

## BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 4195

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: 05/02/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija 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 inferior a tres meses.

#### 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	0,13	0,04	0,13	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,10	-0,04	-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	37.675.112,15	45.055.317,26
Nº de Partícipes	10.040	11.774
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	30000.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	398.231	10,5701
2017	478.131	10,6121
2016	940.454	10,6421
2015	1.119.891	10,6859

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	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,40	-0,40	-0,07	-0,23	0,22	-0,28	-0,41	-1,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,13	22-03-2018	-0,13	22-03-2018	-0,42	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,06	06-03-2018	0,06	06-03-2018	0,40	10-03-2016

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,67	0,66	0,42	0,47	0,52	0,50	1,26	1,28	
<b>Ibex-35</b>	14,63	14,63	14,11	12,06	13,74	12,96	26,04	18,20	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,53	0,53	0,17	1,10	0,39	0,60	0,26	0,23	
<b>B-C-FI-CORPLOTANT-4252</b>	0,38	0,38	0,25	0,34	0,44	0,34	0,60	0,50	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-1,39	-1,39	-1,39	-1,39	-1,40	-1,39	-1,41	-1,45	

(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.

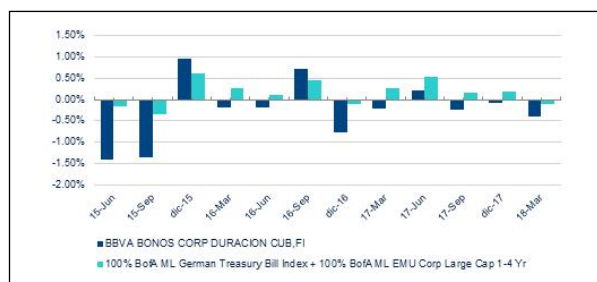
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,80	0,80	0,80	0,81

(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



El 2014-05-23 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Fija Euro, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese 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	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	395.043	99,20	465.627	97,38
* Cartera interior	8.522	2,14	7.538	1,58
* Cartera exterior	388.816	97,64	460.463	96,30
* Intereses de la cartera de inversión	-2.295	-0,58	-2.374	-0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.240	0,31	10.662	2,23
(+/-) RESTO	1.948	0,49	1.842	0,39
TOTAL PATRIMONIO	398.231	100,00 %	478.131	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)	478.131	593.066	478.131	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,09	-21,52	-18,09	31,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,33	-0,06	-0,33	-310,02
(+) Rendimientos de gestión	-0,13	0,14	-0,13	-176,48
+ Intereses	1,10	0,84	1,10	6,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,06	-0,56	-1,06	-54,82
± 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)	-0,17	-0,14	-0,17	2,20
± 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	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,20	20,27
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	20,36
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	20,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	21,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,28
- 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)	398.231	478.131	398.231	

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

### 3. Inversiones financieras

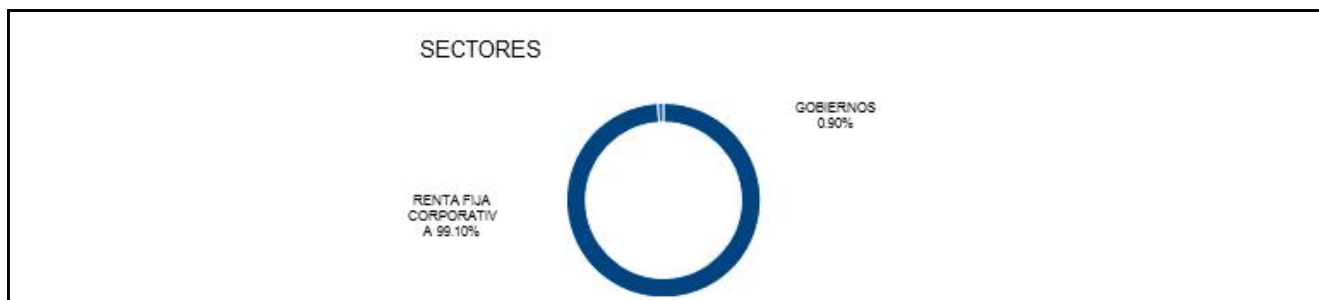
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.522	2,14	7.538	1,58
TOTAL RENTA FIJA	8.522	2,14	7.538	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.522	2,14	7.538	1,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	387.458	97,29	459.519	96,11
TOTAL RENTA FIJA	387.458	97,29	459.519	96,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	387.458	97,29	459.519	96,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	395.980	99,43	467.057	97,68

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	95.000	Inversión
Total otros subyacentes		95000	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>95000</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	VENTA PLAZO DTO. LETRA REPUBLICA m 3 DIAS FISICA	3.501	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Colateral BUBILL LET 0 150818	1.950	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	Colateral BN.REIN O DE HOLANDA 4.00 150719	3.293	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	213.938	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	91.931	Inversión
Total subyacente renta fija		314613	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Credito	CDS CDI MARKIT ITRX EUROPE S29 BARC 0621 1	150.000	Inversión
Total otros subyacentes		150000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		464613	

#### 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

<p>El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 8.093.840,00 euros, lo que supone un 0,36% sobre el patrimonio medio del fondo.</p> <p>BBVA Asset Management cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.</p>
---

## 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 16,71% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 14,73%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,20% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,20% 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 0,13%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,40%, 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 -0,11%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,66%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,38%.

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 84.50

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205032016 - BONO FERROVIAL EMISIONES 00,375 2022-09-14	EUR	8.522	2,14	7.538	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.522	2,14	7.538	1,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.522	2,14	7.538	1,58
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		8.522	2,14	7.538	1,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8.522	2,14	7.538	1,58
DE0001137677 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D 00,901 2018-01-10	EUR			3.418	0,71
DE0001137693 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D 00,811 2018-03-14	EUR			1.505	0,31
DE0001137701 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D 00,866 2018-04-11	EUR	3.507	0,88		
DE0001137727 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D 00,746 2018-08-15	EUR	2.506	0,63		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.013	1,51	4.923	1,03
CH0236733827 - BONO SUBORDI UBS AG 04,750 2026-02-12	EUR	3.324	0,83	3.382	0,71
DE000A11QR65 - BONO SUBORDI BAYER A.G. 03,000 2075-07-01	EUR	3.119	0,78	3.143	0,66
DE000A181034 - BONO JAB HOLDINGS BV 01,750 2023-05-25	EUR	4.703	1,18	4.740	0,99
DE000A1ZSAF4 - BONO JAB HOLDINGS BV 01,500 2021-11-24	EUR	3.161	0,79	3.172	0,66
DE000CB83CF0 - BONO SUBORDI COMMERZBANK AKTIENG 07,750 2021-03-16	EUR			2.405	0,50
DE000DB5DCW6 - BONO SUBORDI DEUTSCHE BANK AKTIE 05,000 2020-06-24	EUR	445	0,11	450	0,09
FR0010261396 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMEN 04,375 2020-12-11	EUR	3.345	0,84	3.346	0,70
FR0010750489 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMEN 06,750 2019-04-24	EUR			3.516	0,74
FR0010883058 - BONO AUTOROUTES DU SUD D 04,125 2020-04-13	EUR	4.659	1,17	7.001	1,46
FR0010918490 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMEN 04,247 2021-01-06	EUR	2.383	0,60	2.385	0,50
FR0011225127 - BONO VINCI 03,375 2020-03-30	EUR	4.953	1,24	4.966	1,04
FR0011318658 - BONO EDF SA 02,750 2023-03-10	EUR	3.408	0,86	3.412	0,71
FR0011942226 - BONO SUBORDI ENGIE 03,000 2049-06-02	EUR	3.903	0,98	3.930	0,82
FR0012018851 - BONO SUBORDI BPCE 02,750 2026-07-08	EUR			321	0,07
FR0012821932 - BONO CAP GEMINI SA 01,750 2020-07-01	EUR	5.241	1,32	5.242	1,10
FR0013053030 - BONO SOCIETE FONCIERE LY 02,250 2022-11-16	EUR	4.806	1,21	4.824	1,01
FR0013216900 - BONO DANONE 00,424 2022-11-03	EUR			4.605	0,96
FR0013218138 - BONO CAP GEMINI SA 00,500 2021-11-09	EUR	2.115	0,53	2.115	0,44
FR0013218153 - BONO RCI BANQUE 00,625 2021-11-10	EUR	3.981	1,00	3.972	0,83
FR0013230737 - BONO RCI BANQUE 00,750 2022-01-12	EUR	2.398	0,60	2.398	0,50
XS0478074924 - BONO CO6PERATIVE CENTRA 04,125 2020-01-14	EUR			9.922	2,08
XS0497187640 - BONO SUBORDI LLOYDS TSB BANK PLC 06,500 2020-03-24	EUR			470	0,10
XS0499243300 - BONO CARREFOUR SA 04,000 2020-04-09	EUR			1.732	0,36
XS0525912449 - BONO SUBORDI BARCLAYS BANK PLC 06,000 2021-01-14	EUR	1.798	0,45	1.810	0,38
XS0557252417 - BONO SUBORDI CO6PERATIVE CENTRA 03,750 2020-11-09	EUR			674	0,14
XS0562852375 - BONO BNP PARIBAS 03,750 2020-11-25	EUR	5.631	1,41	5.630	1,18
XS0576532054 - BONO CO6PERATIVE CENTRA 04,125 2021-01-12	EUR	5.234	1,31	5.243	1,10
XS0619548216 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 06,375 2021-04-27	EUR	1.405	0,35	1.413	0,30
XS0627188468 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,375 2019-05-24	EUR			2.171	0,45
XS0633025977 - BONO BP CAPITAL MARKETS 04,154 2020-06-01	EUR			5.680	1,19
XS0715437140 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 05,000 2019-12-02	EUR	3.623	0,91	8.403	1,76
XS0802995166 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 07,125 2022-07-06	EUR	4.218	1,06	4.257	0,89
XS0819738492 - BONO BNP PARIBAS 02,500 2019-08-23	EUR			2.405	0,50
XS0826634874 - BONO SUBORDI CO6PERATIVE CENTRA 04,125 2022-09-14	EUR	1.530	0,38	1.546	0,32
XS0856977144 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,875 2019-11-21	EUR	10.513	2,64	10.527	2,20
XS0875343757 - BONO GASS NATURAL FENOSA 03,875 2023-01-17	EUR	5.699	1,43	5.701	1,19
XS0877984459 - BONO SANTANDER INTL DEBT 04,000 2020-01-24	EUR	14.703	3,69	14.698	3,07
XS0903433513 - BONO AT&T INC 02,500 2023-03-15	EUR	2.879	0,72	7.293	1,53
XS0968433135 - BONO WELLS FARGO & CO 02,250 2020-09-03	EUR	4.288	1,08	7.516	1,57
XS0990109240 - BONO IBERDROLA INTL BV 03,000 2022-01-31	EUR	5.767	1,45	5.778	1,21
XS0996354956 - BONO ENI SPA 02,625 2021-11-22	EUR	3.357	0,84	3.359	0,70
XS0997333223 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,000 2019-01-28	EUR			3.143	0,66
XS0997520258 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 02,375 2020-11-27	EUR	5.404	1,36	5.412	1,13
XS1004874621 - BONO A2A SPA 03,625 2022-01-13	EUR	3.629	0,91	3.631	0,76
XS1014997073 - BONO SUBORDI ENEL SPA 05,000 2075-01-15	EUR	11.816	2,97	4.887	1,02
XS1016720853 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 02,375 2019-01-22	EUR			9.482	1,98
XS1040506112 - BONO BP CAPITAL MARKETS 02,177 2021-09-28	EUR			588	0,12
XS1046827405 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 02,875 2026-03-20	EUR	1.277	0,32	1.288	0,27
XS1050547931 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 02,750 2021-04-08	EUR			4.380	0,92
XS1068866950 - BONO SUBORDI DANSKE BANK A/S 02,750 2026-05-19	EUR	853	0,21	858	0,18
XS1069772082 - BONO SUBORDI CO6PERATIVE CENTRA 02,500 2026-05-26	EUR	8.254	2,07	8.280	1,73
XS1072796870 - BONO SUBORDI SKANDINAVISKA ENSKI 02,500 2026-05-28	EUR	1.909	0,48	1.916	0,40
XS1074053130 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 01,375 2019-11-29	EUR	3.646	0,92	10.446	2,18
XS1105680703 - BONO UBS AG 01,250 2021-09-03	EUR	6.607	1,66	6.631	1,39
XS1109741246 - BONO SKY PLC 01,500 2021-09-15	EUR			3.163	0,66
XS1110449458 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,375 2021-09-16	EUR	5.205	1,31	2.111	0,44
XS1110558407 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 02,500 2026-09-16	EUR	209	0,05	211	0,04
XS1112850125 - BONO PRICELINE GROUP INC 02,375 2024-09-23	EUR			2.687	0,56
XS1115490523 - BONO SUBORDI ORANGE 04,000 2049-10-01	EUR	4.378	1,10	4.419	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1128148845 - BONO CITIGROUP INC 01,375 2021-10-27	EUR	15.698	3,94	15.769	3,30
XS1136183537 - BONO SANTANDER UK PLC 00,875 2020-01-13	EUR	10.227	2,57	10.224	2,14
XS1136227094 - BONO SUBORDI NATIONAL AUSTRALIA 02,000 2024-11-12	EUR	103	0,03	103	0,02
XS1144086110 - BONO AT&T INC 01,450 2022-06-01	EUR	7.369	1,85	8.933	1,87
XS1148359356 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 04,200 2049-12-04	EUR	842	0,21	3.165	0,66
XS1168003900 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 01,125 2020-01-14	EUR	14.623	3,67	14.654	3,06
XS1169586606 - BONO ING BANK N.V. 00,700 2020-04-16	EUR	17.165	4,31	17.185	3,59
XS1171541813 - BONO IBERDROLA INTL BV 01,125 2023-01-27	EUR	3.088	0,78	3.090	0,65
XS1195201931 - BONO SUBORDI TOTAL S.A. 02,250 2049-12-29	EUR	6.194	1,56	6.254	1,31
XS1203859415 - BONO ENAGAS FINANCIACION 01,000 2023-03-25	EUR	2.515	0,63	4.039	0,84
XS1207054666 - BONO SUBORDI REPSOL INTL FINANCE 03,875 2049-03-25	EUR	2.140	0,54	2.150	0,45
XS1219498141 - BONO SUBORDI RWE AG 02,750 2075-04-21	EUR	3.609	0,91	5.168	1,08
XS1241701413 - BONO INMOBILIARIA COLON 02,728 2023-06-05	EUR	3.309	0,83	3.303	0,69
XS1253955469 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 02,875 2025-06-30	EUR	5.208	1,31	5.250	1,10
XS1254428540 - BONO UBS AG 01,125 2020-06-30	EUR	17.606	4,42	17.593	3,68
XS1317439559 - BONO SUBORDI NORDEA BANK AB (PUB 01,875 2025-11-0	EUR			417	0,09
XS1319814577 - BONO FEDEX CORPORATION 01,000 2023-01-11	EUR	2.542	0,64	2.543	0,53
XS1322048619 - BONO AMADEUS CAP MARKT 01,625 2021-11-17	EUR	5.259	1,32	5.259	1,10
XS1322986537 - BONO THERMO FISHER SCIEN 01,500 2020-12-01	EUR	2.610	0,66	2.607	0,55
XS1325825211 - BONO PRICELINE GROUP INC 02,150 2022-11-25	EUR	4.275	1,07	4.296	0,90
XS1326311070 - BONO IE2 HOLDCO 02,375 2023-11-27	EUR	4.286	1,08	3.237	0,68
XS1370695477 - BONO BANCO SANTANDER, S. 01,375 2021-03-03	EUR	3.114	0,78		
XS1372838240 - BONO VODAFONE GROUP PLC 01,250 2021-08-25	EUR	5.835	1,47	4.176	0,87
XS1375841159 - BONO IBM 00,500 2021-09-07	EUR	5.618	1,41	5.055	1,06
XS1377680381 - BONO BRITISH TELECOM PLC 00,625 2021-03-10	EUR			5.039	1,05
XS1396830058 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 00,250 2021-04-19	EUR			2.004	0,42
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES S 02,225 2023-04-25	EUR	5.620	1,41	5.631	1,18
XS1403263723 - BONO MCDONNALS CORPORATI 00,500 2021-01-15	EUR	2.530	0,64	2.521	0,53
XS1439749109 - BONO TEVA PHARM FNC 00,375 2020-07-25	EUR	3.392	0,85		
XS1486520403 - BONO SUBORDI NORDEA BANK AB (PUB 01,000 2026-09-07	EUR	803	0,20	807	0,17
XS1501162876 - BONO AMADEUS CAP MARKT 00,125 2020-10-06	EUR	2.505	0,63		
XS1505554698 - BONO TELEFONICA EMISIONE 00,318 2020-10-17	EUR	5.025	1,26	7.636	1,60
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER, S. 01,375 2022-02-09	EUR	9.455	2,37	9.490	1,98
XS1571331955 - BONO SUBORDI DNB ASA 01,250 2027-03-01	EUR	1.009	0,25	1.016	0,21
XS1574671662 - BONO COCA-COLA CO THE 00,001 2021-03-09	EUR			2.831	0,59
XS1617859464 - BONO SUBORDI SWEDBANK AB (PUBL 01,000 2027-11-22	EUR	1.883	0,47		
XS1622630132 - BONO ALLERGAN FUNDING SC 00,500 2021-06-01	EUR	3.399	0,85	3.394	0,71
XS1678372472 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY 00,750 2022-09-11	EUR	5.794	1,45	5.805	1,21
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA DI 00,918 2022-09-28	EUR	4.674	1,17	5.676	1,19
XS1716927766 - BONO SUBORDI FERROVIAL NETHERLAN 02,124 2049-11-14	EUR	2.328	0,58	2.366	0,49
XS1754213947 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01,000 2023-01-18	EUR	1.984	0,50		
XS1759603761 - BONO PROSEGUR COMPAÑIA D 01,000 2023-02-08	EUR	1.408	0,35		
XS1795406575 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 03,000 2049-12-04	EUR	6.625	1,66		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		381.445	95,78	447.772	93,65
XS0645669200 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 04,500 2018-07-05	EUR			5.229	1,09
XS0954675129 - BONO SUBORDI ENEL SPA 06,500 2074-01-10	EUR			1.595	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				6.824	1,43
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>387.458</b>	<b>97,29</b>	<b>459.519</b>	<b>96,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>387.458</b>	<b>97,29</b>	<b>459.519</b>	<b>96,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>387.458</b>	<b>97,29</b>	<b>459.519</b>	<b>96,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>395.980</b>	<b>99,43</b>	<b>467.057</b>	<b>97,68</b>

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

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