

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 369

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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:** A-

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

Azul, 4 Madrid tel.918073165

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: 09/12/1992

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: 4 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 10 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. 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 VaR Absoluto

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,95	2,21	2,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	0,00	0,00	0,12

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	21.460.609,94	22.383.977,52
Nº de Partícipes	11.453	11.898
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	334.436	15,5837
2018	393.836	15,1281
2017	877.879	15,5246
2016	1.778.459	15,7892

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,01	-0,17	1,75	1,41	-0,72	-2,55	-1,68	0,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	13-08-2019	-0,40	13-08-2019	-0,59	28-06-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,36	16-08-2019	0,52	19-06-2019	0,48	15-02-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,33	2,50	2,44	1,99	2,05	1,74	1,93	2,17	
Ibex-35	12,32	13,42	11,04	12,44	15,94	13,76	12,96	26,04	
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,37	0,15	0,19	0,39	0,71	0,60	0,26	
B-C-FI-100% Ice BofA ML Glob Broad Market Index EUR Hedged- 4183	2,64	3,47	2,22	2,06	1,86	1,99	2,20	2,81	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,09	-1,09	-1,11	-1,12	-1,13	-1,13	-1,18	-1,23	

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,32	0,32	0,32	0,32	1,28	1,28	1,22	1,27

(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

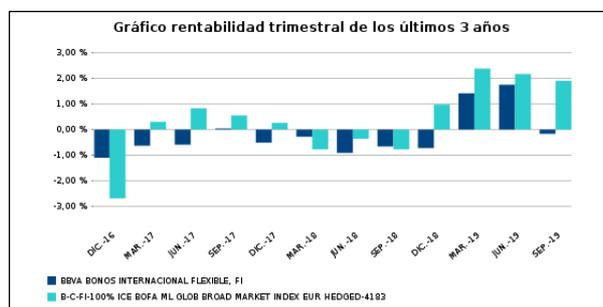
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 09/01/2015 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.822.338	35.762	0,38
Renta Fija Internacional	434.323	15.162	0,80
Renta Fija Mixta Euro	816.840	26.929	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	1.157.860	48.986	0,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.178.728	83.999	0,85
Renta Variable Euro	283.356	19.003	-3,09
Renta Variable Internacional	2.543.191	132.702	2,70
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.922	712	-0,46
Garantizado de Rendimiento Variable	30.180	688	-0,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	385.883	15.039	-1,07
Global	22.926.521	656.979	0,64
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.134.024	78.727	-0,07
IIC que Replica un Índice	908.716	11.431	2,74
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.906.961		0,24
Total fondos	38.553.843	1.225.318	0,71

*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	320.219	95,75	325.982	93,30
* Cartera interior	32.813	9,81	31.738	9,08
* Cartera exterior	287.441	85,95	294.668	84,33
* Intereses de la cartera de inversión	-35	-0,01	-424	-0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.110	1,53	14.420	4,13
(+/-) RESTO	9.107	2,72	9.005	2,58
TOTAL PATRIMONIO	334.436	100,00 %	349.407	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)	349.407	368.659	393.836	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,23	-7,12	-19,56	43,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,16	1,72	3,05	-109,03
(+) Rendimientos de gestión	0,13	2,02	3,93	-93,90
+ Intereses	0,29	0,24	0,64	11,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,60	1,03	5,22	48,24
± 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)	-1,64	0,48	-2,38	-430,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,21	0,35	0,34	-157,09
± Otros resultados	0,09	-0,08	0,11	-206,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-91,95
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,30	-0,88	-5,48
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	3,35
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	3,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	16,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	27,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-109,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,77
+ 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	-83,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	334.436	349.407	334.436	

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

3. Inversiones financieras

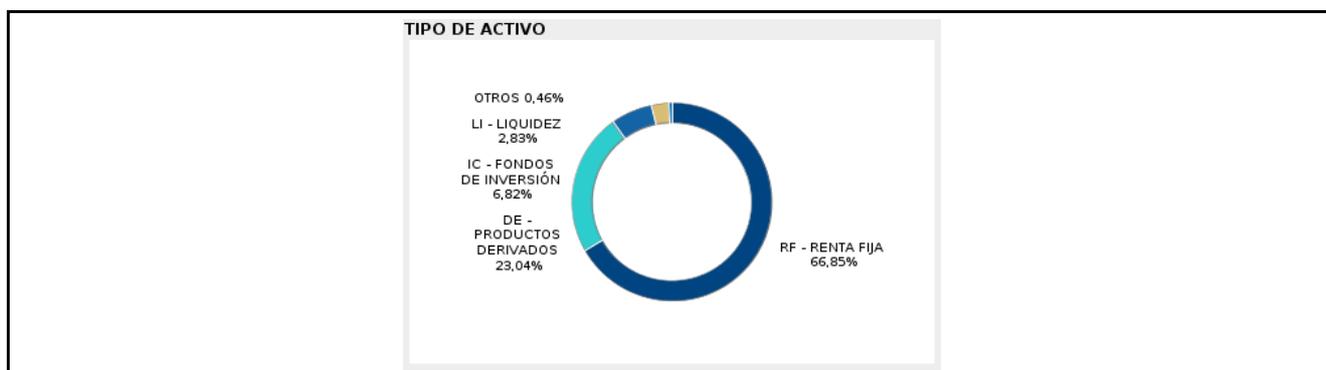
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.814	9,81	31.738	9,09
TOTAL RENTA FIJA	32.814	9,81	31.738	9,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.814	9,81	31.738	9,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	257.160	76,84	262.964	75,31
TOTAL RENTA FIJA	257.160	76,84	262.964	75,31
TOTAL IIC	29.403	8,79	30.419	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	286.563	85,63	293.383	84,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	319.377	95,44	325.121	93,11

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
Tipo de cambio/divisa	OPCION EURO FX CURR FUT Dec19 125000	20.386	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20386	
TOTAL DERECHOS		20386	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 1,75 2020-04- 15	816	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2024-10-18	511	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	51.578	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	15.669	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	137.413	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL CANADA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	18.569	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02 FÍSICA	800	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	4.606	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	73.901	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	138.605	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	60.576	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ING BANK NV 4,50 2022-02-21 FÍSICA	599	Inversión
Total subyacente renta fija		503643	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA CZK/EUR FÍSICA	7.013	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	12.730	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-NZD X-RATE 100000	79.964	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA SA EUR/CZK FISICA	7.067	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA SA NOK/EUR FISICA	22.154	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA SA NOK/EUR FISICA	6.798	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA SA NOK/EUR FISICA	7.112	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	84.793	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	12.730	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	79.964	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	195.480	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	84.793	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		600598	
Tipo de interés	IRS NZD BANK BILL 3MO	19.192	Inversión
Tipo de interés	IRS NZD BANK BILL 3MO	9.223	Inversión
Tipo de interés	IRS CANADA BANKERS ACCEPTANCES 3M	83.812	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	19.192	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	9.223	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	83.812	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	29.403	Inversión
Total otros subyacentes		253857	
TOTAL OBLIGACIONES		1358098	

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

	SI	NO
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

No aplicable

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

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 306.833,01 euros, lo que supone un 0,07% sobre el patrimonio medio de la IIC.
BBVA Asset Management SA SGIIC 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
Desaceleración del crecimiento mundial

El tercer trimestre continúa mostrando señales de desaceleración de la economía mundial (sobre todo en el sector manufacturero), en un contexto de alta incertidumbre comercial. Las expectativas de inflación continúan deprimidas, permitiendo a los principales bancos centrales acometer bajadas de tipos para estimular la economía. Con todo, el crecimiento esperado para 2020 se modera al 3,1% frente al 3,2% esperado de 2019.

La economía global se resiente de la guerra comercial

El 3T se ha caracterizado por una relajación sincronizada de la política monetaria en respuesta al deterioro de las perspectivas económicas y a las contenidas presiones inflacionistas. En EE.UU. la Fed bajaba los tipos de interés por primera vez desde 2007, 25pb en la reunión de julio y 25pb en la de septiembre, para dejarlos en el rango del 1,75% al 2,00%, y adelantaba el final del proceso de reducción de su balance de octubre a agosto. En cuanto al BCE, en la reunión de septiembre anunciaba un amplio paquete de medidas expansivas que incluía una bajada del tipo de depósito de 10pb a -0,5%, la reanudación del programa de compra de activos (QE) de €20mm al mes a partir de noviembre y una mejora de las condiciones de las nuevas subastas de liquidez (TLTRO-III). Tras estas medidas, se ha empezado a poner en cuestión el recorrido adicional de la política monetaria, que debería ceder protagonismo a la fiscal, con discrepancias en el seno de los bancos centrales que han afectado a las expectativas del mercado. Aun así, se siguen descontando nuevas bajadas de tipos de la Fed de 50pb y de otros 10pb en el tipo de referencia del BCE en los próximos 12 meses.

Junto al deterioro en las perspectivas de crecimiento global y el sesgo bajista de los bancos centrales, la huida a la calidad por la incertidumbre política y comercial, especialmente en el mes de agosto, explica la caída de las rentabilidades de la deuda soberana de EE.UU. y Alemania y el aplanamiento de las curvas con que cierra el 3T. En el caso de la deuda americana, los tipos a 2 y 10 años terminan con sendas bajadas de 13pb y 34pb hasta niveles de 1,62% y 1,66%, habiendo llegado la curva a invertirse ligeramente por primera vez desde 2007. En cuanto a la deuda alemana, el tipo a 2 años cerraba el trimestre sin apenas cambios, -2pb hasta -0,77%, mientras que el 10 años caía 24pb a -0,57%, tras haber tocado mínimos en agosto de -0,93% y -0,71% respectivamente. Mientras que en términos nominales se ha producido un estrechamiento del diferencial de tipos a 10 años entre EE.UU. y Alemania (también en el tramo corto de la curva), la reducción de los tipos reales ha sido similar en ambos mercados, con divergencia por tanto en las expectativas de inflación, que bajan en EE.UU. 18pb a 1,52% pero suben 11pb en Alemania a 0,83%.

En el mercado de deuda soberana de la periferia europea destaca el moderado impacto que ha tenido el entorno de incertidumbre global, con un fuerte estrechamiento incluso de las primas de riesgo de la deuda italiana (-104pb) y griega (-86pb). Al margen del soporte general dado por la posibilidad, finalmente confirmada, de que el BCE retomara su programa de compra de activos, la primera se veía apoyada por la formación de un nuevo gobierno de coalición con expectativas de un mayor compromiso fiscal con la Unión Europea y la segunda por el levantamiento de los últimos controles de capital el 1-sep. En cuanto a la deuda portuguesa y la española, cuyas primas de riesgo apenas se han movido, encontraban también el aval de la agencia S&P, que mejoraba la perspectiva de la primera de estable a positiva, y elevaba la calificación de nuestro país de A- a A a pesar de la parálisis política. Con una reducción de la prima de riesgo española de 1pb en el 3T a 72pb, el tipo a 10 años cierra el periodo con un descenso de 25pb hasta mínimos de 0,15% tras haberse acercado al 0% a mediados de agosto.

A pesar de la reducción del apetito por el riesgo en agosto y de las fuertes emisiones de deuda corporativa que han realizado las compañías en septiembre aprovechando los bajos tipos de interés, el mercado de crédito se ha mantenido durante el 3T relativamente soportado. En general, tanto en el segmento de grado de inversión como en el especulativo, el mercado europeo ha tenido un mejor comportamiento relativo que el americano, apoyado el primero por las expectativas de compra de papel por parte del BCE, y penalizado el segundo por el mayor peso del sector de energía, que ha sufrido con la caída del precio del crudo en el 3T

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se ha mantenido bien diversificado en diferentes geografías así como en diferentes activos. Destacables es el

posicionamiento largo en Australia aunque reducido durante el trimestre en favor de un mayor posicionamiento en otras geografías, Nueva Zelanda, Usa, Canadá y España. En la zona euro se mantienen las posiciones cortas en Alemania. Durante el tercer trimestre tampoco se han modificado los porcentajes de inversión en mercados emergentes y en emisiones corporativas de buena calidad crediticia. En FX el fondo mantiene las mismas posiciones que el trimestre anterior aunque se ido tomando y cerrando algunas posiciones tácticas. Con respecto a la duración, el fondo ha ido variándola en función de la visión del equipo gestor finalizando el semestre con 3.02 años.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index EUR Hedged, existiendo un control de la volatilidad del fondo para tratar de no superar el 10% anual.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,28% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 3,74%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,32% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,29% de gastos directos y 0,03% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,63%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,17%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 0,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,80% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,90%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre se ha alargado el vencimiento de los bonos de inflación americana desde bonos con vencimientos de 1 y 2 años a bonos con vencimiento en 5 años. Por otro lado después de la bajada de tipos en Australia y tras el movimiento que esto ha provocado en su curva de tipos hemos empezado a reducir las duraciones en esta geografía para incrementar otras geografías como Nueva Zelanda y Canadá. En FX se ha cubierto la posición la posición corta de EURUSD a la espera de ver cómo evolucionan las conversaciones entre China y EE.UU. También se han abierto posiciones tácticas En PLN y CAN frente a EUR. En bonos corporativos durante el trimestre se ha rotado la cartera hacia nombres con sesgo periférico así como se ha incrementado el peso en papeles bancarios Senior non Preferred.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Tipo de Cambio por un importe de 20.386.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 503.643.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 600.598.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 224.454.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se

estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,50% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,47%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,09%

El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 5.265.212, el mínimo 1.594.617 y el medio de 4.294.869. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%. .

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El último trimestre del año vendrá acompañado de varios eventos que previsiblemente pueden generar volatilidad en los mercados entre los que destacan los siguientes. En primer lugar a finales de octubre vence el plazo para la salida del Reino Unido de la CEE salvo que se llegue a algún acuerdo de salida o se negocie una nueva prórroga.

Por otro lado las conversaciones comerciales entre USA y China continuaran muy influenciadas por los titulares generados por el presidente Trump. En España en nos enfrentamos a unas nuevas elecciones generales. Todo ello nos hace pensar que deberíamos cubrir parte de los riesgos del fondo intentando preservar las rentabilidades alcanzadas por el fondo hasta el momento.

Por otro lado el cambio hacia políticas monetarias más laxas por parte de Estados Unidos y sobre todo del ECB abriendo un nuevo programa de compras de deuda da un claro soporte al mercado y aconsejarían incrementar duraciones en caso de ver algún repunte de las rentabilidades.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,450 2029-04-30	EUR	15.815	4,73	15.433	4,42
ES0000012F43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	16.162	4,83	15.681	4,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31.977	9,56	31.114	8,91
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	202	0,06	0	0,00
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	115	0,03	112	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	520	0,16	512	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		837	0,25	624	0,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.814	9,81	31.738	9,09
TOTAL RENTA FIJA		32.814	9,81	31.738	9,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.814	9,81	31.738	9,09
CA135087VS05 - DEUDA CANADA 4,250 2026-12-01	CAD	22.311	6,67	21.639	6,19
NZGOVD0521C2 - DEUDA NEW ZEALAND 6,000 2021-05-15	NZD	36.699	10,97	37.589	10,76
NZGOVD2423C0 - DEUDA NEW ZEALAND 5,500 2023-04-15	NZD	27.048	8,09	27.509	7,87
US912828Q608 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2021-04-15	USD	0	0,00	28.149	8,06
US912828WU04 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2024-07-15	USD	63.760	19,06	22.180	6,35
US912828X398 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-04-15	USD	0	0,00	60.129	17,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		149.818	44,79	197.195	56,44
DE0001137784 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,564 2019-08-14	EUR	0	0,00	1.002	0,29
DE0001137792 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,608 2019-10-16	EUR	1.002	0,30	0	0,00
DE0001137818 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,678 2020-02-12	EUR	1.002	0,30	0	0,00
PL000108510 - DEUDA REPUBLIC OF POLAND 1,500 2020-04-25	PLN	6.741	2,02	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.745	2,62	1.002	0,29
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	307	0,09	403	0,12
CA13509PDL46 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 2,400 2022-12-15	CAD	22.130	6,62	21.504	6,15
CH0409606354 - BONOS UBS GROUP FUNDING SW 1,250 2025-04-17	EUR	658	0,20	0	0,00
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	425	0,13	530	0,15
CA13509PEF68 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 2,900 2024-06-15	CAD	33.432	10,00	0	0,00
CA13509PHJ53 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 1,800 2024-12-15	CAD	7.302	2,18	0	0,00
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	214	0,06	315	0,09
DE000A19X8A4 - BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	0	0,00	420	0,12
DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FINANCE II B 5,750 2041-07-08	EUR	110	0,03	222	0,06
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	116	0,03	234	0,07
DE000CZ40LD5 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2026-03-23	EUR	133	0,04	135	0,04
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	313	0,09	312	0,09
FR0010941484 - BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	158	0,05	161	0,05
FR0011033851 - BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	113	0,03	115	0,03
FR0011949403 - BONOS CNP ASSURANCES 4,250 2045-06-05	EUR	114	0,03	114	0,03
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	303	0,09	404	0,12
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	102	0,03	101	0,03
FR0013365491 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	0	0,00	605	0,17
FR0013368206 - BONOS RENAULT SA 2,000 2026-09-28	EUR	321	0,10	418	0,12
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	420	0,13	617	0,18
FR0013378452 - BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	324	0,10	533	0,15
FR0013407418 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2031-03-11	EUR	463	0,14	549	0,16
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	314	0,09	414	0,12
FR0013416146 - BONOS AUCHAN HOLDING SADI 2,375 2025-04-25	EUR	310	0,09	297	0,09
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	507	0,15	0	0,00
FR0013432770 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,125 2024-02-05	EUR	502	0,15	0	0,00
NZLGFD011C6 - EMISIONES NEW ZEALAND LOCAL GO 2,250 2024-04-15	NZD	0	0,00	3.726	1,07
XS0479869744 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 4,650 2022-01-20	EUR	113	0,03	113	0,03
XS0522407351 - RENTA BAT INTERNATIONAL F 4,000 2020-07-07	EUR	0	0,00	316	0,09
XS0608392550 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	220	0,07	334	0,10
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	246	0,07	362	0,10
XS1069549761 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2024-05-21	EUR	112	0,03	111	0,03
XS107772538 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	358	0,11	358	0,10
XS1105680703 - RENTA UBS AG LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	0	0,00	550	0,16
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	418	0,12	522	0,15
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 1,375 2022-01-31	EUR	312	0,09	417	0,12
XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	185	0,06	184	0,05
XS1169630602 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 0,875 2022-01-19	EUR	308	0,09	308	0,09
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	344	0,10	443	0,13
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	109	0,03	108	0,03
XS1253955469 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	102	0,03	103	0,03
XS1346315200 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	0	0,00	307	0,09
XS137880253 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,875 2026-10-01	EUR	0	0,00	338	0,10
XS1384064587 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	0	0,00	113	0,03
XS1385945131 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,375 2026-03-24	EUR	221	0,07	434	0,12
XS1395021089 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,250 2026-04-14	EUR	216	0,06	318	0,09
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	613	0,18	823	0,24
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	342	0,10	448	0,13
XS1428769738 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 1,000 2023-06-07	EUR	176	0,05	279	0,08
XS1501167164 - BONOS TOTAL SA 2,708 2049-05-05	EUR	451	0,13	556	0,16
XS1509942923 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	210	0,06	312	0,09
XS0611398008 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	122	0,04	122	0,03
XS0728812495 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	0	0,00	355	0,10
XS0748187902 - RENTA ING BANK NV 4,500 2022-02-21	EUR	599	0,18	828	0,24
XS0802638642 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	253	0,08	251	0,07
XS0847433561 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	522	0,16	633	0,18
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	245	0,07	240	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	489	0,15	600	0,17
XS0933540527 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	338	0,10	448	0,13
XS0974877150 - RENTA GLENCORE FINANCE EUR 3,375 2020-09-30	EUR	0	0,00	210	0,06
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	387	0,12	386	0,11
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	410	0,12	410	0,12
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	283	0,08	381	0,11
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	319	0,10	313	0,09
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	390	0,12	386	0,11
XS1982037696 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	292	0,09	696	0,20
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	409	0,12	403	0,12
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	311	0,09	304	0,09
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	311	0,09	305	0,09
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	705	0,21	700	0,20
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	311	0,09	302	0,09
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	415	0,12	0	0,00
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	324	0,10	320	0,09
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	204	0,06	0	0,00
XS2028186028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	507	0,15	0	0,00
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	396	0,12	0	0,00
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	347	0,10	0	0,00
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	337	0,10	0	0,00
XS2058556619 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,875 2031-10-01	EUR	296	0,09	0	0,00
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	464	0,14	668	0,19
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	610	0,18	711	0,20
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	723	0,22	708	0,20
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	428	0,13	426	0,12
XS1713463716 - BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	EUR	311	0,09	401	0,11
XS1746107975 - BONOS UBS AG LONDON 0,250 2022-01-10	EUR	0	0,00	789	0,23
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGUJ 1,000 2023-02-08	EUR	406	0,12	507	0,15
XS1767931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,125 2028-02-08	EUR	214	0,06	522	0,15
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	319	0,10	315	0,09
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	424	0,13	611	0,17
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	524	0,16	617	0,18
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	200	0,06	201	0,06
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	405	0,12	504	0,14
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	651	0,19	1.067	0,31
XS1856833543 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,500 2022-11-16	EUR	0	0,00	306	0,09
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	109	0,03	108	0,03
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	222	0,07	326	0,09
XS1910948675 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16	EUR	131	0,04	243	0,07
XS1914937021 - RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	0	0,00	405	0,12
XS1935139995 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,875 2024-01-15	EUR	723	0,22	829	0,24
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	286	0,09	489	0,14
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	212	0,06	315	0,09
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	318	0,10	414	0,12
XS1843448314 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 3,250 2049-05-26	EUR	119	0,04	232	0,07
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	568	0,17	673	0,19
XS1957541953 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	383	0,11	380	0,11
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	437	0,13	643	0,18
XS1548914800 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,625 2022-01-17	EUR	0	0,00	408	0,12
XS1562614831 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2027-02-10	EUR	117	0,03	115	0,03
XS1587911451 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2027-03-31	EUR	114	0,03	111	0,03
XS1614416193 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	214	0,06	211	0,06
XS1614722806 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	415	0,12	516	0,15
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	101	0,03	99	0,03
XS1622624242 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	414	0,12	409	0,12
XS1622630132 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	302	0,09	402	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94.533	28,22	64.560	18,52
CA45777YAC53 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 5,000 2020-03-31	CAD	3.857	1,15	0	0,00
XS0715437140 - RENTA IMPERIAL BRANDS FINA 5,000 2019-12-02	EUR	207	0,06	207	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.064	1,21	207	0,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		257.160	76,84	262.964	75,31
TOTAL RENTA FIJA		257.160	76,84	262.964	75,31
LU0256065409 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	29.403	8,79	30.115	8,62
LU0787325801 - FONDO BBVA LATAM FIXED INC	USD	0	0,00	304	0,09
TOTAL IIC		29.403	8,79	30.419	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		286.563	85,63	293.383	84,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		319.377	95,44	325.121	93,11

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)