

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Nº Registro CNMV: 4870

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: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,00	1,55	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	0,00	0,24	0,24

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	48.053.583,64	51.742.518,28	15.830	16.954	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	57.638.285,35	56.402.056,67	14.167	14.098	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	470.387	595.394	1.853.099	3.486.455
CLASE CARTERA	EUR	568.414	542.279		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	9,7888	9,6777	9,8712	10,0079
CLASE CARTERA	EUR	9,8617	9,7172		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,49	0,00	0,49	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,06	0,00	0,06	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	0,00							

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	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								
Ibex-35	12,32								
Letra Tesoro 1 año	0,81								
B-C-FI-100% Ice BofA ML 1-3 GBMI Ex JPY- 4446	0,00								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,78	0,68	

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

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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 06/09/2019 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"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	0,00							

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	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								
Ibex-35	12,32								
Letra Tesoro 1 año	0,81								
B-C-FI-100% Ice BofA ML 1-3 GBMI Ex JPY- 4446	0,00								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,08	0,08	0,08	0,07	0,35			

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 06/09/2019 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	961.073	92,52	982.184	92,25
* Cartera interior	50.300	4,84	85.255	8,01
* Cartera exterior	909.607	87,56	896.417	84,19
* Intereses de la cartera de inversión	1.166	0,11	512	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	61.834	5,95	66.373	6,23
(+/-) RESTO	15.894	1,53	16.182	1,52
TOTAL PATRIMONIO	1.038.801	100,00 %	1.064.738	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.064.738	1.086.012	1.137.673	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,28	-2,77	-10,49	19,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,19	0,78	1,34	-123,17
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	0,91	1,72	-106,98
+ Intereses	0,03	0,15	0,25	-83,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,00	0,35	4,30	453,48
± 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)	-2,18	0,27	-3,25	-891,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,17	0,16	-158,67
± Otros resultados	0,19	-0,03	0,26	-762,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-89,44
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,38	-4,14
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,33	3,41
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	3,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-120,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-18,10

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-107,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,90
+ 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	-92,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.038.801	1.064.738	1.038.801	

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

3. Inversiones financieras

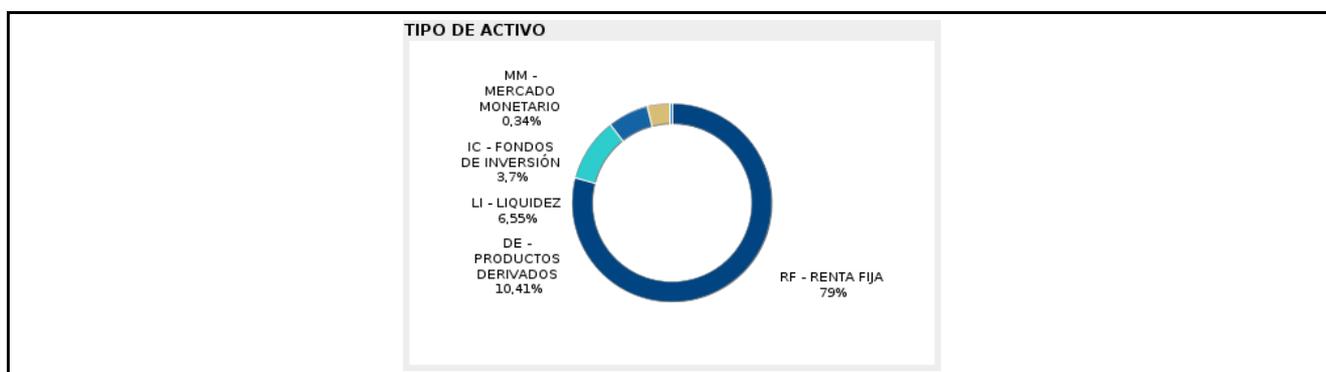
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.300	4,84	48.255	4,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	37.000	3,48
TOTAL RENTA FIJA	50.300	4,84	85.255	8,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.300	4,84	85.255	8,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	865.054	83,31	850.102	79,85
TOTAL RENTA FIJA	865.054	83,31	850.102	79,85
TOTAL IIC	43.782	4,21	44.843	4,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	908.836	87,52	894.945	84,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	959.136	92,36	980.200	92,07

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	30.192	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		30192	
TOTAL DERECHOS		30192	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	102.324	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSIC A	107.663	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 1,75 2020-04- 15	403	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-10-18	1.097	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	23.365	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	85.731	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	24.525	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	204.153	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	37.963	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO FRENCH REPUBLIC 0,10 2021-03-01 FÍSICA	21.350	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO AT&T INC 0,25 2026-03-04 FÍSICA	792	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02 FÍSICA	1.699	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO AT&T INC 1,45 2022-06-01 FÍSICA	832	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL CANADA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	27.064	Inversión
Total subyacente renta fija		638961	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA CZK/EUR FÍSICA	10.615	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	18.935	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	133.095	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	559.544	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA NOK/EUR FISICA	35.393	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA NOK/EUR FISICA	10.997	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	128.233	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA NOK/EUR FISICA	11.176	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	128.233	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	18.935	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-NZD X-RATE 100000	133.095	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/CZK FISICA	10.698	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1198949	
Tipo de interés	IRS NZD BANK BILL 3MO	25.493	Inversión
Tipo de interés	IRS CANADA BANKERS ACCEPTANCES 3 M	127.449	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	25.493	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	127.449	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	43.782	Inversión
Total otros subyacentes		349666	
TOTAL OBLIGACIONES		2187576	

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

	SI	NO
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 06/09/2019 se actualiza el folleto del fondo al objeto de establecer la metodología VaR como forma de medir la exposición a riesgo de mercado asociada a la operativa con derivados, un apalancamiento máximo del 300% y la modificación del indicador de riesgo SRRI que pasa de 2 a 3

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 1.022.776,71 euros, lo que supone un 0,08% 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.
La economía global se resiente de la guerra comercial

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 1.56 años.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch 1-3 Year Global Broad Market Index Ex Japanese Yen EUR Hedged, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. Existirá un control de la volatilidad del fondo para tratar de no superar el 4% anual.

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI ha disminuido un 7,36% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 6,63%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,19% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,18% de gastos directos y 0,01% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE F ha aumentado un 2,05% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,49%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,08% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,07% de gastos directos y 0,01% 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 0,53%. .

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

La rentabilidad de la media de la gestora se ha situado en el 0,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,80%.

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. Se han incrementado las posiciones en bonos de inflación europea ya que parecen extremadamente castigados en sus cotizaciones. 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 30.192.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 638.961.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.198.949.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 305.884.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha

sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 68,82%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica

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	24.851	2,39	24.252	2,28
ES0000012F43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	24.740	2,38	24.003	2,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		49.591	4,77	48.255	4,53
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	709	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		709	0,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.300	4,84	48.255	4,53
ES0000011942 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	8.490	0,80
ES0000011975 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	8.987	0,84
ES00000126G1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	1.775	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000127P0 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	8.739	0,82
ES0000128C6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	9.009	0,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	37.000	3,48
TOTAL RENTA FIJA		50.300	4,84	85.255	8,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.300	4,84	85.255	8,01
CA135087VS05 - DEUDA CANADA 4,250 2026-12-01	CAD	33.612	3,24	32.605	3,06
FR0010050559 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25	EUR	0	0,00	33.237	3,12
NZGOVD0521C2 - DEUDA NEW ZEALAND 6,000 2021-05-15	NZD	65.154	6,27	66.733	6,27
NZGOVD1423C0 - DEUDA NEW ZEALAND 5,500 2023-04-15	NZD	48.007	4,62	48.826	4,59
US912828Q608 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2021-04-15	USD	0	0,00	184.694	17,35
US912828QV50 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2021-07-15	USD	80.393	7,74	77.190	7,25
US912828WU04 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2024-07-15	USD	82.698	7,96	16.996	1,60
XS1709538356 - DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 1,875 2020-11-02	USD	27.140	2,61	25.993	2,44
XS1748232862 - DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 2,375 2023-02-15	USD	11.952	1,15	11.423	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		348.956	33,59	497.697	46,75
DE0001137784 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,564 2019-08-14	EUR	0	0,00	2.004	0,19
DE0001137792 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,608 2019-10-16	EUR	2.003	0,19	0	0,00
DE0001137818 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,678 2020-02-12	EUR	2.005	0,19	0	0,00
FR0010050559 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25	EUR	122.137	11,76	0	0,00
FR0010850032 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,300 2019-07-25	EUR	0	0,00	28.087	2,64
PL0000108510 - DEUDA REPUBLIC OF POLAND 1,500 2020-04-25	PLN	10.547	1,02	0	0,00
XS1768007715 - BONOS OBLIGA EXPORT DEVELOPMENT C 2,300 2020-02-1	USD	0	0,00	24.136	2,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		136.692	13,16	54.227	5,10
BE0002266352 - RENTA KBC GROUP NV 0,750 2023-10-18	EUR	1.230	0,12	0	0,00
CA13509PDL46 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 2,400 2022-12-15	CAD	32.982	3,18	32.049	3,01
CA13509PEF68 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 2,900 2024-06-15	CAD	51.754	4,98	0	0,00
CA13509PHJ53 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 1,800 2024-12-15	CAD	11.266	1,08	0	0,00
CH0236733827 - BONOS UBS AG 4,750 2026-02-12	EUR	851	0,08	854	0,08
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	743	0,07	742	0,07
DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FINANCE II B 5,750 2041-07-08	EUR	110	0,01	888	0,08
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	233	0,02	234	0,02
DE000A1ZSAF4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,500 2021-11-24	EUR	414	0,04	415	0,04
DE000CB83CF0 - BONOS COMMERZBANK AG 7,750 2021-03-16	EUR	342	0,03	342	0,03
EU000A160BG1 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,625 2020-07-17	EUR	0	0,00	10.776	1,01
FR0010941484 - BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	211	0,02	214	0,02
FR0011033851 - BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	226	0,02	229	0,02
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	1.715	0,17	1.715	0,16
FR0013365491 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	0	0,00	2.519	0,24
FR0013378445 - BONOS ATOS SE 0,750 2022-05-07	EUR	816	0,08	816	0,08
FR0013422003 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,078 2022-05-27	EUR	0	0,00	1.601	0,15
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	1.633	0,16	0	0,00
FR0013448669 - BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	809	0,08	0	0,00
NZLGFDT011C6 - EMISIONES NEW ZEALAND LOCAL GO 2,250 2024-04-15	NZD	0	0,00	10.876	1,02
US500769GX62 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,625 2021-03-15	USD	46.168	4,44	44.309	4,16
XS0608392550 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	440	0,04	445	0,04
XS0611398008 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	347	0,03	347	0,03
XS0728812495 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	1.583	0,15	1.697	0,16
XS0748187902 - RENTA ING BANK NV 4,500 2022-02-21	EUR	2.973	0,29	3.431	0,32
XS0802638642 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	380	0,04	376	0,04
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	490	0,05	480	0,05
XS0933540527 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	1.100	0,11	1.210	0,11
XS0940284937 - RENTA FERROVIAL EMISIONES 3,375 2021-06-07	EUR	1.725	0,17	1.725	0,16
XS0974877150 - RENTA GLENCORE FINANCE EUR 3,375 2020-09-30	EUR	0	0,00	943	0,09
XS107772538 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	1.283	0,12	1.386	0,13
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	1.544	0,15	1.542	0,14
XS1014997073 - BONOS ENEL SPA 5,000 2075-01-15	EUR	5.373	0,52	5.434	0,51
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	2.307	0,22	2.306	0,22
XS1069549761 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2024-05-21	EUR	238	0,02	236	0,02
XS1069772082 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 2,500 2026-05-26	EUR	1.040	0,10	1.045	0,10
XS1105680703 - RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	3.107	0,30	3.419	0,32
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	1.672	0,16	1.671	0,16
XS1115490523 - BONOS ORANGE SA 4,000 2049-10-01	EUR	1.181	0,11	1.186	0,11
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	1.714	0,16	1.720	0,16
XS1169630602 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 0,875 2022-01-19	EUR	2.054	0,20	2.262	0,21
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	955	0,09	1.050	0,10
XS1202846819 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,250 2021-03-17	EUR	914	0,09	915	0,09
XS1241701413 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	1.216	0,12	1.215	0,11
XS1253955469 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	1.021	0,10	1.028	0,10
XS1254428540 - RENTA UBS AG/LONDON 1,125 2020-06-30	EUR	0	0,00	3.104	0,29
XS1291175161 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,125 2020-09-15	EUR	0	0,00	680	0,06
XS1319814577 - BONOS FEDEX CORP 1,000 2023-01-11	EUR	1.024	0,10	1.025	0,10
XS1326311070 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	1.520	0,15	1.514	0,14
XS1330948818 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-12-14	EUR	2.309	0,22	2.624	0,25
XS1346315200 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	0	0,00	1.022	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1374344668 - BONOS AT&T INC 2,750 2023-05-19	EUR	1.824	0,18	1.830	0,17
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	2.484	0,24	2.473	0,23
XS1405767275 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,500 2022-06-02	EUR	1.420	0,14	1.424	0,13
XS1413581205 - BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	1.525	0,15	1.530	0,14
XS1547407830 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-10-10	EUR	722	0,07	823	0,08
XS1586556606 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 0,500 2021-03-30	EUR	2.017	0,19	2.014	0,19
XS1622624242 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	1.403	0,14	0	0,00
XS1622630132 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	1.408	0,14	1.408	0,13
XS1633248148 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 0,375 2024-06-20	EUR	44.219	4,26	43.913	4,12
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	1.627	0,16	1.625	0,15
XS1691349796 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,918 2022-09-28	EUR	2.145	0,21	2.145	0,20
XS1840614900 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	813	0,08	806	0,08
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	1.122	0,11	1.121	0,11
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	636	0,06	629	0,06
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	892	0,09	890	0,08
XS1957541953 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	741	0,07	838	0,08
XS1967635621 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	1.045	0,10	1.042	0,10
XS1972547183 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	EUR	1.100	0,11	1.098	0,10
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	1.035	0,10	0	0,00
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	2.317	0,22	2.301	0,22
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	947	0,09	920	0,09
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	1.263	0,12	0	0,00
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	2.068	0,20	2.070	0,19
XS1858912915 - RENTA TERNA RETE ELETTRICA 1,000 2023-07-23	EUR	1.248	0,12	1.245	0,12
XS1896661870 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,250 2021-10-22	EUR	856	0,08	858	0,08
XS1914937021 - RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	0	0,00	1.821	0,17
XS1917577931 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,250 2021-12-03	EUR	2.114	0,20	2.319	0,22
XS1933820372 - RENTA ING GROEP NV 2,125 2026-01-10	EUR	1.560	0,15	0	0,00
XS1944456018 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,375 2023-01-31	EUR	1.165	0,11	1.164	0,11
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	577	0,06	572	0,05
XS1948612905 - RENTA BMW FINANCE NV 0,625 2023-10-06	EUR	721	0,07	720	0,07
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	795	0,08	0	0,00
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	513	0,05	0	0,00
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	693	0,07	0	0,00
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	831	0,08	0	0,00
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	820	0,08	0	0,00
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGUJ 1,000 2023-02-08	EUR	914	0,09	912	0,09
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	2.507	0,24	2.508	0,24
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	975	0,09	960	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		282.075	27,19	239.596	22,50
CA45777YAC53 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 5,000 2020-03-31	CAD	12.763	1,23	0	0,00
EU000A1G0BG1 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,625 2020-07-17	EUR	10.753	1,04	0	0,00
US500769HN71 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,500 2019-09-09	USD	0	0,00	10.500	0,99
XS1169586606 - RENTA ING BANK NV 0,700 2020-04-16	EUR	0	0,00	1.400	0,13
XS1768007715 - EMISIONES EXPORT DEVELOPMENT C 2,300 2020-02-10	USD	25.160	2,42	0	0,00
XS1783238493 - RENTA BNG BANK NV 2,500 2020-02-28	USD	48.655	4,68	46.682	4,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97.331	9,37	58.582	5,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		865.054	83,31	850.102	79,85
TOTAL RENTA FIJA		865.054	83,31	850.102	79,85
LU0256065409 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	43.782	4,21	44.843	4,21
TOTAL IIC		43.782	4,21	44.843	4,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		908.836	87,52	894.945	84,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		959.136	92,36	980.200	92,07

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)