



BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2018 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0255

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com

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

Información del Fondo: **BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI**

Fecha de registro: 17/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Retorno Absoluto. Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Retorno Absoluto cuyo objetivo no garantizado es obtener rentabilidades absolutas positivas con independencia de la evolución de los mercados mediante la utilización de estrategias de valor relativo, tomando simultáneamente posiciones compradoras y vendedoras en distintos valores de un mismo o distintos sectores. El fondo tendrá una volatilidad media anual del 2%, con un máximo del 3% anual.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	204.122,32	250.644,65
N.º de partícipes	1.589	1.775
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		

	Periodo actual	Periodo anterior
Inversión mínima	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	36.947	181,0041
2017	60.137	186,0531
2016	99.456	187,8004
2015	128.888	189,4228

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo	Acumulado	Total	Total				
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	Mixta	Al fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,03	0,05	Mixta

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,02	2,53	2,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	0,00	0,07

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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC	-2,71	-1,38	0,15	-0,86	-0,64	-0,93	-0,86	0,12

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

Rentabilidades extremas ⁽¹⁾

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	06/12/2018	-0,50	29/05/2018	-0,50	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,25	07/12/2018	0,31	01/06/2018	0,36	12/02/2016

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad (II) de:								
Valor liquidativo	1,69	1,45	1,51	2,42	1,00	1,13	1,70	2,18
IBEX 35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63	12,96	26,04	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53	0,60	0,26	0,23
B-C-FI-*****DEUDA-0558	0,05	0,05	0,04	0,05	0,00	0,00	0,05	0,06
VaR histórico (III)	-1,03	-1,03	-1,03	-1,03	-0,93	-0,94	-0,96	-0,66

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

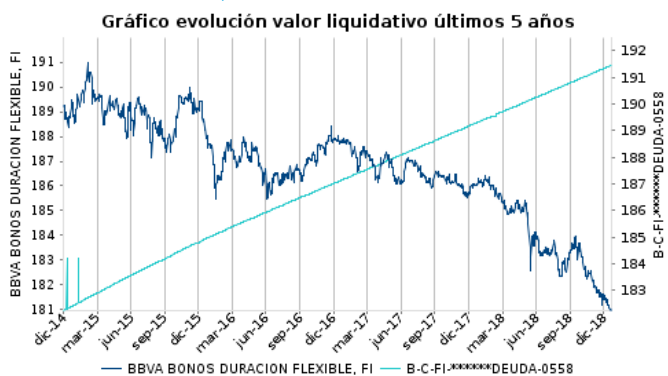
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,71	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	0,71

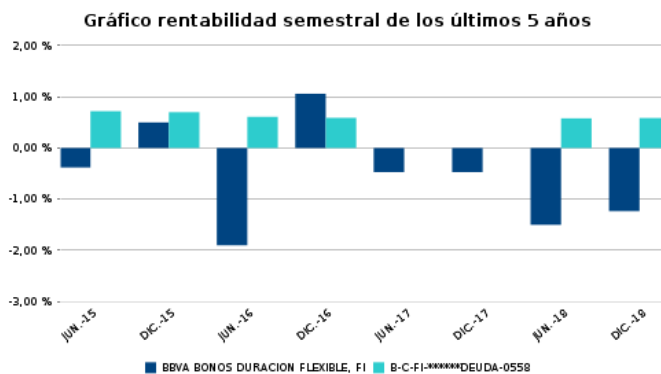
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 semestral de los últimos 5 años



El 05/09/2014 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo	63.950	4.669	-0,29
Monetario	200.051	8.024	-0,37
Renta Fija Euro	3.365.664	89.036	-0,48
Renta Fija Internacional	1.783.701	56.324	-0,73
Renta Fija Mixta Euro	805.138	26.769	-2,19
Renta Fija Mixta Internacional	762.636	43.349	-1,42
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.921.549	75.054	-3,83
Renta Variable Euro	352.645	20.492	-14,90
Renta Variable Internacional	3.177.811	160.551	-10,27
IIC de Gestión Pasiva (1)	5.014.332	161.654	-2,92
Garantizado de Rendimiento Fijo	28.438	815	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	33.807	753	-0,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	914.566	27.214	-2,98
Global	21.624.067	599.800	-2,96
Total Fondos	40.048.355	1.274.504	-3,31

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.977	97,37	40.422	88,00
* Cartera interior	6.270	16,97	3.699	8,05
* Cartera exterior	29.633	80,20	36.601	79,68
* Intereses de la cartera de inversión	74	0,20	122	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	455	1,23	4.964	10,81
(+/-) RESTO	516	1,40	549	1,20
TOTAL PATRIMONIO	36.947	100,00	45.934	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las cifras de crecimiento global esperado para 2018 (3,7%) y 2019 (3,5%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año, de la mano tanto de los países desarrollados como en los emergentes, rompiendo la tendencia de los primeros meses de 2018. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, puede estar detrás de esta debilidad. Aunque no ha habido sorpresas en la política monetaria de los principales bancos centrales en los últimos meses del año, las expectativas han cambiado en línea con el progresivo deterioro de los mercados financieros y de las perspectivas económicas. Por un lado, la Fed cerraba 2018 con una cuarta subida de tipos de 25pb, hasta el rango 2,25%-2,5% y revisaba a la baja sus proyecciones para 2019, de tres a dos subidas adicionales, así como las de 2020, 2021 y las de largo plazo, aunque se mostraba relativamente optimista con la economía de EE.UU. El mercado, sin embargo, ha dejado de descontar subidas adicionales de tipos para el próximo año. Por otro lado, el BCE ha mantenido su hoja de ruta para la retirada de los estímulos monetarios, anunciando en diciembre el final de las compras de activos, aunque insiste en que la reinversión de los que vayan venciendo continuará hasta mucho después de la primera subida de tipos que se producirá no antes del otoño de 2019, subida esperada ante la expectativa de un repunte de la inflación subyacente por la mejora salarial. El mercado, sin embargo, apenas descuenta cambios en los tipos de interés para el próximo año. Durante el último semestre se ha producido un movimiento de ida y vuelta en las rentabilidades de la deuda soberana de EE.UU., al alza inicialmente de la mano del tramo corto de la curva, en respuesta a los fuertes datos macro y las expectativas de subida de tipos de la Fed, y a la baja posteriormente de la mano del tramo largo por el efecto refugio en un contexto de fuerte aversión al riesgo, la caída del precio del crudo y, finalmente, el ajuste en las expectativas de normalización de los tipos oficiales. Así, tras los máximos registrados a principios de noviembre del 2,97% en el tipo a 2 años y del 3,24% en el 10 años, 2018 acaba en niveles del 2,49% y 2,68% respectivamente. En el mercado alemán también hemos asistido a un aplanamiento de la curva de tipos, con el 2 años moviéndose en rango y acabando en -0,61%, ante la ausencia de sorpresas en la hoja de ruta del BCE, y el 10 años alcanzando máximos de 0,57% a principios de octubre y cayendo posteriormente al 0,24%. Los movimientos en los tipos a 10 años, por otro lado, han estado muy condicionados por las expectativas de inflación, que descienden 41pb en EE.UU. a 1,72% y 40pb en Alemania a 0,96%. La deuda soberana de la periferia europea se ha visto afectada en el segundo semestre tanto por la política fiscal del gobierno italiano, con sus encuentros y desencuentros con las autoridades europeas respecto al déficit público de 2019, como por el aumento de la aversión al riesgo en los últimos meses, que afectaba sobre todo a la deuda griega. En cuanto a la deuda española, el riesgo regulatorio, la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento y el escepticismo de distintas instituciones internacionales sobre la consecución del objetivo de déficit del gobierno han presionado moderadamente al alza la prima de riesgo, que se amplía a 117pb, con una subida de la rentabilidad del bono a 10 años de 10pb a 1,42%. En divisas, el dólar ha demostrado su valía en 2019 con una apreciación generalizada, especialmente en el segundo semestre y frente a las divisas de países más vulnerables (Turquía, Argentina). El EURUSD cierra 2018 con una caída del 4,7% hasta 1,145. En términos de rentabilidad el segundo semestre ha sido muy malo, esto ha sido debido principalmente a la fuerte corrección de diciembre de la deuda core, donde estamos muy cortos en duración negativa. En divisa la Corona noruega también se ha ido a mínimos por la caída del petróleo, a pesar de corregir tras el pase de año, y por último los bonos de inflación que también se han desplomado a consecuencia de la caída del petróleo. Las estrategias de valor relativo tampoco han funcionado bien en su mayoría, el spread 5Y Eur-USD ha ido mal durante todo el semestre excepto al último mes donde ha empezado a corregir de manera agresiva. Lo que sí ha ido muy bien desde que lo montamos es el BOX 5-30 Eur-USD. De cara al próximo año esperamos una normalización del precio del petróleo lo que devolverá los breakevens de inflación a niveles más altos. La retirada de estímulos de los bancos centrales nos llevará a una subida de rentabilidades, por lo que las estrategias de corto de duración nos protegerán de estas subidas. En periferia mantenemos el spread 30Y España-Alemania que está en máximos esperando una corrección y en Italia debido a la incertidumbre política nos situaremos en los cortos plazos mejor que en los largos. Al final del semestre la duración del fondo se situó en 1,98 años negativa. El fondo mantiene posiciones en Films-Anleihe: 5,787% 31.03.2008 que es un Bono en default valorado en base a la tasa estimada de recobro. A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 3739381,92 euros, lo que supone un 10,12% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un cupón segregado del Tesoro de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -92,20 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados

Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo y es coherente con la situación financiera de la Sociedad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas. El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM. El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. El patrimonio del fondo ha disminuido un 19,57% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 10,48%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,80%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,23%, superior a la de la media de la gestora situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,98% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,59%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,49%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,05%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 72,94%. De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management SA

SGIIC ejercerá el derecho de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de todas las sociedades domiciliadas en España y de las principales sociedades europeas, tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia. El derecho de asistencia y voto podrá ser ejercido directamente o mediante representación y de forma presencial o mediante voto electrónico. La entidad ejercerá el derecho del voto considerando si las propuestas son beneficiosas (o simplemente no desfavorables) para los intereses de las IIC. De conformidad con lo anterior, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición. Asimismo, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia. Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas -o, simplemente, no desfavorables- para los intereses de los fondos de inversión, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	431	1,17	258	0,56
ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	701	1,90	0	
ES0000090714 BONOS/OBLIGA. C.A. ANDALUCIA 4,850 2020-03-17	EUR	0		335	0,73
ES0000101800 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,091 2020-04-3	EUR	999	2,70	999	2,17
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	2.131	5,77	1.592	3,46
ES0200002030 RENTA ADIF - ALTA VELOCIDA 1,250 2026-05-04	EUR	0		499	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	0		499	1,09
ES0513495R7 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 0,027 2018-07-05	EUR	0		1.000	2,18
ES0513862JCO PAGARÉS BANCO DE SABADELL SA 0,146 2018-07-04	EUR	0		600	1,31
ES0513862MB6 PAGARÉS BANCO DE SABADELL SA -1,084 2018-11-06	EUR	400	1,08	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	400	1,08	1.600	3,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	2.531	6,85	3.691	8,04
ES00000126Q0 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	3.739	10,12	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	EUR	3.739	10,12	0	
TOTAL RENTA FIJA	EUR	6.270	16,97	3.691	8,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	6.270	16,97	3.691	8,04
BE0000345547 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	1.905	5,16	1.919	4,18
FR0010050559 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25	EUR	4.408	11,93	4.409	9,60
IT0004380546 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,350 2019-09-15	EUR	0		5.698	12,40
IT0004966401 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	1.710	4,63	0	
IT0005250946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,350 2020-06-15	EUR	2.327	6,30	2.322	5,06
US912828K338 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2020-04-15	USD	6.410	17,35	6.352	13,83
US912828SA95 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	3.573	9,67	3.529	7,68
XS1756338551 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	EUR	0		1.399	3,05
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	20.333	55,04	25.628	55,80
IT0005256471 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,520 2019-05-30	EUR	1.297	3,51	0	
NO0010819576 LETRAS KINGDOM OF NORWAY 0,777 2019-03-20	NOK	895	2,42	0	
US912828P956 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,000 2019-03-15	USD	2.588	7,00	2.539	5,53
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	4.780	12,93	2.539	5,53
DE000CZ40L88 CÉDULAS COMMERZBANK AG 0,500 2026-06-09	EUR	731	1,98	730	1,59
EU000A1G0D62 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,400 2025-02-17	EUR	0		2.106	4,58
FR0013328218 CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT F 0,250 2023-04-11	EUR	700	1,89	701	1,53
XS0933604943 RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,625 2020-05-28	EUR	311	0,84	0	
XS1731734585 CÉDULAS STADSHYPOTEK AB 0,375 2024-12-06	EUR	0		1.792	3,90
XS1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	567	1,53	566	1,23
XS1855473614 CÉDULAS STADSHYPOTEK AB 0,500 2025-07-11	EUR	1.212	3,28	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	3.521	9,52	5.895	12,83
XS1315154721 BONOS NATIONWIDE BUILDING 0,172 2018-11-02	EUR	0		1.502	3,27
XS1555704078 BONOS TELEFONICA EMISIONES 0,083 2019-01-25	EUR	997	2,70	999	2,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	997	2,70	2.501	5,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	29.631	80,19	36.563	79,60
TOTAL RENTA FIJA	EUR	29.631	80,19	36.563	79,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	29.631	80,19	36.563	79,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	35.901	97,16	40.254	87,64

Notas: El periodo 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.

