

BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 3372

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

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS 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 RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO, FI**

Fecha de registro: 23/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Fija Euro. Perfil de riesgo: 1 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Fija Corto Plazo que invierte en activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera oscilará entre 3 meses y 1 año, y los activos que la componen no superarán los 18 meses hasta el vencimiento, salvo aquellos activos de cupón variable con revisión al menos 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	690.061,10	659.788,84
N.º de partícipes	21.677	22.260
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo fin de periodo	
Periodo del Informe	610.520		884,7337	
2018	583.961		885,0733	
2017	918.739		892,3787	
2016	1.168.850		895,0632	

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		
Comisión de gestión	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,24	0,55	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,12

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,04	-0,04	-0,33	-0,02	-0,27	-0,82	-0,30	-0,06	

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 (%)	-0,01	22/03/2019	-0,01	22/03/2019	-0,41	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,02	04/01/2019	0,02	04/01/2019	0,16	31/05/2018

(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	0,11	0,11	0,28	0,31	1,12	0,60	0,10	0,13
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60	0,26
B-C-FI-MLGOVBILL-4195	0,08	0,08	0,13	0,12	0,38	0,21	0,04	0,05
VaR histórico (III)	-0,34	-0,34	-0,35	-0,31	-0,32	-0,35	-0,10	-0,10

(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.

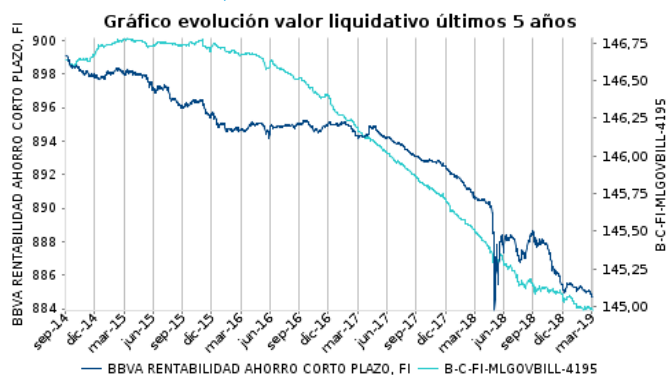
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,35	0,35	0,35	0,76

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.

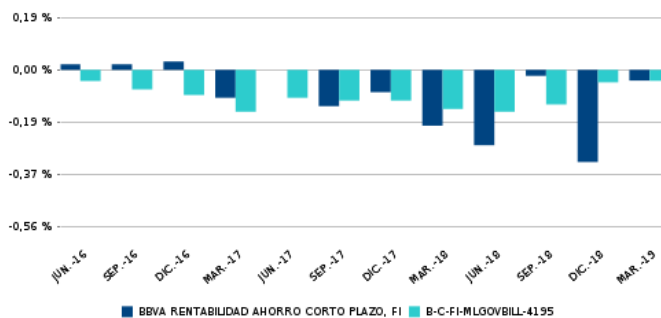
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 14/08/2014 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			
Monetario			
Renta Fija Euro	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva (1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
Total Fondos	39.747.273	1.282.690	3,41

* 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	571.080	93,54	574.225	98,33
* Cartera interior	142.047	23,27	177.168	30,34
* Cartera exterior	430.589	70,53	398.646	68,27
* Intereses de la cartera de inversión	-1.556	-0,25	-1.589	-0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39.391	6,45	9.722	1,66
(+/-) RESTO	49	0,01	15	0,00
TOTAL PATRIMONIO	610.520	100,00	583.961	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.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	583.961	517.497	583.961	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	4,42	12,86	4,42	-60,73
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,04	-0,34	-0,04	-86,45
(+) Rendimiento de gestión	0,05	-0,23	0,05	-126,38
+ Intereses	-0,08	-0,08	-0,08	-10,85
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-0,11	0,14	-251,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,04	-0,01	62,90
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				15,00
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,11	-0,09	-2,72
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	-11,96
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-11,96
- Gastos por servicios exteriores				-2,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-468,23
- Otros gastos repercutidos		-0,02		-100,00
(+) Ingresos				-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	610.520	583.961	610.520	

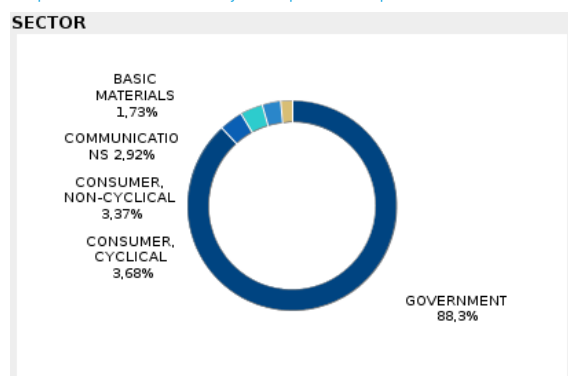
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		5.989	0,98	9.742	1,67
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		117.103	19,18	92.654	15,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		9.546	1,57	3.913	0,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		9.408	1,54	18.205	3,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		142.046	23,27	124.514	21,32
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		0		52.657	9,02
TOTAL RENTA FIJA		142.046	23,27	177.171	30,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		142.046	23,27	177.171	30,34
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		9.043	1,48	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		208.997	34,24	200.829	34,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		65.298	10,68	74.288	12,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		147.249	24,12	123.525	21,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		430.587	70,52	398.642	68,26
TOTAL RENTA FIJA		430.587	70,52	398.642	68,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		430.587	70,52	398.642	68,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		572.633	93,79	575.813	98,60

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.

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



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS	0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SOCIETE GENERALE SA 0,06 2021-01-14 FISICA	2.008 Inversión
Total Subyacente Renta Fija	2.008	
Tipo de interés	FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500	46.024 Inversión
Tipo de interés	FUTURO EURO\$ 3M UNDERLYING 2500	59.802 Inversión
Tipo de interés	FUTURO EURO\$ 3M UNDERLYING 2500	59.729 Inversión
Total Subyacente Otros	165.555	
TOTAL OBLIGACIONES	167.563	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

La comisión anual de gestión se calcula de acuerdo a la siguiente fórmula: Mínimo (comisión gestión actual (0,40%); Máximo (0,30% ; Euribor 6M + 0,15%). La referencia del Euribor 6M se fijará cada 3 meses y será la media diaria de los últimos 10 días hábiles de los meses de diciembre, marzo, junio y septiembre para los periodos correspondientes a cada trimestre.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 1.303.500,63 euros, lo que supone un 0,15% sobre el patrimonio medio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIC 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

Tras un vertiginoso final de 2018 hemos iniciado el 2019 con una pérdida de pulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Sorprende sobremanera Estados Unidos donde parece que la FED ha frenado en seco tras los vaivenes del mercado que ha empezado a descontar una bajada de tipos este mismo año. En los países desarrollados solo el Norges Bank (Noruega) ha podido subir tipos durante en lo que va de año. En lo que al mercado de tipos se refiere no tenemos grandes novedades. Seguimos con los tipos a corto plazo firmemente anclados en niveles negativos y tras el flojo comienzo de ejercicio en Europa nos encontramos con un BCE más dovish si cabe, que ha tenido que bajar las previsiones de crecimiento e inflación para los próximos años. Asimismo ha anunciado ya la introducción de nuevas subastas TLTRO en los próximos meses (nos faltan los detalles). Por otro lado se incrementan los rumores de un Tiering del Depo rate para tratar de aliviar algo a los bancos que depositan sus excesos de reservas a -0.40% (bancos de países core principalmente) lo cual abre también la puerta a la posibilidad de un tipo marginal de depósito más bajo. De momento se trata solo de especulaciones pero parece claro que la posibilidad de subida de tipos se ha vuelto a retrasar. La distribución de activos de la cartera no está sufriendo grandes variaciones en este entorno de tipos a corto plazo tan estable y monótono. Aproximadamente un 50% del portfolio está invertido en letras de diferentes emisores gubernamentales Europeos. Un 25% ha estado invertido en bonos ligados a la inflación donde estamos buscando el pick up que ofrecen contra los bonos nominales. Durante el trimestre hemos reducido entre un 5%-10% la exposición a estos bonos debido al frenazo de la economía europea y las peores perspectivas inflacionarias. No obstante mantenemos los vencimientos de 2019 ya que ofrecen buen carry en comparativa con los nominales. El riesgo Italia se ha mantenido bastante contenido y seguimos bastante activos en la zona de 6-12 meses. El 40% del portfolio está invertido en bonos de crédito europeo principalmente los cuales han funcionado muy bien durante el trimestre. Tras la volatilidad de principios de año hemos entrado en un mercado risk on que ha servido de soporte a los mercados en general y de lo cual se ha beneficiado este activo hasta llegar otra vez a valoraciones bastante extremas. El corto que tenemos en Futuros de Euribor marzo 2020 se ha comportado mal tras la última reunión del ECB que ha vuelto a retrasar la posibilidad de subida en el tipo Depo. En cuanto a los resultados del fondo hemos cerrado el trimestre con resultados muy positivos sobre todo contra el índice de referencia. Tenemos rentabilidades brutas positivas (0.05%) y algo negativas después de comisión con un performance positivo de 10pb contra el índice de referencia en este entorno de tipos negativos y tan poco volátil. La duración del fondo se encuentra en torno a 0.32 y la YTD en -0.10%. Todo parece apuntar que este escenario se va a prolongar en el tiempo y nos esperamos movimientos en los tipos a corto plazo que cambien de forma significativa. Además la incertidumbre con el Brexit y la guerra comercial no van a ayudar a la normalización. 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). El fondo se ha adherido a un procedimiento extraordinario de reclamación colectiva por la participación de los demandados en actos anticompetitivos que afectaron el mercado de los Instrumentos ISDAfix enriqueciéndose injustamente y violando los ISDA Master Agreements por sus actos anticompetitivos. Se consideran elegibles las transacciones en instrumentos ISDAfix desde el 1 de Enero de 2006 al 31 de Enero 2014. El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,55% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,62%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,09%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,55%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,04%, inferior a la de la media de la gestora situada en el 3,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,30% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,04%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,11%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,08%. 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 54,79%.

*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV."

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000093361 BONOS/OBLIGA. COMUNIDAD AUTONOMA D 4,929 2020-03-0	EUR	0		3.750	0,64
ES0000101800 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,091 2020-04-3	EUR	5.989	0,98	5.992	1,03
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		5.989	0,98	9.742	1,67
ES00000126W8 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,550 2019-11-30	EUR	46.547	7,62	20.853	3,57
ES0000090714 BONOS/OBLIGA. C.A. ANDALUCIA 4,850 2020-03-17	EUR	1.523	0,25	0	
ES0000093361 BONOS/OBLIGA. COMUNIDAD AUTONOMA D 4,929 2020-03-0	EUR	3.748	0,61	0	
ES0000101586 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 2,875 2019-04-0	EUR	0		6.713	1,15
ES0000103087 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,300 2019-05-2	EUR	3.008	0,49	3.009	0,52
ES0000106437 BONOS/OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 4,150 2019-10-28	EUR	4.564	0,75	4.564	0,78
ES0000107443 BONOS/OBLIGA. COMUNIDAD AUTONOMA D 2,875 2019-02-1	EUR	0		6.139	1,05
ES0001351347 BONOS JUNTA DE CASTILLA Y 6,505 2019-03-01	EUR	0		9.356	1,60
ES0001352543 BONOS/OBLIGA. XUNTA DE GALICIA 1,374 2019-05-10	EUR	7.054	1,16	3.038	0,52
ES0001353343 BONOS/OBLIGA. COMUNIDAD FORAL DE N 4,075 2019-06-2	EUR	2.940	0,48	2.942	0,50
ES0L01908166 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,366 2019-08-16	EUR	0		5.019	0,86
ES0L01909131 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,351 2019-09-13	EUR	10.020	1,64	0	
ES0L01912069 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,315 2019-12-06	EUR	25.684	4,21	25.683	4,40
ES0L02001177 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,317 2020-01-17	EUR	5.920	0,97	0	
ES0L02002142 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,300 2020-02-14	EUR	6.095	1,00	0	
XS0439945907 BONOS/OBLIGA. C.A. ANDALUCIA 5,200 2019-07-15	EUR	0		5.338	0,91
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		117.103	19,18	92.654	15,86
ES0316874017 TITULIZACIONES GC SABADELL 1 FTH 0,039 2038-06-20	EUR	597	0,10	647	0,11
ES0338450002 TITULIZACIONES TDA IBERCAJA 1 FONDO -0,001 2035-07	EUR	630	0,10	666	0,11
ES0378641304 EMISIONES FONDO TITULIZ. DÉFIC 0,031 2020-06-17	EUR	5.716	0,94	0	
ES0513495SW8 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 0,130 2020-05-28	EUR	2.603	0,43	2.600	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		9.546	1,57	3.913	0,67
ES0378641205 EMISIONES FONDO TITULIZ. DÉFIC 0,850 2019-09-17	EUR	6.397	1,05	6.399	1,10
ES0513862K15 PAGARÉS BANCO DE SABADELL SA -0,035 2019-02-20	EUR	0		3.500	0,60
ES0513862MB6 PAGARÉS BANCO DE SABADELL SA -1,084 2018-11-06	EUR	3.011	0,49	3.002	0,51
XS1918822294 PAPEL IBERDROLA SA -0,304 2019-03-04	EUR	0		5.304	0,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		9.408	1,54	18.205	3,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		142.046	23,27	124.514	21,32
ES0000012932 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		52.657	9,02
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		0		52.657	9,02
TOTAL RENTA FIJA		142.046	23,27	177.171	30,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		142.046	23,27	177.171	30,34
XS1074418671 BONOS REPUBLIC OF AUSTRIA -0,417 2020-06-04	EUR	9.043	1,48	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		9.043	1,48	0	
ES0000101586 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 2,875 2019-04-0	EUR	8.015	1,31	0	
FR0010850032 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,300 2019-07-25	EUR	33.026	5,41	81.237	13,91
IT0004380546 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,350 2019-09-15	EUR	30.019	4,92	53.109	9,09
IT0005009839 BONOS REPUBLIC OF ITALY 0,943 2019-11-15	EUR	6.179	1,01	0	
IT0005256471 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,433 2019-05-30	EUR	18.178	2,98	29.969	5,13
IT0005332413 LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,217 2019-05-14	EUR	0		8.005	1,37
IT0005338568 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,162 2019-07-12	EUR	10.001	1,64	0	
IT0005341109 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,689 2019-08-14	EUR	5.179	0,85	5.176	0,89
IT0005344863 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,026 2019-03-29	EUR	0		3.500	0,60
IT0005347643 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,057 2019-10-14	EUR	10.003	1,64	0	
IT0005347650 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,091 2019-04-30	EUR	0		11.990	2,05
IT0005351090 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,173 2019-05-31	EUR	0		7.843	1,34
IT0005355588 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,097 2019-06-28	EUR	15.906	2,61	0	
IT0005358160 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,001 2019-07-31	EUR	12.006	1,97	0	
IT0005362634 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,200 2020-02-14	EUR	18.395	3,01	0	
IT0005362642 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,020 2019-08-30	EUR	12.205	2,00	0	
IT0005365454 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,074 2020-03-13	EUR	12.295	2,01	0	
IT0005365462 LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,081 2019-09-30	EUR	12.254	2,01	0	
XS0439945907 BONOS/OBLIGA. C.A. ANDALUCIA 5,200 2019-07-15	EUR	5.336	0,87	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		208.997	34,24	200.829	34,38
DE000A19YIP6 BONOS DAIMLER INTERNACIONA 0,190 2020-04-09	EUR	4.725	0,77	4.720	0,81
DE000LB1QANO BONOS LANDESBANK BADEN-WUE 0,192 2020-07-20	EUR	3.717	0,61	3.720	0,64
FR0013394699 BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,062 2021-01-14	EUR	5.217	0,85	0	
XS0453908377 RENTA GE CAPITAL EUROPEAN 5,375 2020-01-23	EUR	0		3.164	0,54
XS0521000975 RENTA ENI SPA 4,000 2020-06-29	EUR	1.793	0,29	0	
XS0525146907 RENTA NATIONAL AUSTRALIA B 4,000 2020-07-13	EUR	1.743	0,29	0	
XS0953219416 RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	2.386	0,39	0	
XS1188117391 RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	0		2.629	0,45
XS1195284705 BONOS BANCO SANTANDER SA 0,284 2020-03-04	EUR	0		6.017	1,03
XS1206712868 BONOS CARREFOUR BANQUE SA 0,188 2020-03-20	EUR	0		3.505	0,60

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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1240966348 BONOS WELLS FARGO & CO 0,111 2020-06-02	EUR	5.614	0,92	0	
XS1287714502 BONOS TORONTO-DOMINION BAN 0,172 2020-09-08	EUR	3.020	0,49	3.017	0,52
XS1590041478 EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,050 2020-07-30	EUR	5.020	0,82	0	
XS1746116299 BONOS UBS AG/LONDON 0,182 2020-01-10	EUR	0		5.124	0,88
XS1789496244 BONOS HSBC BANK PLC 0,135 2020-03-09	EUR	0		8.044	1,38
XS1799522468 BONOS NATIONAL AUSTRALIA B 0,190 2020-03-27	EUR	0		3.621	0,62
XS1846754551 BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,091 2020-01-06	EUR	0		7.508	1,29
XS1856980179 BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,192 2020-07-16	EUR	6.015	0,99	6.010	1,03
XS1859424811 BONOS ROYAL BANK OF CANADA 0,192 2020-07-24	EUR	8.378	1,37	5.030	0,86
XS1860992574 BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 0,193 2020-07-30	EUR	6.646	1,09	6.639	1,14
XS1914936999 BONOS ING BANK NV 0,090 2020-11-26	EUR	3.414	0,56	3.408	0,58
XS1917808849 BONOS WESTPAC BANKING CORP 0,191 2020-12-04	EUR	4.150	0,68	2.132	0,37
XS1955024390 BONOS COCA-COLA CO/THE -0,222 2021-03-08	EUR	451	0,07	0	
XS1960675822 BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL -0,140 2021-03-07	EUR	3.009	0,49	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		65.298	10,68	74.288	12,74
ES03136793B0 RENTA BANKINTER SA 1,750 2019-06-10	EUR	8.786	1,44	8.778	1,50
FR0011915321 RENTA BPCE SA 1,375 2019-05-22	EUR	2.737	0,45	2.737	0,47
XS0453908377 RENTA GE CAPITAL EUROPEAN 5,375 2020-01-23	EUR	3.179	0,52	0	
FR0012315133 BONOS LVMH MOET HENNESSY L -0,223 2019-02-14	EUR	0		2.005	0,34
FR0125035974 PAPEL AXA BANK BELGIUM SA -0,284 2019-05-15	EUR	4.399	0,72	4.399	0,75
XS0444030646 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 4,750 2019-08-05	EUR	3.950	0,65	0	
XS0733696495 RENTA REPSOL INTERNATIONAL 4,875 2019-02-19	EUR	0		2.060	0,35
XS0842214818 RENTA TELEFONICA EMISIONES 4,710 2020-01-20	EUR	3.123	0,51	0	
XS0873793375 RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 2,000 2020-01-14	EUR	1.732	0,28	0	
XS0934042549 RENTA TELEFONICA EMISIONES 2,736 2019-05-29	EUR	8.541	1,40	6.018	1,03
XS1016720853 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 2,375 2019-01-22	EUR	0		5.598	0,96
XS1061043797 BONOS WELLS FARGO & CO 0,142 2019-04-24	EUR	2.238	0,37	2.237	0,38
XS1130101931 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,443 2019-10-29	EUR	4.941	0,81	4.932	0,84
XS1139320151 BONOS MORGAN STANLEY 0,392 2019-11-19	EUR	6.025	0,99	0	
XS1147600305 RENTA GLAXOSMITHKLINE CAPI 0,625 2019-12-02	EUR	3.137	0,51	0	
XS1170317645 BONOS COMMONWEALTH BANK OF 0,092 2020-01-21	EUR	2.907	0,48	0	
XS1188117391 RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	8.998	1,47	0	
XS1195284705 BONOS BANCO SANTANDER SA 0,291 2020-03-04	EUR	6.030	0,99	0	
XS1197832832 BONOS COCA-COLA CO/THE -0,303 2019-09-09	EUR	7.018	1,15	7.011	1,20
XS1206712868 BONOS CARREFOUR BANQUE SA 0,188 2020-03-20	EUR	3.512	0,58	0	
XS1369254310 RENTA SANTANDER CONSUMER B 1,000 2019-02-25	EUR	0		5.052	0,87
XS1372838083 BONOS VODAFONE GROUP PLC 0,634 2019-02-25	EUR	0		6.065	1,04
XS1379128215 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,250 2019-06-14	EUR	5.924	0,97	5.921	1,01
XS1385935769 RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,750 2019-04-03	EUR	5.458	0,89	10.510	1,80
XS1555704078 BONOS TELEFONICA EMISIONES 0,083 2019-01-25	EUR	0		2.603	0,45
XS1578083625 BONOS BARCLAYS BANK PLC 0,081 2019-03-13	EUR	0		12.332	2,11
XS1618349804 BONOS BMW FINANCE NV -0,052 2019-11-22	EUR	8.417	1,38	8.415	1,44
XS1624532039 BONOS INTESA SANPAOLO BANK 0,060 2019-06-01	EUR	5.010	0,82	5.002	0,86
XS1673620107 BONOS UBS AG/LONDON 0,190 2019-09-05	EUR	4.219	0,69	4.217	0,72
XS1718416586 BONOS BASF SE -0,291 2019-11-15	EUR	7.029	1,15	7.024	1,20
XS1746116299 BONOS UBS AG/LONDON 0,192 2020-01-10	EUR	5.131	0,84	0	
XS1757719213 PAPEL VOLKSWAGEN INTERNAT 0,079 2019-01-14	EUR	0		6.005	1,03
XS1789496244 BONOS HSBC BANK PLC 0,142 2020-03-09	EUR	8.058	1,32	0	
XS1846754551 BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,091 2020-01-06	EUR	7.517	1,23	0	
XS1924213900 PAPEL BPCE SA -0,263 2019-06-17	EUR	2.603	0,43	2.603	0,45
XS1928607172 PAPEL IBERDROLA SA -0,294 2019-03-25	EUR	0		2.001	0,34
XS1943434420 PAPEL RED ELECTRICA FINANC -0,274 2019-07-25	EUR	3.004	0,49	0	
XS1799522468 BONOS NATIONAL AUSTRALIA B 0,190 2020-03-27	EUR	3.626	0,59	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		147.249	24,12	123.525	21,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		430.587	70,52	398.642	68,26
TOTAL RENTA FIJA		430.587	70,52	398.642	68,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		430.587	70,52	398.642	68,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		572.633	93,79	575.813	98,60

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.

