

## BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

**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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/2004

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,18	0,35	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,09	-0,11	-0,08

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	11.984.153,44	12.766.274,92
Nº de Partícipes	2.863	3.206
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	157.534	13,1452
2017	168.826	13,2243
2016	205.091	13,1171
2015	210.457	12,8487

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,60	-0,60	0,25	0,44	0,10	0,82	2,09	-2,66	1,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,19	11-01-2018	-0,19	11-01-2018	-0,51	03-12-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	16-02-2018	0,20	16-02-2018	0,69	11-03-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,18	1,18	1,10	1,00	1,19	1,12	1,90	2,00	2,11
<b>Ibex-35</b>	14,63	14,63	14,11	12,06	13,74	12,96	26,04	18,20	15,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,53	0,53	0,17	1,10	0,39	0,60	0,26	0,23	0,79
<b>B-C-FI- **BONOSCORP-0628</b>	1,36	1,36	1,23	1,21	1,44	1,33	1,74	1,99	2,13
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-3,02	-2,83

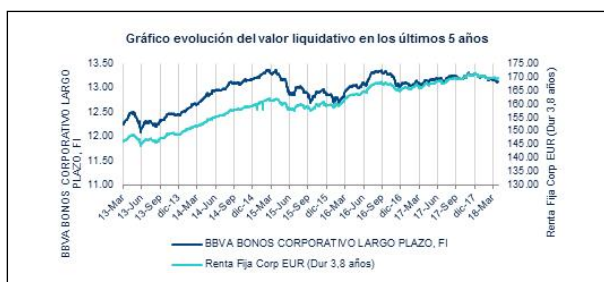
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

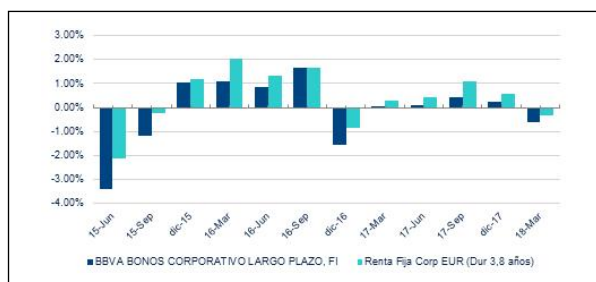
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,51	1,51	1,50	1,51

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	66.559	5.099	-0,22
Monetario	254.445	9.599	-0,22
Renta Fija Euro	3.969.330	101.635	-0,15
Renta Fija Internacional	2.375.838	69.635	-0,53
Renta Fija Mixta Euro	910.517	26.800	-1,30
Renta Fija Mixta Internacional	824.542	44.710	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.019.696	77.320	-1,62
Renta Variable Euro	357.882	20.463	-1,03
Renta Variable Internacional	2.815.094	143.746	-2,19
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.397.587	162.450	-0,63
Garantizado de Rendimiento Fijo	272.596	10.013	-0,25
Garantizado de Rendimiento Variable	312.503	10.123	-2,04
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.024.095	26.619	-0,85
Global	18.175.149	485.120	-1,37
<b>Total fondos</b>	<b>38.775.833</b>	<b>1.193.332</b>	<b>-1,13</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	155.223	98,53	165.653	98,12
* Cartera interior	0	0,00	2.623	1,55
* Cartera exterior	154.884	98,32	162.635	96,33
* Intereses de la cartera de inversión	339	0,22	395	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.211	1,40	3.169	1,88
(+/-) RESTO	100	0,06	4	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	157.534	100,00 %	168.826	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)	168.826	175.917	168.826	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,35	-4,37	-6,35	-36,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,59	0,27	-0,59	-310,77
(+) Rendimientos de gestión	-0,22	0,65	-0,22	-132,77
+ Intereses	0,84	0,56	0,84	42,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,12	0,11	-1,12	-1.050,68
± 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)	0,06	-0,02	0,06	372,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,38	-0,37	7,66
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	7,70
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-7,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	157.534	168.826	157.534	

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

### 3. Inversiones financieras

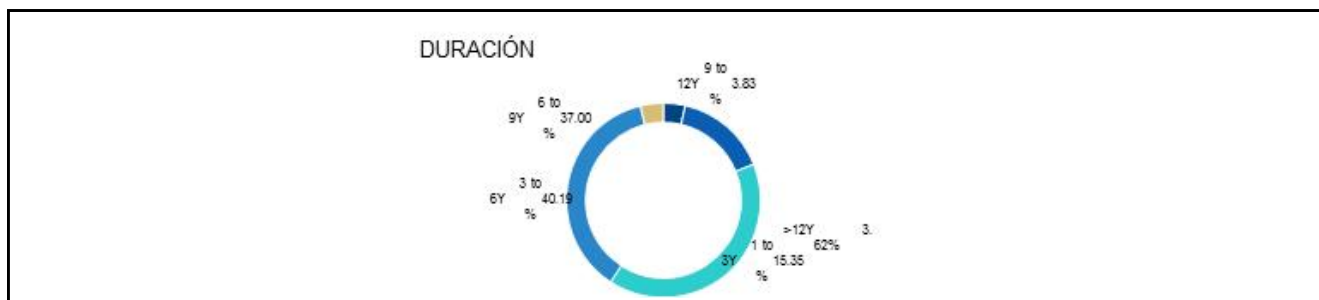
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			2.623	1,55
TOTAL RENTA FIJA			2.623	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			2.623	1,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	154.448	98,04	162.318	96,15
TOTAL RENTA FIJA	154.448	98,04	162.318	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	154.448	98,04	162.318	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	154.448	98,04	164.941	97,70

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Credito	CDS CDI MARKIT ITRX EUROPE S29 BNP 0623 1	30.000	Inversión
Total otros subyacentes		30000	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>30000</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	VENTA PLAZO DTO. LETRA REPUBLICA m 3 DIAS FISICA	1.000	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Colateral BUBILL LET 0 150818	619	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	Colateral STRIP DBRS CUP 0 040119	211	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	Colateral STRIP DBRS CUP 0 040729	11	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	Colateral BN.REIN O DE HOLANDA 4.00 150719	836	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	957	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	28.106	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	28.219	Inversión
Total subyacente renta fija		59959	
Derivados de Credito	CDS CDI MARKIT ITRX EUROPE S29 BARC 0621 1	48.000	Inversión
Total otros subyacentes		48000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>107959</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

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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 25,00% de las participaciones del fondo con un volumen de
--

inversión de 39.383.500,00 euros

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 6.591.736,00 euros, lo que supone un 0,56% 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

El año comenzó con un fuerte aumento en las rentabilidades de las curvas de gobierno, especialmente en los Estados Unidos. Esto se debió a una combinación de diferentes factores: datos sólidos de crecimiento global, precios del petróleo en aumento, expectativas de mayores necesidades de financiamiento en los EE. UU. (Reforma fiscal) y mejores datos de inflación que confirman una política monetaria menos acomodaticia en los EE. UU. Sin embargo, en la última parte del trimestre, estas expectativas de inflación han disminuido gradualmente debido a los datos menos favorables y los crecientes riesgos asociados con la implementación de tarifas por parte de la Administración Trump.

Por parte de la Reserva Federal, que continúa reduciendo su balance general, confirmó las expectativas del mercado subiendo las tasas en su reunión de marzo, bajo la presidencia de Powell, en 25 pb a un rango entre 1.50% -1.75%. Los miembros del FOMC no alteraron sus proyecciones de 3 alzas en 2018 ya que no prevén una economía sobrecalentada.

En la zona euro, el BCE comenzó el año con un programa de compra de € 30 mil millones, desde € 60 mil millones como se anunció en octubre de 2017. No se tomaron medidas adicionales por parte del Banco Central durante el trimestre. Simplemente cambió su discurso al eliminar la referencia al aumento de su programa de compras en caso de un escenario económico más débil. Sin embargo, el presidente Draghi restó importancia al significado de este cambio. Las expectativas de primer cambio en su política monetaria ahora se han trasladado a Mayo-Junio de 2019.

Dos riesgos surgieron durante el trimestre. En primer lugar, el aumento de la volatilidad en el mercado de tipos con un fuerte aumento en las rentabilidades, especialmente en los EE.UU. y en la parte corta de la curva. Esto significó retornos negativos para los fondos de crédito, a pesar de que los diferenciales de crédito en los primeros dos meses se mantuvieron bien. En segundo lugar, el aumento de la probabilidad de una guerra comercial sobre la base de los nuevos aranceles de la Administración Trump. Aunque hasta el momento es un riesgo principal, esto ha mellado el sentimiento de los inversores hacia el riesgo, ya que aún no está claro cuál podría ser el alcance y las implicaciones de esta nueva situación.

En términos de mercados la renta Fija corporativa se comportó bien en Enero con estrechamientos en los bonos de grado de inversión de 35 pb a pesar de las subidas en rentabilidad de la curva de gobierno. Los diferenciales más estrechos no compensaron estas subidas en las rentabilidades de los bonos implicando retornos negativos .

En Febrero, las tasas se estabilizaron con un pequeño efecto positivo en los retornos de crédito, pero comenzamos a ver una tendencia a la ampliación en los diferenciales de crédito debido a un aumento en la volatilidad del mercado de Renta Variable. Los retornos en € IG en Febrero fueron prácticamente cero.

Este tono más débil en el mercado de crédito continuó en Marzo, ya que el efecto de una posible lucha arancelaria empujó a los diferenciales a ampliarse. Desde 37 pb a finales de Febrero hasta 51 pb antes del 31 de marzo. Como resultado, los rendimientos del Fondo en marzo fueron ligeramente mejores que el mercado, de nuevo debido a la menor duración del diferencial en el papel subordinado.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,69% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 10,70%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,37% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,37% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,35%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,60%, superior a la de la media de la gestora, situada en el -1,13%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,15% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,33%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,18%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 1,36%.

En el futuro, mantenemos una visión cautelosa hacia los mercados de crédito. A pesar de la reciente ampliación, seguimos viendo las valoraciones muy ajustadas y esperamos ver los diferenciales debilitándose durante los próximos meses. Continuamos viendo que la salida del programa de compras por parte del BCE es manejable, pero estamos cada vez más preocupados por los flujos de crédito. Consideramos que un escenario con una mayor volatilidad del mercado, debido a preocupaciones sobre el riesgo de inflación o a las incertidumbres del comercio mundial, es menos benigno para los mercados crediticios. Por lo tanto, seguimos prefiriendo evitar el riesgo de duración y preferimos tener invertida la exposición a calidades crediticias más bajas en la parte corta de la curva.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 19.62

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - BONO SUBORDI BANKIA, S.A.[03,375]2027-03-15	EUR			1.259	0,75
ES0224244089 - BONO SUBORDI MAPFRE SA[04,375]2047-03-31	EUR			1.364	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				2.623	1,55
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				2.623	1,55
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				2.623	1,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>				2.623	1,55
DE0001137677 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D[00,901]2018-01-10	EUR			826	0,49
DE0001137693 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D[00,811]2018-03-14	EUR			502	0,30
DE0001137701 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D[00,866]2018-04-11	EUR	1.002	0,64		
DE0001137727 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D[00,746]2018-08-15	EUR	1.002	0,64		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.004	1,27	1.328	0,79
BE0002251206 - BONO SUBORDI DEXIA BANK BELGIUM[03,125]2026-05-11	EUR			110	0,07
CH0236733827 - BONO SUBORDI UBS AG[04,750]2026-02-12	EUR	1.108	0,70	1.127	0,67
DE000A11QR65 - BONO SUBORDI BAYER A.G.[03,000]2075-07-01	EUR	1.040	0,66	1.048	0,62
DE000A181034 - BONO JAB HOLDINGS BV[01,750]2023-05-25	EUR	1.567	0,99	1.579	0,94
DE000A19X8A4 - BONO VONOVIA FINANCE BV[01,500]2026-03-22	EUR	1.101	0,70		
DE000CB83CF0 - BONO SUBORDI COMMERZBANK AKTIENG[07,750]2021-03-16	EUR			129	0,08
FR0010261396 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT[04,375]2020-12-11	EUR			720	0,43
FR0011225127 - BONO VINCII[03,375]2020-03-30	EUR	1.118	0,71	1.122	0,66
FR0011401736 - BONO SUBORDI EDF SA[04,250]2049-01-29	EUR	950	0,60	956	0,57
FR0011538222 - BONO SUBORDI BPCE[04,625]2023-07-18	EUR			492	0,29
FR0011942226 - BONO SUBORDI ENGIE[03,000]2049-06-02	EUR	1.335	0,85	1.344	0,80
FR0012790327 - BONO GECINA[02,000]2024-06-17	EUR	1.055	0,67	2.027	1,20
FR0013155009 - BONO SUBORDI BPCE[02,875]2026-04-22	EUR	431	0,27	1.662	0,98
FR0013230737 - BONO RCI BANQUE[00,750]2022-01-12	EUR	1.304	0,83	1.304	0,77
FR0013252061 - BONO SUBORDI SUEZ ENVIRONMENT[02,875]2049-04-19	EUR			2.009	1,19
FR0013291556 - BONO SUBORDI CREDIT MUTUEL ARKEA[01,875]2029-10-25	EUR			1.305	0,77
XS0412842857 - BONO INNOGY FINANCE BV[06,500]2021-08-10	EUR	1.348	0,86	1.355	0,80
XS0478074924 - BONO COöPERATIVE CENTRA[04,125]2020-01-14	EUR			2.052	1,22
XS0500187843 - BONO INTESA SANPAOLO SPA[04,125]2020-04-14	EUR	1.878	1,19	1.888	1,12
XS0525912449 - BONO SUBORDI BARCLAYS BANK PLC[06,000]2021-01-14	EUR	242	0,15	243	0,14
XS0576532054 - BONO COöPERATIVE CENTRA[04,125]2021-01-12	EUR	2.000	1,27	2.005	1,19
XS0605214336 - BONO TERNA SPA[04,750]2021-03-15	EUR			1.637	0,97
XS0619548216 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V.[06,375]2021-04-27	EUR	261	0,17	263	0,16
XS0715437140 - BONO IMPERIAL TOBACCO FIJ[05,000]2019-12-02	EUR			2.415	1,43
XS0728812495 - BONO COöPERATIVE CENTRA[04,000]2022-01-11	EUR	1.046	0,66	1.057	0,63
XS0765295828 - BONO TEVA PHA FIN BV[02,875]2019-04-15	EUR			1.013	0,60
XS0802995166 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V.[07,125]2022-07-06	EUR	598	0,38	603	0,36
XS0826634874 - BONO SUBORDI COöPERATIVE CENTRA[04,125]2022-09-14	EUR	236	0,15	238	0,14
XS0847433561 - BONO BNP PARIBAS[02,875]2022-10-24	EUR	1.697	1,08	1.704	1,01
XS0874864860 - BONO TELEFONICA EMISIONE[03,987]2023-01-23	EUR	1.697	1,08	1.697	1,01
XS0876289652 - BONO RED ELECTRICA FIN SJ[03,875]2022-01-25	EUR			1.202	0,71
XS0877984459 - BONO SANTANDER INTL DEBT[04,000]2020-01-24	EUR			1.819	1,08
XS0953219416 - BONO SANTANDER UK PLC[02,625]2020-07-16	EUR	2.174	1,38	2.176	1,29
XS0954910146 - BONO SUBORDI COöPERATIVE CENTRA[03,875]2023-07-25	EUR	237	0,15	239	0,14
XS0963375232 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP[02,625]2020-08-19	EUR	1.138	0,72	1.145	0,68
XS1004874621 - BONO A2A SPA[03,625]2022-01-13	EUR	1.508	0,96	1.520	0,90
XS1014704586 - BONO BNP PARIBAS[02,250]2021-01-13	EUR			3.011	1,78
XS1046827405 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS[02,875]2026-03-20	EUR	266	0,17	268	0,16
XS1068874970 - BONO CITIGROUP INC[02,375]2024-05-22	EUR	2.009	1,28	2.033	1,20
XS1069549761 - BONO SUBORDI BANQUE FÉDÉRATIVE D[03,000]2024-05-21	EUR	111	0,07	112	0,07
XS1069772082 - BONO SUBORDI COöPERATIVE CENTRA[02,500]2026-05-26	EUR			106	0,06
XS1076018131 - BONO AT&T INC[02,400]2024-03-15	EUR	2.179	1,38	2.182	1,29
XS1105680703 - BONO UBS AG[01,250]2021-09-03	EUR	4.052	2,57	4.066	2,41
XS1110449458 - BONO JPMORGAN CHASE & CO[01,375]2021-09-16	EUR	1.919	1,22	1.931	1,14
XS1110558407 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE[02,500]2026-09-16	EUR	1.570	1,00	1.585	0,94
XS1112850125 - BONO PRICELINE GROUP INC[02,375]2024-09-23	EUR	1.077	0,68	1.084	0,64
XS1115479559 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO[01,375]2022-01-31	EUR	2.405	1,53	2.417	1,43
XS1115490523 - BONO SUBORDI ORANGE[04,000]2049-10-01	EUR	1.098	0,70	1.108	0,66
XS1117297512 - BONO EXPEDIA INC[02,500]2022-06-03	EUR	1.044	0,66	1.051	0,62
XS1139091372 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC[01,000]2021-11-19	EUR	4.075	2,59	4.088	2,42
XS1139494493 - BONO SUBORDI GASS NATURAL FENOSA[04,125]2049-11-30	EUR			654	0,39
XS1144086110 - BONO AT&T INC[01,450]2022-06-01	EUR	1.625	1,03	1.626	0,96
XS1148359356 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B[04,200]2049-12-04	EUR	316	0,20	739	0,44
XS1168003900 - BONO INTESA SANPAOLO SPA[01,125]2020-01-14	EUR	1.979	1,26	1.983	1,17
XS1169586606 - BONO ING BANK N.V.[00,700]2020-04-16	EUR	3.037	1,93	6.091	3,61
XS1169630602 - BONO CREDIT AGRICOLE SA[00,875]2022-01-19	EUR	4.382	2,78	4.404	2,61
XS1171541813 - BONO IBERDROLA INTL BV[01,125]2023-01-27	EUR	1.030	0,65	1.030	0,61
XS1190632999 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS[02,375]2025-02-17	EUR	314	0,20	320	0,19
XS1204154410 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A.[02,625]2027-03-17	EUR	266	0,17	272	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1207058733 - BONO SUBORDI REPSOL INTL FINANCE 04,500 2075-03-25	EUR			777	0,46
XS1211040917 - BONO TEVA PHARM FNC 01,250 2023-03-31	EUR	896	0,57	908	0,54
XS1219498141 - BONO SUBORDI RWE AG 02,750 2075-04-21	EUR			1.034	0,61
XS1223842847 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 01,875 2027-04-27	EUR			1.941	1,15
XS1241701413 - BONO INMOBILIARIA COLON 02,728 2023-06-05	EUR	1.100	0,70	2.197	1,30
XS1247508903 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 06,125 2049-12-29	EUR	2.269	1,44		
XS1253955469 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 02,875 2025-06-30	EUR	105	0,07	921	0,55
XS1278718686 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 05,750 2049-09-22	EUR	1.090	0,69		
XS1290729208 - BONO TELEFONICA EMISIONE 01,477 2021-09-14	EUR	1.140	0,72	1.144	0,68
XS1291004270 - BONO IBERDROLA INTL BV 01,750 2023-09-17	EUR	1.062	0,67	1.064	0,63
XS1310493744 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,500 2022-10-26	EUR	1.920	1,22	1.937	1,15
XS1319814577 - BONO FEDEX CORPORATION 01,000 2023-01-11	EUR	1.624	1,03	1.624	0,96
XS1322048619 - BONO AMADEUS CAP MARKT 01,625 2021-11-17	EUR	1.155	0,73	1.156	0,68
XS1325645825 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 02,750 2026-01-27	EUR	267	0,17	274	0,16
XS1326311070 - BONO IE2 HOLDCO 02,375 2023-11-27	EUR	2.135	1,36	2.790	1,65
XS1330948818 - BONO BANCO SANTANDER, S. 01,375 2022-12-14	EUR	3.535	2,24	3.543	2,10
XS1346254573 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 02,875 2028-01-18	EUR	214	0,14		
XS1346315200 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY 01,000 2021-01-20	EUR	2.680	1,70	2.675	1,58
XS1382784509 - BONO CO6PERATIEVE CENTRA 01,250 2026-03-23	EUR	2.481	1,57	2.510	1,49
XS1395021089 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 01,250 2026-04-14	EUR	2.009	1,28	2.049	1,21
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES S 02,225 2023-04-25	EUR	1.772	1,12	1.776	1,05
XS1400169931 - BONO WELLS FARGO & CO 01,375 2026-10-26	EUR	1.916	1,22	1.962	1,16
XS1405775708 - BONO THERMO FISHER SCIEN 00,750 2024-09-12	EUR	1.405	0,89	1.400	0,83
XS1425966287 - BONO ENEL FINANCE INTERN 01,375 2026-06-01	EUR	1.601	1,02	1.633	0,97
XS1428769738 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 01,000 2023-06-07	EUR	1.914	1,21	1.922	1,14
XS1457608013 - BONO CITIGROUP PLC 00,750 2023-10-26	EUR	2.354	1,49	2.381	1,41
XS1489184900 - BONO GLENCORE FINANCE EU 01,875 2023-09-13	EUR	2.000	1,27	2.005	1,19
XS1490960942 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 03,750 2049-03-15	EUR	521	0,33	526	0,31
XS1499604905 - BONO VODAFONE GROUP PLC 00,500 2024-01-30	EUR	1.147	0,73	1.152	0,68
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 01,125 2023-10-18	EUR	1.759	1,12	1.762	1,04
XS1509942923 - BONO INMOBILIARIA COLON 01,450 2024-10-28	EUR	1.195	0,76	1.193	0,71
XS1512677003 - BONO SUBORDI BANQUE FÉDÉRATIVE D 01,875 2026-11-04	EUR	497	0,32	511	0,30
XS1538284230 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 01,875 2026-12-20	EUR	1.961	1,24	1.995	1,18
XS1550149204 - BONO ENEL FINANCE INTERN 01,000 2024-09-16	EUR	883	0,56	896	0,53
XS1557096267 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 00,875 2024-01-30	EUR			1.013	0,60
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER, S. 01,375 2022-02-09	EUR	2.879	1,83	2.889	1,71
XS1558491855 - BONO ATLANTIA SPA 01,625 2025-02-03	EUR			959	0,57
XS1562614831 - BONO SUBORDI BANCO BILBAO VIZCAY 03,500 2027-02-10	EUR	444	0,28	450	0,27
XS1586555861 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 01,125 2023-10-02	EUR	1.514	0,96	1.530	0,91
XS1587911451 - BONO SUBORDI BANQUE FÉDÉRATIVE D 02,625 2027-03-31	EUR	420	0,27	432	0,26
XS1614416193 - BONO BNP PARIBAS 01,500 2025-11-17	EUR	2.075	1,32	1.494	0,88
XS1622624242 - BONO ALLERGAN FUNDING SC 01,250 2024-06-01	EUR	1.061	0,67	1.072	0,63
XS1627337881 - BONO FCC AQUALIA SA 01,413 2022-06-08	EUR	1.878	1,19	1.881	1,11
XS1629658755 - BONO SUBORDI VOLKSWAGEN INTL FIN 02,700 2049-12-14	EUR	1.821	1,16	1.854	1,10
XS1678372472 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY 00,750 2022-09-11	EUR	3.198	2,03	1.501	0,89
XS1691349952 - BONO NORTEGAS ENERGIA DI 02,065 2027-09-28	EUR	1.986	1,26	2.006	1,19
XS1706922256 - BONO ESSELUNGA SPA 01,875 2027-10-25	EUR			635	0,38
XS1708161291 - BONO VERIZON COMMUNICAT 01,375 2026-10-27	EUR	2.254	1,43	2.265	1,34
XS1716927766 - BONO SUBORDI FERROVIAL NETHERLAN 02,124 2049-11-14	EUR	1.689	1,07	1.716	1,02
XS1721422902 - BONO VODAFONE GROUP PLC 02,875 2037-11-20	EUR	1.654	1,05	1.696	1,00
XS1725678194 - BONO INMOBILIARIA COLON 02,500 2029-11-28	EUR	2.593	1,65	2.573	1,52
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER, S. 01,125 2025-01-17	EUR	2.462	1,56		
XS1752984440 - BONO SUBORDI AROUNDTOWN PROPERTY 02,125 2049-01-17	EUR	2.337	1,48		
XS1754213947 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01,000 2023-01-18	EUR	1.488	0,94		
XS1759603761 - BONO PROSEGUR COMPAÑIA D 01,000 2023-02-08	EUR	1.408	0,89		
XS1767931121 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S. 02,125 2028-02-08	EUR	2.060	1,31		
XS1784311703 - BONO SUBORDI FONDIARIA-SAI SPA 03,875 2028-03-01	EUR	392	0,25		
XS1790990474 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 01,375 2025-03-13	EUR	1.916	1,22		
XS1795406575 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 03,000 2049-12-04	EUR	2.274	1,44		
XS1796079488 - BONO SUBORDI ING GROEP NV 02,000 2030-03-22	EUR	2.410	1,53		
XS1797138960 - BONO SUBORDI IBERDROLA INTL BV 02,625 2049-03-26	EUR	1.801	1,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		152.444	96,77	160.990	95,36
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		154.448	98,04	162.318	96,15
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		154.448	98,04	162.318	96,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		154.448	98,04	162.318	96,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		154.448	98,04	164.941	97,70

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.