

## BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

Informe Semestral del Segundo Semestre 2015

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, 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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Clara del Rey 26 28002 Madrid

### 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: 22/12/2004

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en activos de renta fija en euros emitidos mayoritariamente por emisores privados de alta calidad crediticia. La duración media objetivo de la cartera es superior a dos años.

#### 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,26	0,61	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,06	0,05	0,22

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	16.379.703,67	22.513.895,18
Nº de Partícipes	5.102	6.446
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	210.457	12,8487
2014	242.469	13,1995
2013	134.065	12,4379
2012	158.305	12,2329

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,08			0,15	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,66	1,05	-1,16	-3,38	0,87	6,12	1,68	11,79	1,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,51	03-12-2015	-0,51	03-12-2015	-0,75	20-06-2013
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,29	07-10-2015	0,32	13-07-2015	0,44	26-01-2012

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,00	1,92	2,21	2,35	1,17	1,22	2,11	2,49	1,95
<b>Ibex-35</b>	18,20	17,16	22,17	16,23	16,60	15,41	15,75	23,30	30,01
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22	0,32	0,79	1,85	1,38
<b>B-C-FI- **BONOSCORP-0628</b>	1,99	2,18	2,11	2,18	1,25	1,35	2,13	1,95	1,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-3,02	-3,02	-3,03	-3,03	-2,83	-3,01	-2,83	-3,31	-2,14

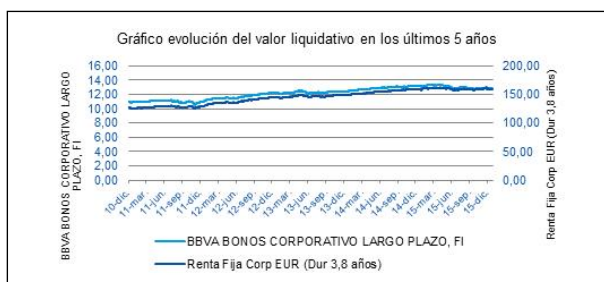
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

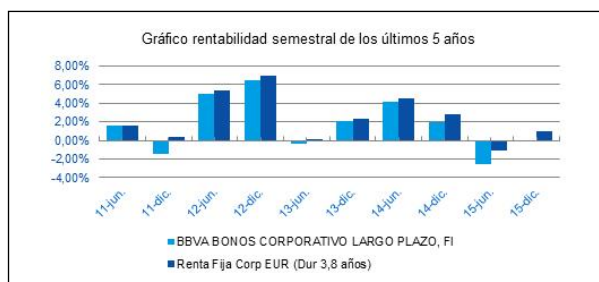
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,50	0,38	0,38	0,38	0,37	1,50	1,51	1,51	

(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	0	0	0,00
Monetario	191.023	6.804	-0,10
Renta Fija Euro	5.001.650	135.263	0,74
Renta Fija Internacional	2.065.304	55.976	0,88
Renta Fija Mixta Euro	400.036	18.901	-0,87
Renta Fija Mixta Internacional	1.274.581	55.024	-3,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	5.359.958	150.437	-5,24
Renta Variable Euro	348.075	20.194	-8,71
Renta Variable Internacional	2.672.046	134.041	-4,17
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.879.500	177.410	0,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.521.408	65.704	-0,01
Garantizado de Rendimiento Variable	780.427	28.470	-1,64
De Garantía Parcial	94.527	2.189	-3,30
Retorno Absoluto	224.039	3.907	0,58
Global	372.460	19.416	-7,06
<b>Total fondos</b>	<b>28.185.034</b>	<b>873.736</b>	<b>-1,59</b>

\*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	199.075	94,59	249.394	86,11
* Cartera interior	2.798	1,33	3.500	1,21
* Cartera exterior	194.555	92,44	244.223	84,32
* Intereses de la cartera de inversión	1.722	0,82	1.671	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.225	5,33	40.946	14,14
(+/-) RESTO	157	0,07	-702	-0,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	210.457	100,00 %	289.638	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)	289.638	242.469	289.638	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-31,18	16,71	-7,40	-238,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,03	-2,90	-3,35	99,21
(+) Rendimientos de gestión	0,73	-2,16	-1,85	125,15
+ Intereses	1,08	0,99	2,06	-19,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-3,61	-4,20	98,48
± 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)	-0,28	0,46	0,29	-145,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-44,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-27,54
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,74	-1,50	24,18
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	24,20
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	24,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,99
- 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)	210.457	289.638	210.457	

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

### 3. Inversiones financieras

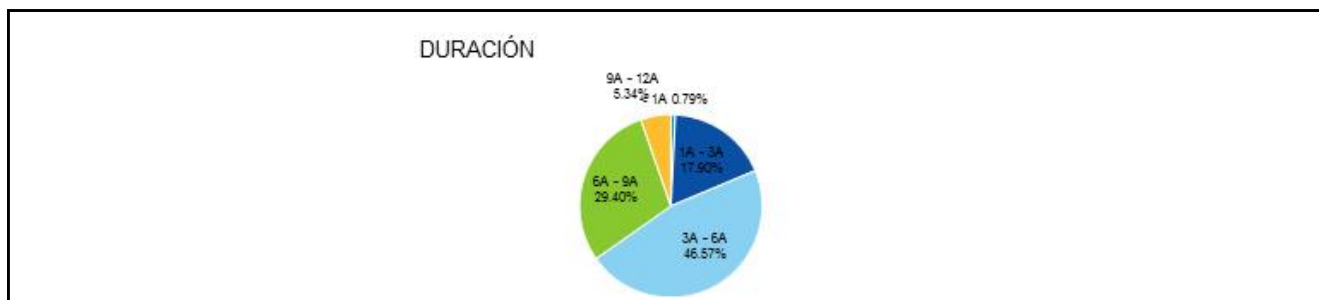
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.798	1,33	3.500	1,21
TOTAL RENTA FIJA	2.798	1,33	3.500	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.798	1,33	3.500	1,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	195.317	92,81	244.568	84,44
TOTAL RENTA FIJA	195.317	92,81	244.568	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	195.317	92,81	244.568	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	198.115	94,14	248.068	85,65

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Credito	CDS CDI ITRAXX EUR S24 BNP 1220 1	57.000	Inversión
Derivados de Credito	CDSOption OP REC CDI ITRX EUR S24 BAR 70.0 0116 1	20.000	Inversión
Derivados de Credito	CDS CDI ITRAXX EUR S24 MLIN 1220 1	3.000	Inversión
Derivados de Credito	CDSOption OP PAY CDI ITRX EUR S24 BAR 90.0 0116 1	20.000	Inversión
Total otros subyacentes		100000	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	COLATERAL BUB ILL LET 0 180516	140	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	COLATERAL BUB ILL LET 0 180516	911	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	48.172	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	24.697	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	4.738	Inversión
Total subyacente renta fija		78658	
Derivados de Credito	CDSOption OP PAY CDI ITRX EUR S24 BAR 80.0 0116 1	20.000	Inversión
Derivados de Credito	CDSOption OP REC CDI ITRX EUR S24 BAR 80.0 0116 1	20.000	Inversión
Total otros subyacentes		40000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>118658</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 20/11/2015 se inscribe folleto actualizado del fondo al objeto completar el apartado sobre Información de los Miembros del Consejo de Administración.

Con fecha 06/11/2015 se inscribe folleto actualizado del fondo al objeto de recoger el nuevo domicilio social de la Gestora.

#### 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

	SI	NO
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 1.581.646,45 euros, lo que supone un 0,22% sobre el patrimonio medio del fondo.

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 661.618,03 euros, lo que supone un 0,19% 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

Durante el segundo semestre el mercado de renta fija se ha visto muy influido por las expectativas sobre la política monetaria de los principales bancos centrales. En el caso de la Fed, el inicio de la normalización monetaria, que se había ido retrasando por la preocupación por la situación internacional, llegaba en diciembre con una subida del nivel objetivo de los fondos federales de 25pb, hasta 0,25%-0,50%. La Fed justificaba su decisión en el buen comportamiento de la economía pese a que la inflación sigue por debajo del objetivo de largo plazo del 2% debido en parte a factores externos (caída de los precios de la energía y de las importaciones). Aunque la presidenta Yellen dejaba claro que el ritmo de subida de tipos sería gradual y en función de los datos económicos, las estimaciones de los miembros del comité (tipo del 2,375% a finales de 2017) mostraban una considerable discrepancia con lo esperado por el mercado antes de la reunión (1,30% en la misma fecha). En cuanto al BCE, que había ido alimentando desde el verano las expectativas de nuevas medidas de relajación monetaria, terminaba decepcionando al mercado en diciembre, con unos estímulos por debajo de lo esperado: bajada de 10pb en el tipo de la facilidad de depósito hasta -0,30%, prolongación del programa de compra de activos (al ritmo actual de 60mm € al mes) hasta mar-17, incorporación de nuevos activos susceptibles de ser comprados (deuda regional y local) y reinversión del principal de los valores adquiridos a medida que se vayan amortizando.

El comportamiento del mercado de crédito ha sido bastante negativo sobre todo durante la segunda mitad del año. El spread medio del índice de referencia ha pasado de 65p.b. vs swaps a 100p.b a finales de año. Factores como la desaceleración del crecimiento en mercados emergentes y la fuerte caída de precios de energía y commodities han hecho que algunos sectores hayan sufrido fuertes ensanchamientos durante los últimos meses. Todo esto a pesar de los estímulos por parte del BCE. También el claro incremento del riesgo idiosincrático (nombres como RWE, Volkswagen, Glencore) y la falta de liquidez de mercado han contribuido a un claro incremento de volatilidad en el mercado y a fuertes caídas de precios en algunos nombres. En líneas generales, el segundo semestre del año ha sido un periodo difícil para los inversores de renta fija privada.

La cartera ha estado invertida con un peso similar entre nombres financieros y no financieros. Por la parte de bancos, ha estado sobre-ponderada la inversión en banca italiana - bonos Senior a corto-medio plazo en los emisores más sólidos (Unicredit e Intesa Sanpaolo) - en la banca americana, británica y suiza. Estos últimos en bonos de la entidad operativa, por su mayor seguridad y atractivo tras el cambio de las entidades a una estructura de financiación a través del Holding Company. En cuanto a la subordinación, alrededor de la mitad de la inversión en emisores financieros ha estado en deuda subordinada Tier 2 de bancos europeos. Principalmente en estructuras sin opcionalidad a amortizaciones anticipadas y con vencimientos entre 2018-21. En cuanto a emisores no financieros, el porcentaje de inversión ha sido similar entre

nombres periféricos, emisores core y deuda subordinada híbrida. La inversión en la parte senior se ha centrado en la parte corta-media de la curva y en cuanto a la deuda corporativa híbrida se ha centrado en emisores de primer orden en sectores defensivos como el de utilities.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 27,34% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido 20,85%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,76% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,13%, superior a la de la media de la gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0

,74% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,95%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 2,08%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 2,15%.

Para la primera parte de año, nuestra visión es mantener una estructura similar en la cartera, primando los emisores de primer orden, con plazos cortos-medios. Continuamos favoreciendo la deuda subordinada de corto plazo, sobre todo la Tier 2 por tener menos volatilidad respecto a bonos más subordinados y ofrecer un extra de rentabilidad sobre la deuda senior de los mismos emisores.

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 2015 de 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 2015, 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 17.72

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205061007 - BONO CANAL DE ISABEL III 01,680 2025-02-26	EUR	1.716	0,82	1.645	0,57
ES0340609215 - BONO CAIXABANK, S.A 02,500 2017-04-18	EUR			1.855	0,64
XS1052843908 - BONO ENAGAS FINANCIACION 02,500 2022-04-11	EUR	1.082	0,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.798	1,33	3.500	1,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.798	1,33	3.500	1,21
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.798	1,33	3.500	1,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.798	1,33	3.500	1,21
DE0001119451 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D 00,375 2016-05-18	EUR	2.505	1,19		
FR0122410964 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE FRANCIA 00,244 2015-07-23	EUR			3.202	1,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.505	1,19	3.202	1,11
CH0271428309 - BONO SUBORDI UBS GROUP AG 05,750 2049-02-19	EUR			3.537	1,22
DE000A0T5X07 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 06,000 2017-01-20	EUR	2.220	1,05	2.219	0,77
DE000A11QR65 - BONO SUBORDI BAYER A.G. 03,000 2075-07-01	EUR	2.005	0,95		
DE000A11QR73 - BONO SUBORDI BAYER A.G. 03,750 2074-07-01	EUR			1.446	0,50
DE000A13R7Z7 - BONO SUBORDI ALLIANZ SE 03,375 2049-09-18	EUR	1.848	0,88	2.022	0,70
DE000DB5DCW6 - BONO SUBORDI DEUTSCHE BANK AKTIE 05,000 2020-05-24	EUR			230	0,08
DE000DB7XJ2 - BONO SUBORDI DEUTSCHE BANK AKTIE 02,750 2025-02-17	EUR			376	0,13
FR0010261396 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 04,375 2020-12-11	EUR	1.295	0,62		
FR0011052661 - BONO CASINO GUICHARD PER 04,726 2021-05-26	EUR	2.774	1,32	2.360	0,81
FR0011225127 - BONO VINCI 03,375 2020-03-30	EUR	3.705	1,76	1.925	0,66
FR0011301480 - BONO CASINO GUICHARD PER 03,157 2019-08-06	EUR	1.378	0,65	1.417	0,49
FR0011401736 - BONO SUBORDI EDF SA 04,250 2049-01-29	EUR	901	0,43	939	0,32
FR0011531714 - BONO SUBORDI ENGIE 03,875 2043-07-10	EUR	615	0,29	624	0,22
FR0011538222 - BONO SUBORDI BPCE 04,625 2023-07-18	EUR	117	0,06	909	0,31
FR0011697010 - BONO SUBORDI EDF SA 04,125 2049-12-31	EUR	781	0,37	820	0,28
FR0011731876 - BONO ACCOR SA 02,625 2021-02-05	EUR	2.818	1,34	3.158	1,09
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PER 03,248 2024-03-07	EUR	1.234	0,59	2.116	0,73
FR0012173862 - BONO PERNOD RICARD 02,125 2024-09-27	EUR	710	0,34	704	0,24
FR0012300812 - BONO SOCIETE DES AUTOROU 01,875 2025-01-15	EUR			694	0,24
FR0012384634 - BONO PUBLICIS GROUPE SA 01,125 2021-12-16	EUR			493	0,17
FR0012432912 - BONO DANONE 01,125 2025-01-14	EUR			747	0,26
FR0012599892 - BONO EDENRED 01,375 2025-03-10	EUR			1.862	0,64
FR0012759744 - BONO RCI BANQUE 01,250 2022-06-08	EUR			2.317	0,80
FR0012790327 - BONO GECINA 02,000 2024-06-17	EUR	1.892	0,90	1.176	0,41
FR0012949949 - BONO ACCOR SA 02,375 2023-09-17	EUR	707	0,34		
IT0004794142 - BONO ENEL SPA 04,875 2018-02-20	EUR	2.617	1,24	2.909	1,00
XS0270800815 - BONO MORGAN STANLEY 04,375 2016-10-12	EUR			1.399	0,48
XS0353643744 - BONO SUBORDI HSBC HOLDINGS PLC 06,250 2018-03-19	EUR	116	0,06	692	0,24
XS0361244667 - BONO E.ON INTERNATIONAL 05,750 2020-05-07	EUR	2.383	1,13		
XS0399647675 - BONO RWE FINANCE BV 06,625 2019-01-31	EUR	1.768	0,84	1.785	0,62
XS0412842857 - BONO RWE FINANCE BV 06,500 2021-08-10	EUR	1.809	0,86	540	0,19
XS0433028254 - BONO SUBORDI HSBC HOLDINGS PLC 06,000 2019-06-10	EUR			712	0,25
XS0452314536 - BONO ASSICURAZIONI GENERI 05,125 2024-09-16	EUR	1.908	0,91	1.817	0,63
XS0467864160 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,750 2016-11-23	EUR			5.093	1,76
XS0478074924 - BONO COöPERATIVE CENTRA 04,125 2020-01-14	EUR	2.142	1,02	2.334	0,81
XS0495891821 - BONO BANK OF AMERICA COR 04,750 2017-04-03	EUR	700	0,33	765	0,26
XS0497187640 - BONO SUBORDI LLOYDS TSB BANK PLC 06,500 2020-03-24	EUR			787	0,27
XS0500187843 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,125 2020-04-14	EUR	1.904	0,90	2.025	0,70
XS0525912449 - BONO SUBORDI BARCLAYS BANK PLC 06,000 2021-01-14	EUR	1.401	0,67	360	0,12
XS0530879658 - BONO BANK OF AMERICA COR 04,625 2017-08-07	EUR	1.683	0,80	1.864	0,64
XS0543111768 - BONO SUBORDI MACQUARIE BANK LTD 06,000 2020-09-21	EUR			959	0,33
XS0557252417 - BONO SUBORDI COöPERATIVE CENTRA 03,750 2020-11-09	EUR	664	0,32		
XS0576532054 - BONO COöPERATIVE CENTRA 04,125 2021-01-12	EUR	1.980	0,94	2.135	0,74
XS0605214336 - BONO TERNA SPA 04,750 2021-03-15	EUR	1.610	0,77	1.565	0,54
XS0611398008 - BONO SUBORDI BARCLAYS BANK PLC 06,625 2022-03-30	EUR			752	0,26
XS0619548216 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 06,375 2021-04-27	EUR	807	0,38	800	0,28
XS0627188468 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,375 2019-05-24	EUR	828	0,39	833	0,29
XS0645669200 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 04,500 2018-07-05	EUR	1.324	0,63	1.330	0,46
XS0704178556 - BONO BAT INTL FINANCE PL 03,625 2021-11-09	EUR	1.149	0,55	1.148	0,40
XS0715437140 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 05,000 2019-12-02	EUR	2.434	1,16	2.406	0,83
XS0728812495 - BONO COöPERATIVE CENTRA 04,000 2022-01-11	EUR	1.075	0,51	1.170	0,40
XS0744125302 - BONO ATLANTIA SPA 04,500 2019-02-08	EUR	1.432	0,68	1.414	0,49
XS0747744232 - BONO BP CAPITAL MARKETS 02,994 2019-02-18	EUR	1.557	0,74	1.560	0,54
XS0754588787 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 04,875 2017-03-07	EUR	5.358	2,55	5.779	2,00
XS0802995166 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 07,125 2022-07-06	EUR			1.032	0,36
XS0806449814 - BONO SNAM SPA 05,000 2019-01-18	EUR	1.671	0,79	2.771	0,96
XS0808632763 - BONO SUBORDI BERDROLA INTL BV 05,750 2049-02-27	EUR	1.500	0,71	1.608	0,56
XS0828749761 - BONO ATLANTIA SPA 04,375 2020-03-16	EUR	2.096	1,00		
XS0829183614 - BONO SNAM SPA 03,875 2018-03-19	EUR	808	0,38	1.101	0,38
XS0829360923 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 06,000 2020-01-27	EUR	2.148	1,02	2.129	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0842214818 - BONO TELEFONICA EMISIONE 04,710 2020-01-20	EUR			2.476	0,85
XS0858585051 - BONO SUBORDI STANDARD CHARTERED 03,625 2022-11-23	EUR	204	0,10	1.044	0,36
XS0859920406 - BONO A2A SPA 04,500 2019-11-28	EUR	1.397	0,66	1.375	0,47
XS0867612466 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 04,000 2023-06-07	EUR	881	0,42	1.509	0,52
XS0872702112 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 03,750 2018-01-17	EUR	2.968	1,41	3.176	1,10
XS0876289652 - BONO RED ELECTRICA FINAN 03,875 2022-01-25	EUR	1.173	0,56		
XS0877984459 - BONO SANTANDER INTL DEBT 04,000 2020-01-24	EUR	3.201	1,52	2.167	0,75
XS0903531795 - BONO SUBORDI INGG FINANCE PLC 04,250 2076-06-18	EUR	1.043	0,50	1.054	0,36
XS0933604943 - BONO REPSOL INTL FINANCE 02,625 2020-05-28	EUR	1.521	0,72	1.574	0,54
XS0963375232 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 02,625 2020-08-19	EUR	1.156	0,55	1.252	0,43
XS0969636371 - BONO SUBORDI HSBC HOLDINGS PLC 03,375 2024-01-10	EUR	105	0,05	948	0,33
XS0974372467 - BONO SUBORDI DANSKE BANK A/S 03,875 2023-10-04	EUR			536	0,19
XS0975256685 - BONO REPSOL INTL FINANCE 03,625 2021-10-07	EUR			1.331	0,46
XS0980068996 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 01,875 2018-10-10	EUR			3.409	1,18
XS1002977103 - BONO BANK OF AMERICA CORP 01,875 2019-01-10	EUR	1.638	0,78	1.770	0,61
XS1004236185 - BONO AEROPORTI DI ROMA 03,250 2021-02-20	EUR	1.120	0,53	1.104	0,38
XS1004874621 - BONO A2A SPA 03,625 2022-01-13	EUR	1.519	0,72	1.477	0,51
XS1014674227 - BONO SUBORDI SVENSKA HANDELSBANK 02,656 2024-01-15	EUR	52	0,02	468	0,16
XS1014704586 - BONO BNP PARIBAS 02,250 2021-01-13	EUR	2.956	1,40	5.692	1,97
XS1014997073 - BONO SUBORDI ENEL SPA 05,000 2075-01-15	EUR	1.290	0,61	1.405	0,49
XS1016720853 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 02,375 2019-01-22	EUR	1.930	0,92	2.107	0,73
XS1035751764 - BONO BARCLAYS BANK PLC 02,125 2021-02-24	EUR	1.966	0,93	2.113	0,73
XS1036494638 - BONO SUBORDI SWEDBANK AB (PUBL) 02,375 2024-02-26	EUR	103	0,05	816	0,28
XS1046827405 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 02,875 2026-03-20	EUR	154	0,07	152	0,05
XS1048428012 - BONO SUBORDI VOLKSWAGEN INTL FIN 03,750 2049-03-24	EUR	1.858	0,88	4.891	1,69
XS1050461034 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 05,875 2049-12-31	EUR			846	0,29
XS1055241373 - BONO SUBORDI BBVA SUB CAPITAL UN 03,500 2024-04-11	EUR			1.866	0,64
XS1062900912 - BONO SUBORDI ASSICURAZIONI GENER 04,125 2026-05-04	EUR			924	0,32
XS1068874970 - BONO CITIGROUP INC 02,375 2024-05-22	EUR	1.913	0,91		
XS1069439740 - BONO SUBORDI AXA SA 03,875 2049-10-08	EUR	1.554	0,74	1.699	0,59
XS1074053130 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 01,375 2019-11-29	EUR	931	0,44	1.018	0,35
XS1076018131 - BONO AT&T INC 02,400 2024-03-15	EUR	2.678	1,27		
XS1105680703 - BONO UBS AG 01,250 2021-09-03	EUR	3.977	1,89	4.216	1,46
XS1109765005 - BONO SUBORDI INTESA SANPAOLO SPA 03,928 2026-09-15	EUR			1.987	0,69
XS1109802303 - BONO VODAFONE GROUP PLC 01,000 2020-09-11	EUR	1.506	0,72	1.474	0,51
XS1110449458 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,375 2021-09-16	EUR	1.868	0,89	4.001	1,38
XS1110558407 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 02,500 2026-09-16	EUR	1.573	0,75	2.435	0,84
XS1115479559 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 01,375 2022-01-31	EUR	2.340	1,11	2.477	0,86
XS1115490523 - BONO SUBORDI ORANGE 04,000 2049-10-01	EUR	1.972	0,94	4.231	1,46
XS1117297512 - BONO EXPEDIA INC 02,500 2022-06-03	EUR	1.427	0,68	1.426	0,49
XS1117298163 - BONO MOODY'S CORP 01,750 2027-03-09	EUR			1.454	0,50
XS1136183537 - BONO ABBEE NATIONAL TREAS 00,875 2020-01-13	EUR	2.300	1,09	2.470	0,85
XS1136227094 - BONO SUBORDI NATIONAL AUSTRALIA 02,000 2024-11-12	EUR			494	0,17
XS1139091372 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 01,000 2021-11-19	EUR	3.966	1,88	1.798	0,62
XS1139494493 - BONO SUBORDI GASS NATURAL FENOSA 04,125 2049-11-30	EUR	571	0,27	1.291	0,45
XS1139688268 - BONO BG ENERGY CAPITAL P 01,250 2022-11-21	EUR			1.267	0,44
XS1140857316 - BONO SUBORDI STANDARD CHARTERED 03,125 2024-11-19	EUR	417	0,20	423	0,15
XS1144086110 - BONO AT&T INC 01,450 2022-06-01	EUR	1.558	0,74	3.011	1,04
XS1146282634 - BONO VERIZON COMMUNICATI 01,625 2024-03-01	EUR	1.375	0,65	1.345	0,46
XS1148359356 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 04,200 2049-12-31	EUR	1.376	0,65	1.523	0,53
XS1167204699 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 01,250 2025-01-13	EUR	1.796	0,85		
XS1168003900 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 01,125 2020-01-14	EUR	1.952	0,93	2.066	0,71
XS1169586606 - BONO JING BANK N.V. 00,700 2020-04-16	EUR	5.988	2,85	6.406	2,21
XS1169630602 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 00,875 2022-01-19	EUR	2.256	1,07	2.393	0,83
XS1171541813 - BONO IBERDROLA INTL BV 01,125 2023-01-27	EUR	981	0,47	946	0,33
XS1178105851 - BONO TERNA SPA 00,875 2022-02-02	EUR	490	0,23	1.096	0,38
XS1179916017 - BONO CARREFOUR SA 01,250 2025-06-03	EUR			859	0,30
XS1180451657 - BONO ENI SPA 01,500 2026-02-02	EUR			1.311	0,45
XS1180651587 - BONO SUBORDI ACHMEA BV 04,250 2049-02-04	EUR	1.155	0,55	1.200	0,41
XS1190632999 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 02,375 2025-02-17	EUR	341	0,16	1.516	0,52
XS1190974011 - BONO BP CAPITAL MARKETS 01,573 2027-02-16	EUR	1.125	0,53	2.847	0,98
XS1195202822 - BONO SUBORDI TOTAL S.A. 02,625 2025-02-26	EUR	882	0,42	1.983	0,68
XS1195347478 - BONO A2A SPA 01,750 2025-02-25	EUR	1.472	0,70	1.866	0,64
XS1195574881 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 02,625 2025-02-27	EUR	576	0,27	4.197	1,45
XS1196373507 - BONO AT&T INC 01,300 2023-09-05	EUR			3.301	1,14
XS1196503137 - BONO PRICELINE GROUP INC 01,800 2027-03-03	EUR	1.548	0,74	3.037	1,05
XS1196536731 - BONO FLOWSERVE CORPORATI 01,250 2022-03-17	EUR	2.091	0,99	2.814	0,97
XS1196797614 - BONO NATIONWIDE BUILDING 01,250 2025-03-03	EUR			1.757	0,61
XS1197270819 - BONO MONDELEZ INTERNATIO 01,625 2027-03-08	EUR			1.349	0,47
XS1201001572 - BONO SUBORDI SANTANDER ISSUANCES 02,500 2025-03-18	EUR	281	0,13	2.800	0,97
XS1203859415 - BONO ENAGAS FINANCIACION 01,000 2023-03-25	EUR	775	0,37		
XS1203941775 - BONO METRO AG 01,500 2025-03-19	EUR	1.324	0,63	3.746	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1204154410 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A 02,625 2027-03-17	EUR	219	0,10	211	0,07
XS1207058733 - BONO SUBORDI REPSOL INTL FINANCE 04,500 2075-03-25	EUR	2.106	1,00	2.833	0,98
XS1216020161 - BONO SUBORDI CENTRICA PLC 03,000 2076-04-10	EUR	1.960	0,93	2.221	0,77
XS1219498141 - BONO RWE AG 02,750 2075-10-21	EUR	2.207	1,05	3.335	1,15
XS1223842847 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 01,875 2027-04-27	EUR	1.728	0,82	2.631	0,91
XS1224710399 - BONO SUBORDI GASS NATURAL FENOSA 03,375 2049-12-29	EUR	519	0,25		
XS1241699922 - BONO INMOBILIARIA COLON 01,863 2019-06-05	EUR	2.314	1,10	2.466	0,85
XS1253955469 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 02,875 2025-06-30	EUR	1.299	0,62	771	0,27
XS1290729208 - BONO TELEFONICA EMISIONE 01,477 2021-09-14	EUR	2.095	1,00		
XS1291004270 - BONO IBERDROLA INTL BV 01,750 2023-09-17	EUR	1.017	0,48		
XS1310493744 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,500 2022-10-26	EUR	1.854	0,88		
XS1311440082 - BONO SUBORDI ASSICURAZIONI GENER 05,500 2047-10-27	EUR	566	0,27		
XS1318709497 - BONO SNAM SPA 01,375 2023-11-19	EUR	1.134	0,54		
XS1319647068 - BONO SUBORDI BARCLAYS PLC 02,625 2025-11-11	EUR	3.036	1,44		
XS1322048619 - BONO AMADEUS CAP MARKT 01,625 2021-11-17	EUR	1.103	0,52		
XS1323028479 - BONO VODAFONE GROUP PLC 00,875 2020-11-17	EUR	897	0,43		
XS1325645825 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 02,750 2026-01-27	EUR	237	0,11		
XS1330948818 - BONO SANTANDER INTL DEBT 01,375 2022-12-14	EUR	2.177	1,03		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>184.910</b>	<b>87,86</b>	<b>235.145</b>	<b>81,19</b>
XS0255291626 - BONO SUBORDI SANTANDER ISSUANCES 01,018 2018-05-30	EUR	1.324	0,63	1.336	0,46
XS0270800815 - BONO MORGAN STANLEY 04,375 2016-10-12	EUR	1.280	0,61		
XS0291652203 - BONO SUBORDI SANTANDER ISSUANCES 05,040 2017-03-23	EUR			1.908	0,66
XS0301928262 - BONO SUBORDI BANK OF AMERICA COR 04,750 2017-05-23	EUR	2.741	1,30	2.977	1,03
XS0467864160 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,750 2016-11-23	EUR	2.557	1,21		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.902</b>	<b>3,75</b>	<b>6.221</b>	<b>2,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>195.317</b>	<b>92,81</b>	<b>244.568</b>	<b>84,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>195.317</b>	<b>92,81</b>	<b>244.568</b>	<b>84,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>195.317</b>	<b>92,81</b>	<b>244.568</b>	<b>84,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>198.115</b>	<b>94,14</b>	<b>248.068</b>	<b>85,65</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.