

## BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Nº Registro CNMV: 4870

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: 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	2015	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,05	0,05	

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	115.562.458,05	14.261.958,76
Nº de Partícipes	27.883	4.106
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	1.154.399	9,9894
2014		
2013		
2012		

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	0,32	0,00	0,32	0,59	0,00	0,59	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,46	0,02						

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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,99	1,64						
Ibex-35	0,00	17,16	22,17						
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,29	0,15						
BofA ML 1-3 GBMI Ex JPY Index EUR Hedged	0,00	0,63	0,62						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	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.

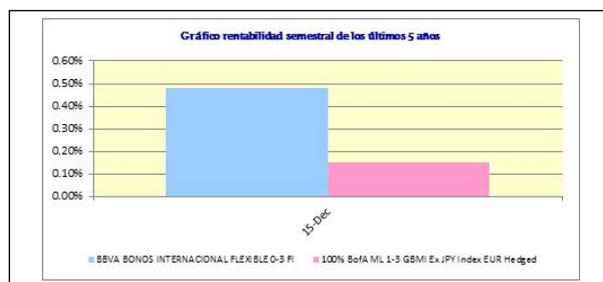
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,19	0,19	0,18					

(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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	952.067	82,47	119.078	83,98
* Cartera interior	212.042	18,37	64.728	45,65
* Cartera exterior	735.692	63,73	53.811	37,95
* Intereses de la cartera de inversión	4.333	0,38	539	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	210.574	18,24	20.301	14,32
(+/-) RESTO	-8.242	-0,71	2.409	1,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	1.154.399	100,00 %	141.788	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)	141.788		141.788	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	200,94	598,30	404,23	612,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,19	-1,05	0,22	446,54
(+) Rendimientos de gestión	0,53	-0,77	0,87	1.542,62
+ Intereses	0,42	0,29	0,76	2.916,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,82	0,28	1,46	6.119,40
± 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)	-0,75	-0,13	-1,33	-11.880,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,12	0,01	305,12
± Otros resultados	0,03	-1,09	-0,03	165,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,28	-0,65	-2.533,07
- Comisión de gestión	-0,32	-0,25	-0,59	-2.597,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-2.598,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1.610,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-736,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.154.399	141.788	1.154.399	

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

### 3. Inversiones financieras

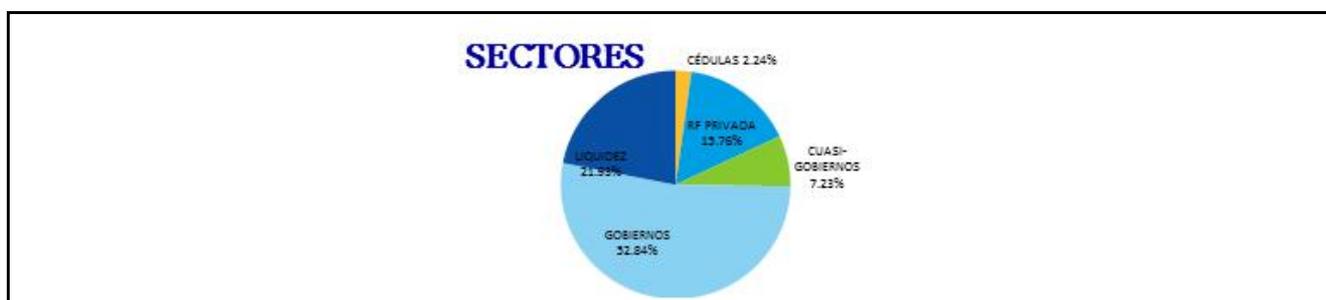
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	111.767	9,68	37.269	26,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	100.001	8,66	27.460	19,37
TOTAL RENTA FIJA	211.768	18,34	64.729	45,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	211.768	18,34	64.729	45,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	630.369	54,61	44.520	31,40
TOTAL RENTA FIJA	630.369	54,61	44.520	31,40
TOTAL IIC	105.460	9,14	9.293	6,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	735.829	63,74	53.813	37,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	947.597	82,09	118.542	83,61

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.DEUTSCHLAND m 3 DIAS FISICA	48.996	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.REPUBLICA IT m 3 DIAS FISICA	10.379	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.REINO DE ESP m 3 DIAS FISICA	70.221	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.REPUBLICA IT m 3 DIAS FISICA	30.628	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	28.270	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	7.513	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	216.128	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	19.424	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	2.599	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	60.996	Inversión
Total subyacente renta fija		495154	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 100000	25.293	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CAD 100000	25.293	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 100000	109.730	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro NZD 100000	109.730	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 100000	34.769	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro AUD 100000	34.769	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	4.888	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 125000	4.888	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Forward NOK 175280000 FISICA	18.507	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	176.456	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		544323	
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	105.460	Inversión
Total otros subyacentes		105460	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1144937</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 15/12/2015 se inscribe folleto actualizado del fondo al objeto de recoger determinadas matizaciones no

esenciales (reducción del indicador de riesgo SRRI).

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
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 68.052.203,33 euros, lo que supone un 2,09% 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

Fuerte movimiento a la baja en rentabilidades durante la primera parte del semestre tanto en países core como en periféricos, aunque en mayor medida en estos últimos. En el mes de julio tuvimos un fuerte rally en periféricos debido a la solución momentánea de la crisis griega, durante el mes de agosto y septiembre el rally se amplió a países core por efecto refugio ante la volatilidad de las bolsas y el mercado de crédito y también influido por la bajada de las materias primas que han tenido un fuerte impacto en la inflación. Esta fuerte bajada en las expectativas de inflación derivó en fuertes especulaciones sobre una inminente acción por parte del BCE, descontándose fuertes bajadas en el tipo de depósito y aumentos en el Quantitative Easing. Finalmente en el mes de diciembre el BCE bajó el tipo de depósito del -0.20% al -0.30% y aumentando el plazo del Quantitative Easing, en general estas medidas defraudaron al mercado y las curvas se estabilizaron a niveles algo más altos en rentabilidad.

En Estados Unidos, después del rally del primer trimestre vimos aumentos de rentabilidad en las curvas volviendo el 10 años a niveles donde empezó el semestre 2.30% y el 2 años a niveles máximos del año del 1.00%, sobre todo debido al cambio de postura de la Fed que anunció en el mes de Octubre la subida de tipos que posteriormente confirmó en diciembre. Esta diferencia de sesgo en los Bancos Centrales de las dos áreas ha seguido dando fuerza al dólar frente al

euro.

Durante este segundo semestre se continúa con la construcción del portfolio de este fondo. En los mercados hemos seguido con bastante volatilidad debido a los diferentes acontecimientos, por lo que hemos tratado de aprovechar los movimientos para entrar en aquellas posiciones más estables en el fondo. En gobiernos hemos reducido nuestra exposición a periféricos a niveles de 16% del fondo concentrados en Italia y corto plazo ya que ante la incertidumbre generada por las elecciones generales en España en los últimos días del año vendimos casi toda la posición. También durante el semestre se han cerrado las posiciones largas que manteníamos en UK en la zona de 8 años. Por otro lado hemos añadido posiciones en bonos ligados a inflación tanto en Europa como en Usa comprando 5 y 10 años Usa y 5 años Alemania alcanzando la posición global alrededor del 20% del total de la cartera. Por último hemos trasladado casi la totalidad de nuestra exposición en Australia a Nueva Zelanda antes las perspectivas de nuevas bajadas de tipos de interés por parte del RBNZ. En los mercados de divisas hemos sido activos en diferentes pares a lo largo del semestre cerrando riesgo al finalizar el año para dejar la cartera larga de USD frente a Euro y JPY y una pequeña exposición de Euro frente a NOK. Con la subida de tipos por parte de la FED en diciembre hemos reducido nuestros cortos en USA. Por último nuestra exposición al crédito Investment Grade se ha mantenido muy estable en el 15% de la cartera con muy pocos cambios a excepción de algún primario que ofrecía valor. Nuestra exposición al High Yield se ha aumentado hasta el 10. Por último, la duración del fondo acaba en 1.13 años al final del semestre.

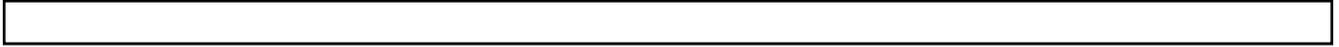
El patrimonio del fondo ha aumentado un 714,17% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 579,08%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,37% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,48%, 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 0,88% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,15%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,35%, superior a la del índice de referencia.

De cara al próximo año seguimos confiando en que los plazos inferiores al 5 años en Europa (es el caso del índice del fondo) seguirán sostenidos

puesto que se sigue sin ver en un futuro cercano un cambio de sesgo en política monetaria por parte del BCE mientras no se vea ningún riesgo en la inflación, en todo caso el cambio vendría por aumentar la política acomodaticia. En los largos plazos en cambio creemos que podemos ver algún repunte en las rentabilidades, esta visión la basamos por una parte en la valoración por las rentabilidades tan bajas que tienen para unos niveles de crecimiento al alza y una inflación no tan baja como descuenta el mercado y por otra parte por la previsión de tipos de interés más altos en otras geografías, principalmente USA, que generarán un efecto contagio. Debido a esta visión, mantenemos posiciones cortas en largos plazos de países core Europeos. En USA mantenemos posiciones cortas en el 2 años y en el 5 años, esperamos subidas de tipos adicionales este año en mayor medida a lo que descuenta el mercado y estamos largos en bonos ligados a la inflación pues aunque no vemos riesgos importantes al alza en la inflación, el mercado descuenta niveles muy bajos a futuro para las condiciones económicas actuales.

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 0.98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 55.39



## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 05,500 2021-04-30	EUR			8.416	5,94
ES0000012621 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,600 2025-04-30	EUR			128	0,09
ES00000127D6 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,250 2018-04-30	EUR			198	0,14
ES00000127G9 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,150 2025-10-31	EUR			4.453	3,14
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>				<b>13.195</b>	<b>9,31</b>
ES05000906U6 - PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 00,319 2016-06-24	EUR	9.977	0,86		
ES0L01508214 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,036 2015-08-21	EUR			7.000	4,94
ES0L01606174 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,248 2016-06-17	EUR	4.996	0,43	4.992	3,52
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>14.973</b>	<b>1,30</b>	<b>11.992</b>	<b>8,46</b>
ES0200002014 - BONO ADIF-ALTA VELOCIDAD 01,875 2022-09-22	EUR	8.671	0,75		
ES0340609215 - BONO CAIXABANK, S.A 02,500 2017-04-18	EUR	2.590	0,22	2.578	1,82
ES0378641130 - BONO FONDO AMORTI DEFICII 04,125 2017-03-17	EUR	13.177	1,14		
ES0378641197 - BONO FONDO AMORTI DEFICII 01,875 2017-09-17	EUR	18.735	1,62		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>43.173</b>	<b>3,74</b>	<b>2.578</b>	<b>1,82</b>
ES0513495PG7 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,399 2016-10-14	EUR	9.963	0,86		
ES0513962BK0 - PAGARE BANCO DE SABADELL 00,599 2016-11-09	EUR	14.831	1,28		
ES0314950694 - BONO BANCO FINANCIERO Y 05,250 2016-04-07	EUR	2.589	0,22	2.587	1,82
ES0378641122 - BONO FONDO AMORTI DEFICII 04,000 2015-12-17	EUR			6.917	4,88
ES0312298104 - RENTA FIJA AYT CEDULAS CAJAS G 04,000 2016-12-20	EUR	26.238	2,27		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>53.621</b>	<b>4,64</b>	<b>9.504</b>	<b>6,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>111.767</b>	<b>9,68</b>	<b>37.269</b>	<b>26,29</b>
ES00000121F4 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,039 2016-01-04	EUR	8.222	0,71		
ES00000122O4 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,039 2016-01-04	EUR	29.823	2,58		
ES00000122Q9 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,040 2016-01-04	EUR	29.416	2,55		
ES00000123V7 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,150 2015-12-01	EUR	32.540	2,82		
ES0000012783 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,009 2015-07-01	EUR			27.460	19,37
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>100.001</b>	<b>8,66</b>	<b>27.460</b>	<b>19,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>211.768</b>	<b>18,34</b>	<b>64.729</b>	<b>45,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>211.768</b>	<b>18,34</b>	<b>64.729</b>	<b>45,65</b>
AU0000XQLQS4 - BONO STATE OF QUEENSLAND 06,000 2018-02-21	AUD			3.702	2,61
AU000XCLWAN8 - BONO GOBIERNO AUSTRALIAN 01,750 2020-11-21	AUD			14.336	10,11
AU37B0000176 - BONO GOBIERNO AUSTRALIAN 03,250 2018-10-21	AUD	35.364	3,06		
CA135087E349 - BONO CANADA 00,250 2017-05-01	CAD	16.370	1,42	500	0,35
CA68323AAX24 - BONO ONTARIO PROVINCE 01,900 2017-09-08	CAD	7.461	0,65		
DE0001030526 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,750 2020-04-15	EUR	100.303	8,69		
EU000A1U9894 - BONO EUROPEAN STABILITY 01,000 2025-09-23	EUR	13.193	1,14		
IT0004513641 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 05,000 2025-03-01	EUR			1.380	0,97
IT0005127086 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,000 2025-12-01	EUR	20.745	1,80		
NO0010313356 - BONO REINO DE NORUEGA 04,250 2017-05-19	NOK	31.975	2,77		
NZGOVD00008C0 - BONO REPUBLICA DE NUEVA 06,000 2017-12-15	NZD	33.837	2,93	11.239	7,93
NZGOVD420C6 - BONO REPUBLICA DE NUEVA 03,000 2020-04-15	NZD	75.385	6,53		
US912828C996 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2019-04-15	USD	18.750	1,62		
US912828XL95 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	19.645	1,70		
XS1239048777 - BONO EUROFIMA 01,750 2020-05-29	USD			1.191	0,84
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>373.028</b>	<b>32,31</b>	<b>32.348</b>	<b>22,81</b>
IT0005142747 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,080 2016-05-31	EUR	57.009	4,94		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>57.009</b>	<b>4,94</b>		
BE0002485606 - BONO SUBORDI KBC GROEP NV 01,875 2027-03-11	EUR	1.946	0,17		
CAK5813LB220 - BONO KOMMUNEKREDIT 00,875 2018-08-07	CAD	1.393	0,12		
CH0271428309 - BONO SUBORDI UBS GROUP AG 05,750 2049-02-19	EUR	1.049	0,09	1.010	0,71
DE000A14J611 - BONO SUBORDI BAYER A.G. 02,375 2075-04-02	EUR	937	0,08		
FR0010261396 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMEN 04,375 2020-12-11	EUR	1.177	0,10		
FR0010883058 - BONO AUTOROUTES DU SUD D 04,125 2020-04-13	EUR	1.709	0,15		
FR0011052661 - BONO CASINO GUICHARD PER 04,726 2021-05-26	EUR	1.098	0,10		
FR0011225127 - BONO VINCI 03,375 2020-03-30	EUR	2.218	0,19		
FR0011301480 - BONO CASINO GUICHARD PER 03,157 2019-08-06	EUR	521	0,05		
FR0011513340 - BONO DANONE 01,375 2019-06-10	EUR	1.037	0,09		
FR0011731876 - BONO ACCOR SA 02,625 2021-02-05	EUR	2.091	0,18	843	0,59
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PER 03,248 2024-03-07	EUR	668	0,06	741	0,52
FR0011798115 - BONO PERNOD RICARD 02,000 2020-06-22	EUR	1.568	0,14		
FR0011942226 - BONO SUBORDI ENGIE 03,000 2049-06-02	EUR	2.989	0,26		
FR0012059202 - BONO GECINA 01,750 2021-07-30	EUR	1.524	0,13		
FR0012821932 - BONO CAP GEMINI SA 01,750 2020-07-01	EUR	1.537	0,13		
IT0004794142 - BONO ENEL SPA 04,875 2018-02-20	EUR	1.666	0,14	1.107	0,78
XS0148579153 - BONO E.ON INTERNATIONAL 06,375 2017-05-29	EUR	553	0,05		
XS0169888558 - BONO VODAFONE GROUP PLC 05,000 2018-06-04	EUR	565	0,05		
XS0197646218 - BONO CITIGROUP INC 05,000 2019-08-02	EUR	1.737	0,15		
XS0361244667 - BONO E.ON INTERNATIONAL 05,750 2020-05-07	EUR	2.398	0,21		
XS0399647675 - BONO RWE FINANCE BV 06,625 2019-01-31	EUR	1.780	0,15		
XS0412842857 - BONO RWE FINANCE BV 06,500 2021-08-10	EUR	1.261	0,11		
XS0467864160 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,750 2016-11-23	EUR			1.040	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0479945353 - BONO BARCLAYS BANK PLC 04,000 2017-01-20	EUR	3.666	0,32		
XS0495891821 - BONO BANK OF AMERICA COR 04,750 2017-04-03	EUR	1.481	0,13		
XS0497187640 - BONO SUBORDI LLOYDS TSB BANK PLC 06,500 2020-03-24	EUR	2.419	0,21		
XS0542522692 - BONO ATLANTIA SPA 03,375 2017-09-18	EUR	532	0,05		
XS0544546780 - BONO SANTANDER INTL DEBT 04,125 2017-10-04	EUR	4.286	0,37		
XS0557252417 - BONO SUBORDI CO6PERATIVE CENTRA 03,750 2020-11-09	EUR	6.624	0,57		
XS0563739696 - BONO ENI SPA 03,500 2018-01-29	EUR	1.073	0,09		
XS0587411595 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,625 2017-02-09	EUR	540	0,05		
XS0627188468 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,375 2019-05-24	EUR	581	0,05		
XS0691801327 - BONO CO6PERATIVE CENTRA 03,500 2018-10-17	EUR	4.821	0,42		
XS0715437140 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 05,000 2019-12-02	EUR	2.931	0,25	1.162	0,82
XS0747744232 - BONO BP CAPITAL MARKETS 02,994 2019-02-18	EUR	1.084	0,09		
XS0808632763 - BONO SUBORDI BERDROLA INTL BV 05,750 2049-02-27	EUR	1.605	0,14	536	0,38
XS0828012863 - BONO TELEFONICA EMISIONE 05,811 2017-09-05	EUR	1.660	0,14		
XS0828749761 - BONO ATLANTIA SPA 04,375 2020-03-16	EUR	577	0,05		
XS0829360923 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 06,000 2020-01-27	EUR	1.209	0,10		
XS0852993285 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,000 2017-11-09	EUR	1.619	0,14		
XS0853682069 - BONO SNAM SPA 03,500 2020-02-13	EUR	2.794	0,24	1.102	0,78
XS0856023147 - BONO IBM 01,375 2019-11-19	EUR	520	0,05		
XS0856977144 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,875 2019-11-21	EUR	2.316	0,20		
XS0859920406 - BONO A2A SPA 04,500 2019-11-28	EUR	3.432	0,30		
XS0872720112 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 03,750 2018-01-17	EUR	2.577	0,22		
XS0873691884 - BONO ABBAY NATIONAL TREA 01,750 2018-01-15	EUR	1.234	0,11		
XS0895722071 - BONO JING BANK N.V. 01,875 2018-02-27	EUR	3.111	0,27		
XS0901338706 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 01,750 2018-03-12	EUR	1.551	0,13		
XS0906394043 - BONO SUBORDI NATIONWIDE BUILDING 04,125 2023-03-20	EUR	5.834	0,51		
XS0954675129 - BONO SUBORDI ENEL SPA 06,500 2074-01-10	EUR	1.946	0,17	327	0,23
XS0965065112 - BONO BNP PARIBAS 02,000 2019-01-28	EUR	2.523	0,22		
XS0980066996 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 01,875 2018-10-10	EUR	4.172	0,36		
XS0993145084 - BONO AT&T INC 02,650 2021-12-17	EUR	2.364	0,20		
XS0997333223 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,000 2019-01-28	EUR	3.211	0,28		
XS1002977103 - BONO BANK OF AMERICA COR 01,875 2019-01-10	EUR	3.122	0,27		
XS1004236185 - BONO AEROPORTI DI ROMA 03,250 2021-02-20	EUR	2.211	0,19		
XS1004874621 - BONO A2A SPA 03,625 2022-01-13	EUR	1.818	0,16	659	0,46
XS1028941976 - BONO MERCK & CO. INC. 01,125 2021-10-15	EUR	507	0,04		
XS1055241373 - BONO SUBORDI BBVA SUB CAPITAL UN 03,500 2024-04-11	EUR	4.146	0,36		
XS1078760813 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01,500 2019-06-19	EUR	3.060	0,27		
XS1110558407 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 02,500 2026-09-16	EUR			292	0,21
XS1136183537 - BONO ABBAY NATIONAL TREA 00,875 2020-01-13	EUR	1.001	0,09		
XS1169586606 - BONO JING BANK N.V. 00,700 2020-04-16	EUR	999	0,09		
XS1180651587 - BONO SUBORDI ACHMEA BV 04,250 2049-02-04	EUR	185	0,02	192	0,14
XS1195201931 - BONO SUBORDI TOTAL S.A. 02,250 2049-12-29	EUR	1.839	0,16		
XS1211053225 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 00,500 2018-03-29	EUR	2.608	0,23		
XS1216020161 - BONO SUBORDI CENTRICA PLC 03,000 2076-04-10	EUR	275	0,02	287	0,20
XS1232125416 - BONO UBS AG 00,500 2018-05-15	EUR	3.214	0,28		
XS1242413679 - BONO SUBORDI AVIVA PLC 03,375 2045-12-04	EUR	2.853	0,25		
XS1253955469 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 02,875 2025-06-30	EUR	2.359	0,20		
XS1291004270 - BONO BERDROLA INTL BV 01,750 2023-09-17	EUR	3.052	0,26		
XS1291175161 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 01,125 2020-09-15	EUR	1.258	0,11		
XS1318709497 - BONO SNAM SPA 01,375 2023-11-19	EUR	907	0,08		
XS1323028479 - BONO VODAFONE GROUP PLC 00,875 2020-11-17	EUR	2.992	0,26		
XS1325825211 - BONO PRICELINE GROUP INC 02,150 2022-11-25	EUR	1.500	0,13		
XS1327553290 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 00,210 2017-01-02	EUR	24.985	2,16		
AU0000XQLQM7 - BONO STATE OF QUEENSLAND 06,250 2020-02-21	AUD			759	0,54
DE000A11QGT5 - BONO KREDITANSTALT FÜR W 00,625 2022-07-04	EUR	2.037	0,18	2.005	1,41
EU000A1G0BG1 - BONO EFSF 01,625 2020-07-17	EUR	10.744	0,93		
NZKFZDT001C5 - BONO KREDITANSTALT FÜR W 03,750 2020-05-29	NZD	114	0,01	110	0,08
XS0294794705 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 05,000 2017-04-10	USD	483	0,04		
XS1239048777 - BONO EUROFIMA 01,750 2020-05-29	USD	1.217	0,11		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>187.201</b>	<b>16,22</b>	<b>12.172</b>	<b>8,58</b>
XS0467864160 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,750 2016-11-23	EUR	2.086	0,18		
XS0718395089 - BONO REPSOL INTL FINANCE 04,250 2016-02-12	EUR	3.333	0,29		
XS1004918774 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 02,250 2016-12-16	EUR	2.047	0,18		
XS0274980431 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 05,000 2016-11-14	USD	5.665	0,49		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>13.131</b>	<b>1,14</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>630.369</b>	<b>54,61</b>	<b>44.520</b>	<b>31,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>630.369</b>	<b>54,61</b>	<b>44.520</b>	<b>31,40</b>
LU0658025209 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	105.460	9,14	9.293	6,55
<b>TOTAL IIC</b>		<b>105.460</b>	<b>9,14</b>	<b>9.293</b>	<b>6,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>735.829</b>	<b>63,74</b>	<b>53.813</b>	<b>37,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>947.597</b>	<b>82,09</b>	<b>118.542</b>	<b>83,61</b>

Notas: El periodo 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.