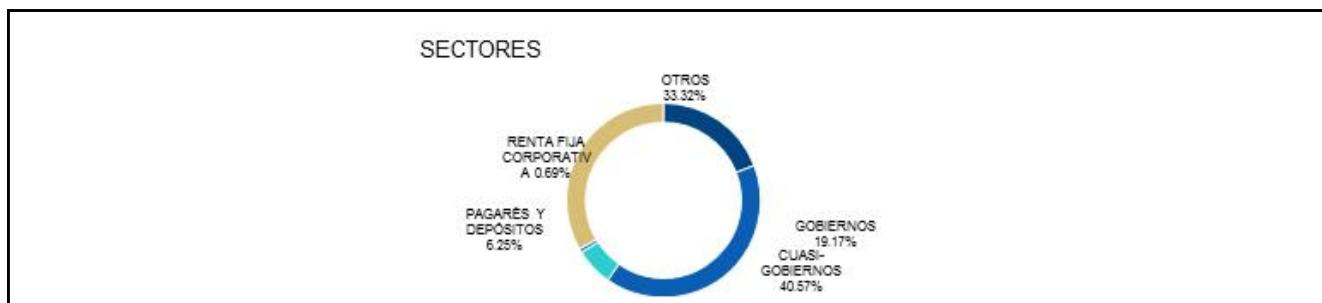
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	89.934	4,85	131.866	4,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			80.999	3,05
TOTAL RENTA FIJA	89.934	4,85	212.865	8,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	89.934	4,85	212.865	8,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.290.747	69,65	1.816.994	68,31
TOTAL RENTA FIJA	1.290.747	69,65	1.816.994	68,31
TOTAL IIC	223.986	12,09	431.164	16,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.514.733	81,74	2.248.158	84,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.604.667	86,59	2.461.023	92,52

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 riesgo de crédito	Colateral BUBILL LET 0 110418	13	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	30.072	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	196.790	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	112.462	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	Futuro BONO 10A CAD UNDE 1000	28.946	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	10.750	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	Futuro GILT 10 ANOS NOTION 1000	49.300	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	104.832	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	Futuro EURO OAT NOTIONAL 1000	50.123	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 3 AAUSTRALIA 1000 0	264.344	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	458.398	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10 A AUSTRALIA 1000	60.016	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10A JPN UNDE 1000000	417	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 3 ANOS ITALIA 1000	185.838	Inversión
Total subyacente renta fija		1552301	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 100000 0	152.067	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CAD 100000 0	152.067	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 100000 0	437.389	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro AUD 100000 0	437.389	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000 0	917.046	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2095958	
Tipo de Interes	Interest Rate Swap EURIBOR 6 MESES 1000000	1.000	Inversión
Tipo de Interes	Interest Rate Swap TIPO FIJO 1000000	1.000	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC GAM LOCAL EMERG BD-EUR C	69.896	Inversión
Total otros subyacentes		71896	
TOTAL OBLIGACIONES		3720155	

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 01/12/2017 se modifica el folleto/DFI al objeto de denominar CLASE A a las participaciones ya registradas del fondo e inscribir en el registro de la IIC la CLASE CARTERA.

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 contrapartida por un importe de 61.587.749,41 euros, lo que supone un 0,52% 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 5.812.455,56 euros, lo que supone un 0,04% 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

Los mercados de renta fija han tenido en general un comportamiento positivo en el segundo semestre, impulsadas por la mejora del crecimiento global y la relajación de las tensiones geopolíticas. Los bancos centrales han estado cautos en los anuncios y la retirada de estímulos monetarios. En línea con lo que se venía anticipando desde septiembre, la Fed subió el tipo oficial en diciembre, por tercera vez en el año, en 25pb a 1,25%-1,50%. De cara a 2018, los miembros del FOMC han mantenido sus proyecciones de tres subidas a pesar de haber revisado al alza las previsiones de crecimiento por la reforma fiscal, reflejando una cierta cautela sobre la inflación (el mercado es aún más prudente y descuenta dos subidas de tipos). Por otro lado, en octubre la Fed iniciaba la normalización de su balance, al dejar de reinvertir parte de su cartera de títulos de manera gradual. En cuanto al BCE, en octubre anunció una reducción de las compras de activos desde €60mm hasta €30mm al mes entre enero y septiembre de 2018. No obstante, el mensaje fue más expansivo de lo esperado, al anunciar la reinversión de los bonos vencidos hasta bastante después de que finalice el programa así como la extensión de la adjudicación plena de liquidez en las operaciones de refinanciación al menos hasta finales de 2019. Por otra parte, el BCE insistía en que no habrá subida de tipos hasta mucho después del final de las compras.

En el mercado de deuda soberana de mayor calidad, y respondiendo en parte a las diferencias en la política monetaria de la Fed y el BCE, las rentabilidades terminan el segundo semestre con movimientos opuestos en EE.UU. y Alemania. Así, los tipos americanos a 2 y 10 años suben 50pb y 10pb (+69pb y -4pb en el año) a 1,88% y 2,41%, y los alemanes a 2 y 10 años bajan 6pb y 4pb (+14pb y +22pb en el año) a -0,63% y 0,43%. Se amplían así los diferenciales a favor de EE.UU., especialmente en el tramo a 2 años, y se intensifica el aplanamiento de la curva americana, con la pendiente 2-10 años cerrando en mínimos desde octubre 2007 cercanos a 50pb. Más parecida es la evolución de las expectativas de inflación a largo plazo descontadas por el mercado que, en línea con la fuerte subida del precio del crudo en el segundo semestre y pese a la decepción en los datos de precios, repuntan 24pb, a 1,98% en EE.UU. (+1pb en 2017) y a 1,30% en Alemania (+4pb en 2017), en tanto que los tipos reales a 10 años caen en ambos mercados. En Oceanía las rentabilidades también repuntan al alza pero en menor medida que en EE.UU por lo que los spreads en todos los plazos alcanzan los mínimos de los últimos años. UK sigue inmerso en sus negociaciones con la UE sobre su salida de zona Euro por lo que estamos viendo como poco a poco sus principales cifras macroeconómicas empiezan a deteriorarse situando Bank of England en la difícil situación de elegir el menor de los males. Por último Canadá, tras la recuperación del precio del petróleo, parece que ha vuelto a la senda del crecimiento sostenido por lo que su banco central ha subido tipos en dos ocasiones durante la segunda mitad del año.

En cuanto a la deuda pública de la periferia europea, acaba el segundo semestre con diferenciales de tipos frente a Alemania en general más estrechos. Sobresale la deuda portuguesa, a la que tanto S&P en septiembre como Fitch en diciembre mejoraban su calificación crediticia a grado de inversión. En cuanto a la deuda italiana, aunque la aprobación de la nueva ley electoral en septiembre tenía un impacto positivo, la mejora se disipaba en diciembre con el anuncio de las elecciones para el 4 de marzo de 2018 sin que se espere una mayoría clara en el Parlamento, quedando la prima de riesgo (159pb) por encima de la portuguesa (152pb) por primera vez desde enero de 2010. En cuanto a la prima de riesgo española, tras muchos altibajos a raíz de los atentados terroristas de agosto en Barcelona y el deterioro de la situación política en Cataluña, acaba el segundo semestre con un repunte de 7pb (-4pb en 2017) a 114pb y un repunte del tipo a 10 años de 3pb (+18pb en 2017) a 1,57%.

Durante el semestre el fondo se ha reposicionado en general algo más largo de duración recomprando la parte corta en USA dado su incremento en las rentabilidades y posicionándose algo más cortos en la zona media de la curva europea. En Oceanía se cierra toda la posición en Nueva Zelanda antes de sus elecciones generales y tras la mejora de los datos macroeconómicos, mientras que en Australia se incrementa algo el posicionamiento ya que el ciclo parece más retrasado.

Con referencia al mundo del crédito hemos visto como el mercado sigue apostando por el activo y acabamos el año con los índices tanto en IG como en HY en mínimos anuales y mínimos históricos. Durante el periodo se ha sobreponderado el sector bancario en tramos subordinados así como HY europeo vendiendo al final del año todo el IG dado su nivel absoluto y reduciendo la exposición de HY. El fondo mantiene su posicionamiento en mercados emergentes.

En FX hemos asistido durante la segunda mitad del año a la apreciación del Euro frente a todas las divisas, especialmente frente al Dólar. Por el contrario el Dólar ha sido una de las divisas que más se ha devaluado en la cesta de las principales divisas mundiales. Otras divisas que han sufrido una fuerte devaluación a lo largo del año han sido las Coronas tanto suecas como Noruegas así como el Franco Suizo. El posicionamiento del fondo ha variado poco durante esta parte final del año manteniendo sus Largos de USD frente a EURO y Cortos de EURO vs NOK siendo estas una de las principales apuestas para el próximo año.

Durante el segundo semestre del año el fondo obtiene una rentabilidad ligeramente negativa.

El fondo ha oscilado en términos de duración durante el trimestre en base a las expectativas del equipo gestor acabando el periodo con una duración de 0.80 años.

Para el próximo año esperamos un crecimiento sólido a nivel mundial. Esperamos ver una mejoría en los datos de inflación en USA. En Europa somos algo menos positivos en términos de inflación, y aunque la incertidumbre política se ha aclarado en gran medida aunque todavía quedan algunos acontecimientos importantes por venir. En crédito esperamos estabilidad en las primas de riesgo y en FX un ligero avance del USD frente a otras monedas.

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 30,34% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 24,31%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,41% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,36% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio de 0,30%. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,02%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,47%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,42%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,67% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,21%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,94%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,44%. BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo, y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

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

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

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable, que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distingue 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción ("malus") y recuperación ("clawback") para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

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

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2017, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.580.322,82 euros; Remuneración variable: 2.170.115,80 euros; y el número de beneficiarios han sido 77 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 18 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset

Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2017, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 801.085 euros de retribución fija y 405.477 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.526.728,38 euros de retribución fija y 1.209.073,04 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2017 de sociedades españolas y europeas en las que los fondos tenían posición. Durante el ejercicio 2017, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 61.86

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01712089 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,276 2017-12-08	EUR			60.190	2,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				60.190	2,26
ES0205032016 - BONO FERREROVIAL EMISIONES 00,375 2022-09-14	EUR			2.945	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				2.945	0,11
ES0513862HE0 - PAGARE BANCO DE SABADELL 00,109 2017-10-25	EUR			49.979	1,88
ES0513862IV2 - PAGARE BANCO DE SABADELL 00,149 2018-05-30	EUR	89.934	4,85		
ES0378641197 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 01,875 2017-09-17	EUR			18.752	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		89.934	4,85	68.731	2,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89.934	4,85	131.866	4,96
ES0000012627 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2017-07-03	EUR			50.959	1,92
ES0L01804068 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2017-07-03	EUR			30.040	1,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				80.999	3,05
TOTAL RENTA FIJA		89.934	4,85	212.865	8,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		89.934	4,85	212.865	8,00
AU00000XCLWP8 - BONO GOBIERNO AUSTRALIAN 03,000 2025-09-20	AUD	31.451	1,70		
AU3TB0000176 - BONO GOBIERNO AUSTRALIAN 03,250 2018-10-21	AUD			173.282	6,51
CA135087E596 - BONO CANADA 00,750 2020-09-01	CAD			23.976	0,90
CA135087VS05 - BONO CANADA 04,250 2026-12-01	CAD	30.351	1,64		
CA68323ABR47 - BONO ONTARIO PROVINCE 02,100 2018-09-08	CAD			17.259	0,65
IT0004604671 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,100 2021-09-15	EUR	122.877	6,63		
NL0012650469 - BONO REINO DE HOLANDA 00,000 2024-01-15	EUR	71.659	3,87		
NO0010429913 - BONO REINO DE NORUEGA 04,500 2019-05-22	NOK	37.594	2,03		
NZGOVDT319C0 - BONO REPUBLICA DE NUEVA 05,000 2019-03-15	NZD			341.642	12,84
US912828Q608 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2021-04-15	USD	348.732	18,82	504.156	18,95
XS1496175313 - BONO STATE OF NORTH RHIN 01,250 2019-09-16	USD			21.912	0,82
XS1709538356 - BONO REINO DE SUECIA 01,875 2020-11-02	USD	24.486	1,32		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		667.150	36,00	1.082.227	40,68
CA135087F338 - BONO CANADA 00,250 2018-05-01	CAD			20.081	0,75
DE0001137651 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D 00,749 2017-11-15	EUR			15.040	0,57
DE0001137701 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D 00,841 2018-04-11	EUR	6.622	0,36		
NO0010774516 - LETRA EXTRAN REINO DE NORUEGA 00,362 2017-09-20	NOK			45.977	1,73
NO0010780984 - LETRA EXTRAN REINO DE NORUEGA 00,374 2017-12-20	NOK			18.863	0,71
NO001078458 - LETRA EXTRAN REINO DE NORUEGA 00,292 2018-03-21	NOK	22.627	1,22		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.249	1,58	99.961	3,76
CAK5813LB220 - BONO KOMMUNEKREDIT 00,875 2018-08-07	CAD			1.412	0,05
CH0271428309 - BONO SUBORDI UBS GROUP AG 05,750 2049-02-19	EUR			3.309	0,12
DE000A169NA6 - BONO DAIMLER AG 00,250 2020-05-11	EUR			3.005	0,11
DE000CB83CF0 - BONO SUBORDI COMMERZBANK AKTIENG 07,750 2021-03-16	EUR			741	0,03
DE000DB5DCW6 - BONO SUBORDI DEUTSCHE BANK AKTIE 05,000 2020-06-24	EUR			111	0,00
FR0010261396 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 04,375 2020-12-11	EUR			2.482	0,09
FR0010883058 - BONO AUTOROUTES DU SUD D 04,125 2020-04-13	EUR			4.806	0,18
FR0011225127 - BONO VINCI 03,375 2020-03-30	EUR			2.019	0,08
FR0011233337 - BONO GECINA 04,750 2019-04-11	EUR			3.313	0,12
FR0011318658 - BONO EDF SA 02,750 2023-03-10	EUR			3.382	0,13
FR0011401736 - BONO SUBORDI EDF SA 04,250 2049-01-29	EUR			1.591	0,06
FR0011798115 - BONO PERNOD RICARD 02,000 2020-06-22	EUR			2.877	0,11
FR0011942226 - BONO SUBORDI ENGIE 03,000 2049-06-02	EUR			1.559	0,06
FR0012018851 - BONO SUBORDI BPCE 02,750 2026-07-08	EUR			316	0,01
FR0012821932 - BONO CAP GEMINI SA 01,750 2020-07-01	EUR			3.142	0,12
FR0013216900 - BONO DANONE 00,424 2022-11-03	EUR			3.269	0,12
FR0013218153 - BONO RCI BANQUE 00,625 2021-11-10	EUR			1.513	0,06
FR0013230737 - BONO RCI BANQUE 00,750 2022-01-12	EUR			1.385	0,05
US22411WA445 - BONO CANADA PENSION PLAN 02,250 2022-01-25	USD			22.137	0,83
US22411WAD83 - BONO CANADA PENSION PLAN 02,750 2027-11-02	USD	18.805	1,01		
US302154CC16 - BONO EXPOR-IMPORT BK KOR 02,625 2026-05-26	USD			7.587	0,29
XS0197646218 - BONO CITIGROUP INC 05,000 2019-08-02	EUR			5.522	0,21
XS0412842857 - BONO INNOGY FINANCE BV 06,500 2021-08-10	EUR			3.007	0,11
XS0497187640 - BONO SUBORDI LLOYDTSB BANK PLC 06,500 2020-03-24	EUR			235	0,01
XS0525912449 - BONO SUBORDI BARCLAYS BANK PLC 06,000 2021-01-14	EUR			706	0,03
XS0557252417 - BONO SUBORDI CO6PERATIEVE CENTRA 03,750 2020-11-09	EUR			335	0,01
XS0611398008 - BONO SUBORDI BARCLAYS BANK PLC 06,625 2022-03-30	EUR			375	0,01
XS0619548216 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 06,375 2021-04-27	EUR			490	0,02
XS0627188468 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,375 2019-05-24	EUR			8.222	0,31
XS0691801327 - BONO CO6PERATIEVE CENTRA 03,500 2018-10-17	EUR			12.359	0,46
XS0715437140 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 05,000 2019-12-02	EUR			5.589	0,21
XS0802995166 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 07,125 2022-07-06	EUR			1.428	0,05
XS0826634874 - BONO SUBORDI CO6PERATIEVE CENTRA 04,125 2022-09-14	EUR			582	0,02
XS0856977144 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,875 2019-11-21	EUR			5.825	0,22
XS0859920406 - BONO A2A SPA 04,500 2019-11-28	EUR			1.570	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0874864860 - BONO TELEFONICA EMISIONE 03,987 2023-01-23	EUR			6.920	0,26
XS0877984459 - BONO SANTANDER INTL DEBT 04,000 2020-01-24	EUR			11.997	0,45
XS0946179529 - BONO CITYCON OYJ 03,750 2020-06-24	EUR			3.987	0,15
XS0954675129 - BONO SUBORDI ENEL SPA 06,500 2074-01-10	EUR			3.245	0,12
XS0965065112 - BONO BNP PARIBAS 02,000 2019-01-28	EUR			9.238	0,35
XS0980066996 - BONO LLOYDTS TSB BANK PLC 01,875 2018-10-10	EUR			4.399	0,17
XS0993145084 - BONO AT&T INC 02,650 2021-12-17	EUR			6.371	0,24
XS099733223 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,000 2019-01-28	EUR			8.442	0,32
XS0997520258 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 02,375 2020-11-27	EUR			9.937	0,37
XS1002977103 - BONO BANK OF AMERICA COR 01,875 2019-01-10	EUR			4.806	0,18
XS1003251441 - BONO MONDELEZ INTERNATIO 02,375 2021-01-26	EUR			1.935	0,07
XS1004236185 - BONO AEROPORTI DI ROMA 03,250 2021-02-20	EUR			1.089	0,04
XS1004874621 - BONO A2A SPA 03,625 2022-01-13	EUR			1.751	0,07
XS1016720853 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 02,375 2019-01-22	EUR			6.034	0,23
XS1030900168 - BONO VERIZON COMMUNICATI 02,375 2022-02-17	EUR			3.849	0,14
XS1040506112 - BONO BP CAPITAL MARKETS 02,177 2021-09-28	EUR			2.286	0,09
XS1046827405 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 02,875 2026-03-20	EUR			424	0,02
XS1050547931 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 02,750 2021-04-08	EUR			2.970	0,11
XS1068866950 - BONO SUBORDI DANSKE BANK A/S 02,750 2026-05-19	EUR			320	0,01
XS1069772082 - BONO SUBORDI COOPERATIVE CENTRA 02,500 2026-05-26	EUR			945	0,04
XS1072796870 - BONO SUBORDI SKANDINAVISKA ENSKJ 02,500 2026-05-28	EUR			633	0,02
XS1110558407 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 02,500 2026-09-16	EUR			105	0,00
XS1115490523 - BONO SUBORDI ORANGE 04,000 2049-10-01	EUR			3.297	0,12
XS1136183537 - BONO SANTANDER UK PLC 00,875 2020-01-13	EUR			916	0,03
XS1139091372 - BONO LLOYDTS TSB BANK PLC 01,000 2021-11-19	EUR			7.801	0,29
XS1169586606 - BONO ING BANK N.V. 00,700 2020-04-16	EUR			7.763	0,29
XS1241699922 - BONO INMOBILIARIA COLONI 01,863 2019-06-05	EUR			626	0,02
XS1253955469 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 02,875 2025-06-30	EUR			370	0,01
XS1291004270 - BONO IBERDROLA INTL BV 01,750 2023-09-17	EUR			5.215	0,20
XS1291175161 - BONO CREDIT SUISSE LONDON 01,125 2020-09-15	EUR			6.554	0,25
XS1316567343 - BONO AUTOSTRADA PER L IT 01,125 2021-11-04	EUR			2.325	0,09
XS1317439559 - BONO SUBORDI NORDEA BANK AB (PUB) 01,875 2025-11-0	EUR			311	0,01
XS1322986537 - BONO THERMO FISHER SCIEN 01,500 2020-12-01	EUR			5.490	0,21
XS1325825211 - BONO PRICELINE GROUP INC 02,150 2022-11-25	EUR			3.190	0,12
XS1375841159 - BONO BM 00,500 2021-09-07	EUR			2.421	0,09
XS1382792197 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 00,625 2023-04-03	EUR			3.662	0,14
XS1396830058 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 00,250 2021-04-19	EUR			2.932	0,11
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES S 02,225 2023-04-25	EUR			2.814	0,11
XS1412593185 - BONO ENI SPA 00,750 2022-05-17	EUR			4.548	0,17
XS1457608013 - BONO CITIGROUP INC 00,750 2023-10-26	EUR			3.401	0,13
XS1486520403 - BONO SUBORDI NORDEA BANK AB (PUB) 01,000 2026-09-07	EUR			299	0,01
XS1490960942 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 03,750 2049-03-15	EUR			2.812	0,11
XS1499604905 - BONO VODAFONE GROUP PLC 00,500 2024-01-30	EUR			5.165	0,19
XS1501167164 - BONO SUBORDI TOTAL S.A. 02,708 2049-05-05	EUR			3.804	0,14
XS1509942923 - BONO INMOBILIARIA COLONI 01,450 2024-10-28	EUR			2.742	0,10
XS14446149204 - BONO ENEL FINANCE INTERN 01,000 2024-09-16	EUR			2.757	0,10
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER, S. 01,375 2022-02-09	EUR			3.382	0,13
XS1571331955 - BONO SUBORDI DNB ASA 01,250 2027-03-01	EUR			403	0,02
XS1574156623 - BONO PFIZER 00,017 2020-03-06	EUR			2.248	0,08
XS1574671662 - BONO COCA-COLA CO THE 00,001 2021-03-09	EUR			1.878	0,07
XS1622630132 - BONO ALLERGAN FUNDING SC 00,500 2021-06-01	EUR			1.765	0,07
XS1633248148 - BONO CANADA PENSION PLAN 00,375 2024-06-20	EUR	42.498	2,29	42.144	1,58
AU0000XQLQW6 - BONO STATE OF QUEENSLAND 04,000 2019-06-21	AUD	97.580	5,27		
AU3CB0248037 - BONO STATE OF QUEENSLAND 03,500 2030-08-21	AUD	29.047	1,57		
AU3SG0001639 - BONO WESTERN AUST TREAS 02,500 2024-07-23	AUD			34.507	1,30
AU3SG0001688 - BONO SOUTH ASUTRALIAN GP 03,000 2027-09-20	AUD			21.621	0,81
AU3SG0001720 - BONO NWE SOUTH WALES TRE 03,000 2029-04-20	AUD	80.896	4,37		
CA13509PEG42 - BONO CANADA HOUSING TRUS 01,950 2019-06-15	CAD	58.990	3,18	21.970	0,83
CA13509PEP41 - BONO CANADA HOUSING TRUS 02,000 2019-12-15	CAD	59.019	3,18		
EU000A1G0BG1 - BONO EFSF 01,625 2020-07-17	EUR	10.837	0,58	10.828	0,41
US045167EA73 - BONO ASIAN DEVELOPMENT B 01,750 2021-06-08	USD			26.146	0,98
US298785GW07 - BONO BANCO EUROPEO DE IN 01,125 2018-08-15	USD			10.462	0,39
US500769HN71 - BONO KREDITANSTALT FÜR WI 01,500 2019-09-09	USD	9.905	0,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		407.577	21,99	466.453	17,54
DE000A1G0WB9 - BONO SIEMENS FINANCIERIN 01,050 2017-08-16	USD			6.983	0,26
IT0004794142 - BONO ENEL SPA 04,875 2018-02-20	EUR			1.641	0,06
XS0544546780 - BONO SANTANDER INTL DEBT 04,125 2017-10-04	EUR			4.289	0,16
XS0828012863 - BONO TELEFONICA EMISIONE 05,811 2017-09-05	EUR			1.629	0,06
XS0852993285 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,000 2017-11-09	EUR			1.589	0,06
XS0872702112 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 03,750 2018-01-17	EUR			9.318	0,35
XS0873691884 - BONO SANTANDER UK PLC 01,750 2018-01-15	EUR			4.716	0,18
XS0901338706 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 01,750 2018-03-12	EUR			14.446	0,06
XS1211053225 - BONO CREDIT SUISSE LONDON 00,500 2018-03-29	EUR			2.417	0,09
XS1232125416 - BONO UBS AG 00,500 2018-05-15	EUR			3.026	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU3SG0000060 - BONO STATE OF VICTORIA 05,500 2018-11-15	AUD	170.557	9,20		
CA13509PDX83 - BONO CANADA HOUSING TRUS 02,050 2018-06-15	CAD			22.598	0,85
IT0005240491 - BONO BANCA MONTE DEI PAS 00,500 2018-01-20	EUR			108.597	4,08
US471048BK36 - BONO BANK OF JAPAN FOR I 00,390 2020-07-21	USD	16.214	0,87		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		186.771	10,08	168.353	6,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.290.747	69,65	1.816.994	68,31
TOTAL RENTA FIJA		1.290.747	69,65	1.816.994	68,31
LU0256065409 - PARTICIPACIO JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	69.896	3,77	82.425	3,10
LU0658025209 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	154.090	8,32	348.739	13,11
TOTAL IIC		223.986	12,09	431.164	16,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.514.733	81,74	2.248.158	84,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.604.667	86,59	2.461.023	92,52

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.