

## BBVA CREDITO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2591

**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: 05/06/2002

### 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 Privada y Pública. Invierte en activos de renta fija, tanto pública como privada, nacional o extranjera, con una exposición máxima del 50% en mercados emergentes. Se gestionará desde la perspectiva de la curva de spread de crédito.

#### 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	0,16	0,00	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,25	-0,21	-0,23

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	2.063.046,27	2.080.536,46
Nº de Partícipes	233	257
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	10000000.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	270.684	131,2061
2017	273.109	131,2686
2016	43.633	130,9411
2015	54.744	130,7014

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,05	-0,05	-0,09						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	11-01-2018	-0,09	11-01-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	19-01-2018	0,03	19-01-2018		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,26	0,29						
Ibex-35	14,63	14,63	14,11						
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17						
B-C-FI- ***CREDITOEUR-4317	0,32	0,32	1,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

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

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,09	0,09	0,09	0,14	0,40	0,83	0,97	1,00

(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 2017-09-08 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	265.379	98,04	254.850	93,31
* Cartera interior	2.903	1,07	4.375	1,60
* Cartera exterior	263.869	97,48	249.709	91,43
* Intereses de la cartera de inversión	-1.393	-0,51	766	0,28
* 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)	5.249	1,94	18.232	6,68
(+/-) RESTO	56	0,02	27	0,01
TOTAL PATRIMONIO	270.684	100,00 %	273.109	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)	273.109	269.373	273.109	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,84	1,46	-0,84	-157,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,04	-0,09	-0,04	48,63
(+) Rendimientos de gestión	0,04	0,00	0,04	3.470,63
+ Intereses	0,20	0,08	0,20	131,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-0,09	-0,19	-99,43
± 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)	0,03	0,01	0,03	296,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,08	3,29
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	2,48
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	32,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	35,40
- 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)	270.684	273.109	270.684	

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	2.902	1,07	4.374	1,60
TOTAL RENTA FIJA	2.902	1,07	4.374	1,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.902	1,07	4.374	1,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	263.871	97,48	249.715	91,43
TOTAL RENTA FIJA	263.871	97,48	249.715	91,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	263.871	97,48	249.715	91,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	266.773	98,56	254.089	93,04

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	66.177	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	10.106	Inversión
Total subyacente renta fija		76283	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>76283</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 01/01/2018 se establece el índice BMK:BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Large Cap.Corporate Index

## 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 21,00% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 56.843.640,00 euros

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 0,89% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 9,34%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,09% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,09% 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 0,16%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,05%, 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 0,02%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,26%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,32%.

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 1.00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 18,29

# 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211845203 - BONO ABERTIS INFRAESTRUC 04,375 2020-03-30	EUR	1.455	0,54	1.455	0,53
ES0313307003 - BONO BANKIA, S.A. 03,500 2019-01-17	EUR			1.473	0,54
ES03136793B0 - BONO BANKINTER, S.A. 01,750 2019-06-10	EUR	1.447	0,53	1.446	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.902	1,07	4.374	1,60
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.902	1,07	4.374	1,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.902	1,07	4.374	1,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.902	1,07	4.374	1,60
BE0002479542 - BONO SUBORDI KBC GROEP NV 02,375 2024-11-25	EUR	1.558	0,58	1.561	0,57
BE265141083 - BONO ANHEUSER BUSCH INBE 01,950 2021-09-30	EUR	3.323	1,23	3.321	1,22
DE000A11QR65 - BONO SUBORDI BAYER A.G. 03,000 2075-07-01	EUR	1.456	0,54		
DE000A169NA6 - BONO DAIMLER AG 00,250 2020-05-11	EUR	502	0,19	501	0,18
DE000A1G85B4 - BONO SIEMENS FINANCIERIN 01,500 2020-03-10	EUR	1.356	0,50	1.356	0,50
DE000A1HNW52 - BONO VONOVIA FINANCE BV 03,125 2019-07-25	EUR	1.066	0,39	1.065	0,39
DE000A1TNK86 - BONO DAIMLER AG 02,000 2020-04-07	EUR	2.531	0,94	2.528	0,93
DE000A2AAL23 - BONO DAIMLER AG 00,500 2019-09-09	EUR	2.935	1,08	2.936	1,08
DE000CZ40K31 - BONO COMMERZBANK AKTIENG 00,625 2019-03-14	EUR			457	0,17
DE000DB5DCW6 - BONO SUBORDI DEUTSCHE BANK AKTIE 05,000 2020-06-24	EUR	554	0,20	559	0,20
DE000DB7XJB9 - BONO DEUTSCHE BANK AKTIE 01,250 2021-09-08	EUR	1.930	0,71	1.953	0,72
ES0314970239 - BONO CRITERIA CAIXAHOLD 02,375 2019-05-09	EUR	1.371	0,51	1.373	0,50
FR0010737882 - BONO AUTOROUTES DU SUD D 07,375 2019-03-20	EUR			676	0,25
FR0010743096 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A 06,250 2019-04-17	EUR	1.212	0,45	1.203	0,44
FR0010745976 - BONO SUEZ ENVIRONNEMENT 06,250 2019-04-08	EUR			777	0,28
FR0010815464 - BONO SUBORDI GROUPEAMA S.A 07,875 2039-10-27	EUR	333	0,12	341	0,12
FR0010895987 - BONO ADP -AEROPORTS DE P 03,886 2020-05-10	EUR	742	0,27	758	0,28
FR0010941484 - BONO SUBORDI CNP ASSURANCES 06,000 2040-09-14	EUR	448	0,17		
FR0011401736 - BONO SUBORDI EDF SA 04,250 2049-01-29	EUR	842	0,31	848	0,31
FR0011942226 - BONO SUBORDI ENGIE 03,000 2049-06-02	EUR	3.286	1,21	1.758	0,64
FR0011993500 - BONO SUBORDI SUEZ ENVIRONMENT 03,000 2049-06-23	EUR	2.714	1,00	948	0,35
FR0012596179 - BONO RCI BANQUE 00,625 2020-03-04	EUR	2.233	0,82	2.229	0,82
FR0013257607 - BONO VMH MOET HENNESSY 00,000 2020-05-26	EUR	5.102	1,88	5.101	1,87
XS0197646218 - BONO CITIGROUP INC 05,000 2019-08-02	EUR	2.158	0,80		
XS0298899534 - BONO MORGAN STANLEY 05,000 2019-05-02	EUR	2.730	1,01	2.729	1,00
XS0361244667 - BONO E.ON INTERNATIONAL 05,750 2020-05-07	EUR	1.980	0,73	1.981	0,73
XS0399647675 - BONO INNOGY FINANCE BV 06,625 2019-01-31	EUR			1.907	0,70
XS0409749206 - BONO EDF SA 06,250 2021-01-25	EUR	2.433	0,90	2.429	0,89
XS0410303647 - BONO TOTAL CAPITAL SA 04,875 2019-01-28	EUR			971	0,36
XS0412842857 - BONO INNOGY FINANCE BV 06,500 2021-08-10	EUR	2.256	0,83	2.264	0,83
XS0443708242 - BONO SUBORDI COMMONWEALTH BANK O 05,500 2019-06-06	EUR	1.444	0,53	1.446	0,53
XS0451457435 - BONO ENI SPA 04,125 2019-09-16	EUR	654	0,24	655	0,24
XS0454984765 - BONO THE ROYAL BANK OF S 05,375 2019-09-30	EUR	467	0,17	468	0,17
XS0459410782 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 05,125 2019-10-23	EUR	1.631	0,60		
XS0462999573 - BONO TELEFONICA EMISIONE 04,693 2019-11-11	EUR	3.332	1,23	3.332	1,22
XS0478074924 - BONO CO6PERATIVE CENTRA 04,125 2020-01-14	EUR	4.416	1,63	4.417	1,62
XS0478803355 - BONO HEIDELBERGERGCEMENT 07,500 2020-04-03	EUR	481	0,18	481	0,18
XS0479542580 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 04,500 2020-01-27	EUR	3.565	1,32	3.564	1,30
XS0485326085 - BONO SUBORDI NATIONAL AUSTRALIA 04,625 2020-02-10	EUR	779	0,29	779	0,29
XS0496481200 - BONO THE ROYAL BANK OF S 05,500 2020-03-23	EUR	3.548	1,31	3.548	1,30
XS0496716282 - BONO ITALCEMENTI FINANCE 05,375 2020-03-19	EUR	455	0,17	455	0,17
XS0497179035 - BONO SUBORDI NORDEA BANK AB (PUB 04,500 2020-03-26	EUR	781	0,29	782	0,29
XS0497186758 - BONO MERCK FIN SERVICES 04,500 2020-03-24	EUR	2.131	0,79	2.132	0,78
XS0497187640 - BONO SUBORDI LLOYDS TSB BANK PLC 06,500 2020-03-24	EUR	1.626	0,60	1.631	0,60
XS0503665290 - BONO SUBORDI AXA SA 05,250 2040-04-16	EUR	876	0,32	666	0,24
XS0520755488 - BONO NORDEA BANK AB (PUB 04,000 2020-06-29	EUR			1.007	0,37
XS0522407351 - BONO BAT INTL FINANCE PL 04,000 2020-07-07	EUR	2.674	0,99	2.677	0,98
XS0592505316 - BONO MCDONNALS CORPORATI 04,000 2021-02-17	EUR	1.022	0,38	1.020	0,37
XS0592627003 - BONO TELIA CO AB 04,250 2020-02-18	EUR	444	0,16	443	0,16
XS0595092098 - BONO DNB ASA 04,375 2021-02-24	EUR	5.534	2,04	5.537	2,03
XS0627188468 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,375 2019-05-24	EUR			711	0,26
XS0731681556 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 03,250 2019-01-21	EUR			3.570	1,31
XS0732522965 - BONO STANDARD CHARTERED 04,125 2019-01-18	EUR			2.552	0,93
XS0733696495 - BONO REPSOL INTL FINANCE 04,875 2019-02-19	EUR			701	0,26
XS0747744232 - BONO BP CAPITAL MARKETS 02,994 2019-02-18	EUR			2.100	0,77
XS0763122578 - BONO ABB FINANCE BV 02,625 2019-03-26	EUR			1.158	0,42
XS0811554962 - BONO HEINEKEN 02,125 2020-08-04	EUR	1.595	0,59	1.593	0,58
XS0829360923 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 06,000 2020-01-27	EUR	1.267	0,47	1.266	0,46
XS0842214818 - BONO TELEFONICA EMISIONE 04,710 2020-01-20	EUR	1.567	0,58	1.566	0,57
XS0856977144 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,875 2019-11-21	EUR	2.300	0,85	2.303	0,84
XS0861594652 - BONO AT&T INC 01,875 2020-12-04	EUR	860	0,32	860	0,31
XS0873793375 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 02,000 2020-01-14	EUR	1.100	0,41	1.098	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0876828541 - BONO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 02,250 2020-01-23	EUR	2.965	1,10	2.963	1,08
XS0877984459 - BONO SANTANDER INTL DEBT 04,000 2020-01-24	EUR	2.867	1,06	2.863	1,05
XS0903531795 - BONO SUBORDI INGG FINANCE PLC 04,250 2076-06-18	EUR	1.398	0,52	868	0,32
XS0906403059 - BONO BANQUE FÉDÉRATIVE D 02,000 2019-09-19	EUR	1.568	0,58	1.568	0,57
XS0933604943 - BONO REPSOL INTL FINANCE 02,625 2020-05-28	EUR	1.289	0,48	1.286	0,47
XS0934191114 - BONO CARREFOUR SA 01,750 2019-05-22	EUR	1.447	0,53	1.447	0,53
XS0940711947 - BONO IBERDROLA INTL BV 02,875 2020-11-11	EUR	2.401	0,89	2.400	0,88
XS0944362812 - BONO COCA-COLA HBC FINAN 02,375 2020-06-18	EUR	1.487	0,55	1.485	0,54
XS0954025267 - BONO GE CAP EURO FUNDING 02,250 2020-07-20	EUR	745	0,28	746	0,27
XS0954946926 - BONO BANK OF AMERICA COR 02,500 2020-07-27	EUR	3.000	1,11	3.002	1,10
XS0968316256 - BONO BMW FINANCE NV 02,000 2020-09-04	EUR	2.514	0,93	2.514	0,92
XS0974375130 - BONO TELECOM ITALIA S.P. 04,875 2020-09-25	EUR	1.063	0,39	1.067	0,39
XS0983704718 - BONO SUBORDI STANDARD CHARTERED 04,000 2025-10-21	EUR	325	0,12	327	0,12
XS0986354956 - BONO ENI SPA 02,625 2021-11-22	EUR	1.323	0,49	1.324	0,48
XS0997333223 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,000 2019-01-28	EUR			1.046	0,38
XS0997520258 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 02,375 2020-11-27	EUR	1.078	0,40	1.079	0,40
XS1002977103 - BONO BANK OF AMERICA COR 01,875 2019-01-10	EUR			5.252	1,92
XS1014674227 - BONO SUBORDI SVENSKA HANDELSBANK 02,656 2024-01-15	EUR			719	0,26
XS1014704586 - BONO BNP PARIBAS 02,250 2021-01-13	EUR	2.765	1,02		
XS1014997073 - BONO SUBORDI ENEL SPA 05,000 2075-01-15	EUR	1.074	0,40		
XS1020295348 - BONO COOPERATIVE CENTRA 01,750 2019-01-22	EUR			2.470	0,90
XS1028600473 - BONO SUBORDI ORANGE 04,250 2049-12-29	EUR	533	0,20	537	0,20
XS1028959671 - BONO SUBORDI VONOVIA FINANCE BV 04,625 2074-04-08	EUR			733	0,27
XS1033018158 - BONO UNIONE DI BANCHE IT 02,875 2019-02-18	EUR			1.464	0,54
XS1035751764 - BONO BARCLAYS BANK PLC 02,125 2021-02-24	EUR	1.821	0,67	1.821	0,67
XS1036494638 - BONO SUBORDI SWEDBANK AB (PUBL) 02,375 2024-02-26	EUR			1.028	0,38
XS1046237431 - BONO YORKSHIRE BUILDING 02,125 2019-03-18	EUR			1.448	0,53
XS1055241373 - BONO SUBORDI BBVA SUB CAPITAL UN 03,500 2024-04-11	EUR			939	0,34
XS1057345651 - BONO EDP FINANCE BV 02,625 2019-04-15	EUR	837	0,31	837	0,31
XS1072613380 - BONO SUBORDI POSTE VITA SPA 02,875 2019-05-30	EUR	839	0,31	840	0,31
XS1074053130 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 01,375 2019-11-29	EUR	7.543	2,79	7.549	2,76
XS1075430741 - BONO BRITISH TELECOM PLC 01,125 2019-06-10	EUR	2.251	0,83	2.249	0,82
XS1078760813 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01,500 2019-06-19	EUR	3.085	1,14	5.759	2,11
XS1110449458 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,375 2021-09-16	EUR	2.071	0,77		
XS1168003900 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 01,125 2020-01-14	EUR	7.573	2,80	4.306	1,58
XS1169586606 - BONO ING BANK N.V. 00,700 2020-04-16	EUR	5.100	1,88	5.099	1,87
XS1188117391 - BONO SANTANDER CONSUMER 00,900 2020-02-18	EUR	2.442	0,90	2.440	0,89
XS1195201931 - BONO SUBORDI TOTAL S.A. 02,250 2049-12-29	EUR	2.687	0,99		
XS1253955469 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 02,875 2025-06-30	EUR	316	0,12	318	0,12
XS1254428540 - BONO UBS AG 01,125 2020-06-30	EUR	413	0,15	413	0,15
XS1273507100 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 00,750 2020-08-11	EUR	2.140	0,79	2.139	0,78
XS1291175161 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 01,125 2020-09-15	EUR	3.090	1,14	1.038	0,38
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 02,125 2020-12-16	EUR	427	0,16	427	0,16
XS1346315200 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY 01,000 2021-01-20	EUR	2.050	0,76		
XS1353555003 - BONO LANDESBANK BADEN-WÜ 00,375 2019-01-29	EUR			3.326	1,22
XS1362373570 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 00,750 2019-05-10	EUR	1.319	0,49	1.319	0,48
XS1370695477 - BONO BANCO SANTANDER, S. 01,375 2021-03-03	EUR	1.037	0,38		
XS1377680381 - BONO BRITISH TELECOM PLC 00,625 2021-03-10	EUR	3.035	1,12	3.033	1,11
XS1379128215 - BONO BANQUE FÉDÉRATIVE D 00,250 2019-06-14	EUR	6.548	2,42	6.543	2,40
XS1379182006 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 01,500 2022-03-15	EUR	838	0,31	846	0,31
XS1385935769 - BONO SANTANDER CONSUMER 00,750 2019-04-03	EUR			101	0,04
XS1392459209 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 00,375 2019-04-11	EUR	4.932	1,82	4.930	1,81
XS1392460397 - BONO LEASEPLAN CORPORATI 01,000 2020-04-08	EUR	1.126	0,42	1.125	0,41
XS1394777665 - BONO TELEFONICA EMISIONE 00,750 2022-04-13	EUR	505	0,19	506	0,19
XS1396830058 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 00,250 2021-04-19	EUR	500	0,18	501	0,18
XS1402175811 - BONO NATIONWIDE BUILDING 00,500 2019-10-29	EUR			2.830	1,04
XS1403263723 - BONO MCDONNALS CORPORATI 00,500 2021-01-15	EUR	405	0,15	404	0,15
XS1415535183 - BONO COCA COLA EUROPEAN 00,750 2022-02-24	EUR	507	0,19	508	0,19
XS1422919594 - BONO ANZ NEW ZEALAND INT 00,625 2021-06-01	EUR	304	0,11	304	0,11
XS1493428426 - BONO CIE DE ST-GOBAIN 00,000 2020-03-27	EUR	2.793	1,03	2.793	1,02
XS1520897163 - BONO ABBVIE INC 00,375 2019-11-18	EUR	3.229	1,19	3.223	1,18
XS1551000364 - BONO MEDIOBANCA SPA 00,750 2020-02-17	EUR			1.218	0,45
XS1557095459 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 00,375 2021-10-30	EUR	602	0,22	603	0,22
XS1574156623 - BONO PFIZER 00,046 2020-03-06	EUR	1.303	0,48	1.301	0,48
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>195.110</b>	<b>72,08</b>	<b>210.272</b>	<b>76,99</b>
DE000A126M04 - BONO BMW US CAPITAL LLC 00,116 2019-03-18	EUR	552	0,20	552	0,20
DE000CZ40K31 - BONO COMMERZBANK AKTIENG 00,625 2019-03-14	EUR	457	0,17		
FR0010737882 - BONO AUTOROUTES DU SUD D 07,375 2019-03-20	EUR	676	0,25		
FR0010745976 - BONO SUEZ ENVIRONMENT 06,250 2019-04-08	EUR	777	0,29		
FR0011568963 - BONO RENAULT 03,625 2018-09-19	EUR	418	0,15	418	0,15
FR0013155868 - BONO CARREFOUR BANQUE 00,430 2021-04-20	EUR	202	0,07	203	0,07
IT0004794142 - BONO ENEL SPA 04,875 2018-02-20	EUR			226	0,08
IT0004869985 - BONO ATLANTIA SPA 03,625 2018-11-30	EUR	1.473	0,54	1.472	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004955685 - BONO MEDIOBANCA SPA 02,500 2018-09-30	EUR			3.351	1,23
XS0172851650 - BONO INNOGY FINANCE BV 05,125 2018-07-23	EUR	1.836	0,68	1.822	0,67
XS0385688097 - BONO GE CAP EURO FUNDING 06,000 2019-01-15	EUR	1.093	0,40	1.094	0,40
XS0399647675 - BONO INNOGY FINANCE BV 06,625 2019-01-31	EUR	1.906	0,70		
XS0399861086 - BONO ENBW INTL FINANCE B 06,875 2018-11-20	EUR	1.864	0,69	1.864	0,68
XS0410303647 - BONO TOTAL CAPITAL SA 04,875 2019-01-28	EUR	971	0,36		
XS0731681556 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 03,250 2019-01-21	EUR	3.574	1,32		
XS0732522965 - BONO STANDARD CHARTERED 04,125 2019-01-18	EUR	2.554	0,94		
XS0733696495 - BONO REPSOL INTL FINANCE 04,875 2019-02-19	EUR	701	0,26		
XS0746276335 - BONO TELEFONICA EMISIONE 04,797 2018-02-21	EUR			435	0,16
XS0747744232 - BONO BP CAPITAL MARKETS 02,994 2019-02-18	EUR	2.103	0,78		
XS0763122578 - BONO ABB FINANCE BV 02,625 2019-03-26	EUR	1.159	0,43		
XS0787785715 - BONO BHP BILLITON FINAN 02,125 2018-11-29	EUR	2.581	0,95	2.581	0,95
XS0857215346 - BONO GLENCORE FIN DUBAI 02,625 2018-11-19	EUR	1.450	0,54	1.450	0,53
XS0968913268 - BONO SUBORDI VOLKSWAGEN INTL FIN 03,875 2049-01-01	EUR	608	0,22	613	0,22
XS0969636371 - BONO SUBORDI HSBC HOLDINGS PLC 03,375 2024-01-10	EUR	1.544	0,57	1.553	0,57
XS0974372467 - BONO SUBORDI DANSKE BANK A/S 03,875 2023-10-04	EUR	2.660	0,98	2.679	0,98
XS0984751254 - BONO SES GLOBAL AMERICAS 01,875 2018-10-24	EUR	7.174	2,65	7.173	2,63
XS0995102695 - BONO SUBORDI JING BANK N.V. 03,500 2023-11-21	EUR	2.872	1,06	2.893	1,06
XS0997333223 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,000 2019-01-28	EUR	1.046	0,39		
XS0997979249 - BONO BHARTI AIRTEL INTER 04,000 2018-12-10	EUR	945	0,35	948	0,35
XS1002977103 - BONO BANK OF AMERICA COR 01,875 2019-01-10	EUR	5.254	1,94		
XS1014674227 - BONO SUBORDI SVENSKA HANDELSBANK 02,656 2024-01-15	EUR	716	0,26		
XS1020295348 - BONO COOPERATIVE CENTRA 01,750 2019-01-22	EUR	2.471	0,91		
XS1028959671 - BONO SUBORDI VONOVIA FINANCE BV 04,625 2074-04-08	EUR	724	0,27		
XS1033018158 - BONO UNIONE DI BANCHE IT 02,875 2019-02-18	EUR	1.465	0,54		
XS1036494638 - BONO SUBORDI SWEDBANK AB (PUBL) 02,375 2024-02-26	EUR	1.023	0,38		
XS1046237431 - BONO YORKSHIRE BUILDING 02,125 2019-03-18	EUR	1.448	0,53		
XS1055241373 - BONO SUBORDI BANCO BILBAO VIZCAY 03,500 2024-04-11	EUR	934	0,35		
XS1057822766 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 01,377 2019-04-17	EUR	1.268	0,47	1.271	0,47
XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 00,805 2019-10-29	EUR	1.414	0,52	1.417	0,52
XS1135549167 - BONO CITIGROUP INC 00,601 2019-11-11	EUR	252	0,09	252	0,09
XS1169707087 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01,070 2020-02-19	EUR	1.836	0,68	1.839	0,67
XS1197832832 - BONO COCA-COLA CO/THE 00,000 2019-09-09	EUR	502	0,19	502	0,18
XS1353555003 - BONO LANDESBANK BADEN-WÜ 00,375 2019-01-29	EUR	3.328	1,23		
XS1372838083 - BONO VODAFONE GROUP PLC 00,751 2019-02-25	EUR	1.113	0,41	1.115	0,41
XS1385935769 - BONO SANTANDER CONSUMER 00,750 2019-04-03	EUR	101	0,04		
XS1417876759 - BONO CITIGROUP INC 00,572 2021-05-24	EUR	406	0,15	408	0,15
XS1426782170 - BONO BANQUE FÉDÉRATIVE D 00,209 2020-06-03	EUR	505	0,19	506	0,19
XS1458405112 - BONO BANK OF AMERICA COR 00,203 2019-07-26	EUR	805	0,30	806	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		68.761	25,40	39.443	14,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>263.871</b>	<b>97,48</b>	<b>249.715</b>	<b>91,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>263.871</b>	<b>97,48</b>	<b>249.715</b>	<b>91,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>263.871</b>	<b>97,48</b>	<b>249.715</b>	<b>91,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>266.773</b>	<b>98,56</b>	<b>254.089</b>	<b>93,04</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.