

INFORME SEMESTRAL

DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC SECURITE

(Operaciones del periodo cerrado a
29 de junio de 2018)

INFORME SEMESTRAL 2018 DE CARMIGNAC SECURITE

Características de la IIC

MÉTODO DE DETERMINACIÓN Y DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

IMPORTES DISTRIBUIBLES	PARTICIPACIONES «ACC»	PARTICIPACIONES «DIS»
Reparto del resultado neto	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora

BALANCE EN EUR DE CARMIGNAC SECURITE

Partidas del balance	Saldo al cierre del periodo*
a) Valores financieros elegibles mencionados en el apartado 1 de la sección I del artículo L. 214-20 del Código Monetario y Financiero francés.	11.880.024.803,77
b) Bancos	2.132.638.948,93
c) Otros activos de la IIC	442.197.234,51
c) Activos totales de la IIC (líneas a+b+c)	14.454.860.987,21
e) Pasivos	-524.440.418,32
f) Valor liquidativo (líneas d+e = patrimonio neto de la IIC)	13.930.420.568,89

* Importes declarados

NÚMERO DE PARTICIPACIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR LIQUIDATIVO POR PARTICIPACIÓN DE CARMIGNAC SECURITE

Participación	Clase de participación	Patrimonio neto de la Clase	Número de participaciones en circulación	Valor liquidativo por participación
CARMIGNAC SECURITE A EUR acc en EUR	C	13.389.461.246,39	7.710.602,370	1.736,50
CARMIGNAC SECURITE A USD acc Hdg en USD	C	115.037.628,17	1.001.418,096	114,87
CARMIGNAC SECURITE A EUR Y dis en EUR	D	442.430.241,80	4.466.233,201	99,06

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC SECURITE

Composición de la cartera de valores	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
A) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado organizado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código Monetario y Financiero francés. B) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en un país perteneciente al Espacio Económico Europeo.	70,46	67,91
C) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público de un país distinto de los citados, siempre y cuando dicha bolsa o dicho mercado no figure en ninguna de las listas de la Autorité des Marchés Financiers (AMF) o la elección de dicha bolsa o dicho mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria o por los estatutos de la institución de inversión colectiva.	14,82	14,28
D) Valores financieros elegibles de nueva emisión mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero francés.	-	-
E) Resto de activos.	-	-

* Consúltase el punto f) del balance

** Consúltase el punto d) del balance

DESGLOSE DE LOS ACTIVOS DE LOS PUNTOS A), B), C) Y D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR DIVISA, DE CARMIGNAC SECURITE

Títulos	Divisa	Importe (EUR)	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
Corona checa	CZK	22.220.060,63	0,16	0,15
Dólar estadounidense	USD	427.446.866,52	3,07	2,96
EUR	EUR	11.430.357.876,62	82,05	79,08
TOTAL		11.880.024.803,77	85,28	82,19

* Consúltase el punto f) del balance

** Consúltase el punto d) del balance

DESGLOSE DE LOS ACTIVOS DE LOS PUNTOS A), B), C) Y D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR PAÍS DE RESIDENCIA DEL EMISOR, DE CARMIGNAC SECURITE

País	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
Estados Unidos de América	12,88	12,42
España	11,40	10,98
Francia	10,52	10,14
Países Bajos	10,44	10,06
Irlanda	8,04	7,75
Reino Unido	7,18	6,92
Alemania	5,88	5,66
Luxemburgo	4,58	4,42
Grecia	2,83	2,72
Italia	2,35	2,26
Suecia	2,06	1,99
Dinamarca	1,49	1,44
Bélgica	1,34	1,29
Portugal	1,29	1,25
Australia	0,76	0,73
Finlandia	0,46	0,44
Argentina	0,29	0,28
Rumanía	0,29	0,27
Baréin	0,27	0,26
República de Corea	0,25	0,24
Noruega	0,23	0,22
República Checa	0,16	0,15
Islas Caimán	0,10	0,10
Hungría	0,10	0,09
Islas Vírgenes Británicas	0,07	0,07
México	0,04	0,03
TOTAL	85,28	82,19

* Consúltase el punto f) del balance

** Consúltase el punto d) del balance

DESGLOSE DEL RESTO DE ACTIVOS DEL PUNTO E) DE LA CARTERA DE VALORES, POR NATURALEZA, DE CARMIGNAC SECURITE

Naturaleza de los activos	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
Instituciones de inversión colectiva	-	-
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	-	-
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y entidades de titulización admitidos a cotización	-	-
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y entidades de titulización no admitidos a cotización	-	-
Otros organismos no europeos	-	-
Otros	-	-
TOTAL	-	-

* Consúltase el punto f) del balance

** Consúltase el punto d) del balance

MOVIMIENTOS EN EUR DURANTE EL PERIODO EN LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC SECURITE

Composición de la cartera de valores	Variación (en importe)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
A) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado organizado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código Monetario y Financiero francés. B) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en un país perteneciente al Espacio Económico Europeo.	4.305.324.532,06	5.627.761.331,78
C) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público de un país distinto de los citados, siempre y cuando dicha bolsa o dicho mercado no figure en ninguna de las listas de la Autorité des Marchés Financiers (AMF) o la elección de dicha bolsa o dicho mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria o por los estatutos de la institución de inversión colectiva.	521.990.804,57	313.380.481,92
D) Valores financieros elegibles de nueva emisión mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero francés.	-	-
E) Resto de activos.	-	-

La cartera de la IIC puede obtenerse en:

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris (Francia)

DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO DE CARMIGNAC SECURITE

	Participación	Importe neto unitario €	Crédito fiscal (1) €	Importe bruto unitario (2) €
Dividendos abonados				
	CARMIGNAC SECURITE A EUR Y dis	-	-	-
Dividendos pendientes de abono				

(1) El crédito fiscal unitario no se determinará hasta la fecha de la distribución, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

(2) El importe bruto unitario no se determinará hasta la fecha de la distribución, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

INFORME SEMESTRAL 2018 DE CARMIGNAC SECURITE

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y la reutilización de los instrumentos financieros (Reglamento SFTR) en la moneda en la que se contabiliza la IIC (EUR)

	Préstamos de valores	Empréstitos de valores	Operaciones con pacto de recompra inversa	Operaciones con pacto de retroventa	Permuta de rentabilidad total (TRS)
--	----------------------	------------------------	---	-------------------------------------	-------------------------------------

a) Títulos y materias primas en préstamo

Importe					
% del patrimonio neto*					

*% excluido el efectivo y los equivalentes de efectivo

b) Activos comprometidos en cada modalidad de operación de financiación sobre títulos y TRS expresados en valor absoluto

Importe					
% del patrimonio neto					

c) 10 principales entidades emisoras de las garantías recibidas (distintas del efectivo) para todo tipo de operaciones de financiación

--	--	--	--	--	--

d) 10 principales contrapartes en valor absoluto de los activos y pasivos sin contraprestación

--	--	--	--	--	--

e) Tipo y calidad de las garantías (colateral)

Tipo					
- Acciones					
- Obligaciones					
- INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC)					
- TCN (Títulos de crédito negociables)					
- Efectivo					
Calificación crediticia:					
Moneda de la garantía					

f) Pago y contraprestación contractual

Tripartitas					
Contraparte principal					
Bilaterales	X			X	

	Préstamos de valores	Empréstitos de valores	Operaciones con pacto de recompra inversa	Operaciones con pacto de retroventa	Permuta de rentabilidad total (TRS)
--	----------------------	------------------------	---	-------------------------------------	-------------------------------------

g) Vencimiento de la garantía desglosada en función de los tramos

Menos de 1 día					
De 1 día a 1 semana					
De 1 semana a 1 mes					
De 1 mes a 3 meses					
De 3 meses a 1 año					
Más de 1 año					
Abiertas					

h) Vencimiento de las operaciones de financiación sobre títulos y TRS desglosados en función de los tramos

Menos de 1 día					
De 1 día a 1 semana					
De 1 semana a 1 mes					
De 1 mes a 3 meses					
De 3 meses a 1 año					
Más de 1 año					
Abiertas					

i) Datos sobre la reutilización de las garantías

Importe máximo (%)					
Importe empleado (%)					
Ingresos percibidos por la IIC tras la reinversión de las garantías de efectivo denominadas en euros					

j) Información sobre la conservación de las garantías recibidas por la IIC

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES					
Títulos					
Efectivo					

k) Información sobre la conservación de las garantías entregadas por la IIC

Títulos					
Efectivo					

	Préstamos de valores	Empréstitos de valores	Operaciones con pacto de recompra inversa	Operaciones con pacto de retroventa	Permuta de rentabilidad total (TRS)
--	----------------------	------------------------	---	-------------------------------------	-------------------------------------

I) Información sobre los ingresos y los gastos desglosados

Ingresos					
- INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC)	-857,53*				
- Gestor					
- Terceros					
Gastos					
- INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC)					
- Gestor					
- Terceros					

*Regularización de los préstamos de valores tras el cambio de depositario

e) Información sobre el tipo y calidad de las garantías (colateral)

En el marco de la realización de las operaciones de financiación con valores, el fondo podrá recibir u otorgar activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras estarán constituidas fundamentalmente por efectivo en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC, y en efectivo y en títulos de deuda pública admisibles en el caso de las operaciones con técnicas de gestión eficiente de la cartera.

Todas las garantías financieras, recibidas u otorgadas, se transferirán en pleno dominio y deberán respetar los siguientes criterios:

- se aportará en efectivo o en obligaciones o bonos del Tesoro emitidos o garantizados por los países miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial;
- será mantenida por el Depositario del fondo o por uno de sus agentes o una tercera parte bajo su supervisión, o por cualquier depositario tercero que esté sometido a una vigilancia prudencial y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras;
- de conformidad con la normativa en vigor, la garantía financiera respetará en todo momento los criterios de liquidez, valoración, calidad crediticia de los emisores, correlación y diversificación, con una exposición a un emisor determinado de un máximo del 20% del patrimonio neto.

Por otro lado, los títulos de crédito deberán tener una calificación mínima de «AA-» o su equivalente según al menos una de las principales agencias de calificación (donde cabe incluir todas las autorizadas por la Unión Europea) y no representarán más del 10% de una emisión.

Por último, en el contexto de la recepción de garantías, los equipos de Carmignac aplicarán un descuento en el momento de valorarse. Este descuento queda estipulado por contrato con cada contraparte.

i) Datos sobre la reutilización de las garantías

Conforme a las políticas internas de Carmignac, no se autoriza la reutilización de las garantías recibidas por parte de los gestores por cuenta de las correspondientes carteras en el contexto de las operaciones de financiación de títulos.

Por otro lado, las garantías recibidas se depositan en cuentas especiales y segregadas de las cuentas de valores y las cuentas en efectivo de las carteras en cuestión.

k) Información sobre la conservación de las garantías entregadas por la IIC

Como queda indicado anteriormente, todas las garantías financieras, recibidas o concedidas, se transmitirán en pleno dominio y serán mantenidas por el Depositario del fondo o por uno de sus agentes o una tercera parte bajo su supervisión, o por cualquier depositario tercero que esté sometido a una vigilancia prudencial y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.

I) Información sobre los ingresos y los gastos desglosados

La sociedad gestora o el «gestor» no percibirá ninguna remuneración en concepto de implementación de las operaciones de financiación de títulos. Todos los ingresos resultantes de dichas operaciones revertirán en el fondo, salvo los costes operativos vinculados con la intermediación de CACEIS Bank Luxembourg (en su calidad de entidad prestamista) en relación con las operaciones de préstamo/empréstito de valores.

La facturación de la entidad prestamista no podrá superar el 15% de los ingresos generados a través de estas operaciones de préstamo/empréstito.

Por lo que respecta a las operaciones de retroventa, el fondo representa la contraparte directa en las operaciones y percibe la totalidad de la remuneración.

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC SECURITE A 29 DE JUNIO DE 2018

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Obligaciones y valores equivalentes				
Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente				
ALEMANIA				
ALLEMAGNE 1.50% 02/23	EUR	39.617.834,65	43.290.456,77	0,31
BASF E3R+0.2% 15-11-19 EMTN	EUR	28.848.000	28.952.718,24	0,21
BASF SE 1.375% 22/01/2019	EUR	4.513.000	4.562.835,88	0,03
BASF SE 1.50% 10/18	EUR	8.557.000	8.690.672,06	0,06
BERTELSMANN 0.25% 26-05-21	EUR	28.000.000	28.154.847,67	0,20
CMZB 0 5/8 03/14/19	EUR	31.343.000	31.574.019,38	0,23
CONGR 3 07/16/18	EUR	2.091.000	2.121.994,17	0,02
CONTINENTAL AG ZCP 05-02-20	EUR	7.669.000	7.682.574,13	0,06
DA 0.25% 11-05-20 EMTN	EUR	28.338.000	28.503.579,32	0,20
DA 0.5% 09-09-19 EMTN	EUR	113.976.000	115.254.638,98	0,83
DA 0.625% 05-03-20 EMTN	EUR	22.979.000	23.288.637,30	0,17
DAIMLER 1.50% 11/19/2018	EUR	21.469.000	21.809.663,03	0,16
DAIMLER 2.625% 12-02/04/19 EMTN	EUR	9.555.000	9.819.830,57	0,07
DBR 2 1/2 08/15/46	EUR	118.046.414,93	164.995.220,59	1,17
DEUT POS 0.375% 01-04-21 EMTN	EUR	30.905.000	31.244.815,29	0,22
HEIDELBERGCEMENT FINANCE 9.5% 15/12/2018	EUR	33.950.000	35.597.933,00	0,26
MERC FIN 0.75% 02-09-19 EMTN	EUR	34.484.000	34.981.141,18	0,25
MERC FINA S 4.5% 24-03-20 EMTN	EUR	12.467.000	13.609.002,82	0,10
SANTANDER CONSUMER BANK AG 0.75% 17-10-22	EUR	10.600.000	10.678.142,33	0,08
SYMRI 1.75% 10-07-19 EMTN	EUR	13.303.000	13.753.763,95	0,10
TELEFONICA DEUT FIN 1.875% 11/18	EUR	59.975.000	61.113.054,38	0,44
UNIPER SE 0.125% 08-12-18 EMTN	EUR	46.100.000	46.180.624,48	0,33
VOLK 0.75% 11-08-20 EMTN	EUR	9.095.000	9.269.975,34	0,07
VW 1 1/2 02/13/19	EUR	42.927.000	43.598.096,02	0,31
TOTAL ALEMANIA			818.728.236,88	5,88
ARGENTINE				
ARG ENTINA TV 31/12/2038	EUR	21.352.621	12.723.564,21	0,09
ARGENTINE REP GVT INTL BOND 3.375% 15-01 -23	EUR	16.835.000	15.563.902,15	0,11
ARGENTINE REP GVT INTL BOND 5.25% 15-01-28	EUR	4.051.000	3.561.713,01	0,03
ARGENTINE REP GVT INTL BOND 6.25% 09-11 -47	EUR	10.420.000	8.534.094,19	0,06
TOTAL ARGENTINA			40.383.273,56	0,29

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
AUSTRALIA				
BHP BILLITON FIN. 2.125% 29/11/2018	EUR	75.605.000	77.286.859,12	0,56
CNOOC 2 3/4 10/03/20	EUR	6.678.000	7.205.485,16	0,05
TELSTRA CORP 4.25% 23/03/20 EMTN	EUR	19.023.000	20.687.069,50	0,15
TOTAL AUSTRALIA			105.179.413,78	0,76
BARÉIN				
GOUV DU BAHR 5.875% 26-01 -21	USD	42.940.000	37.318.191,26	0,27
TOTAL BARÉIN			37.318.191,26	0,27
BÉLGICA				
ANHE 0.625% 17-03-20 EMTN	EUR	98.536.000	99.961.748,43	0,72
ANHEUSERBUSCH INBEV SANV 1.875% 20-01 -20	EUR	27.071.000	28.136.099,22	0,20
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2% 16/12/19	EUR	39.108.000	40.699.856,32	0,29
KBCBB 5.625% 29/12/49	EUR	17.381.000	17.747.738,16	0,13
TOTAL BÉLGICA			186.545.442,13	1,34
DINAMARCA				
CARLSBERG BREWERIES AS 2.625% 03-07-19	EUR	64.477.000	66.223.037,16	0,48
D E3R+0.35% 19-11-18 EMTN	EUR	40.936.000	40.988.343,50	0,29
DANS 0.75% 04-05-20 EMTN	EUR	15.738.000	16.013.932,41	0,11
NYKREDIT 0.375% 16-06-20 EMTN	EUR	30.004.000	30.192.264,82	0,22
NYKREDIT 0.75% 14-07-21	EUR	43.118.000	44.021.924,57	0,32
NYKREDIT 0.875% 13-06-19	EUR	10.251.000	10.343.458,40	0,07
TOTAL DINAMARCA			207.782.960,86	1,49
ESPAÑA				
B BILB VIZC ARGE 6.75% PERP	EUR	16.200.000	17.017.411,50	0,12
BANC BILB VIZC AR 8.875% PERP	EUR	8.800.000	10.049.824,35	0,07
BANKIA S.A. 4.0% 22/05/2024	EUR	17.000.000	17.467.886,58	0,13
BANKIA 3.50% 01/19	EUR	27.200.000	28.154.548,60	0,20
BANKINTERSA 2.5% 06-04-27	EUR	21.000.000	21.243.545,34	0,15
BBVA SENIOR FINANCE SA 2.375% 22/01/2019	EUR	8.500.000	8.705.964,32	0,06
BBVA 3.5% 11/04/2014	EUR	1.800.000	1.851.946,03	0,01
BBVA 7% PERP	EUR	62.000.000	64.091.866,52	0,46
ESPAGNE 5.5% 11-300421	EUR	264.382.000	308.751.601,31	2,23
NT CONS FIN E3R+0.45% 11-01-19	EUR	42.800.000	42.869.292,01	0,31
SANT CONS FIN 0.9% 18-02-20	EUR	8.900.000	9.052.001,03	0,06
SANT CONS FIN 1.1% 30-07-18	EUR	43.200.000	43.682.384,22	0,31
SPAI GOVE BON 0.75% 30-07-21	EUR	289.143.000	298.483.824,03	2,14
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.05% 31-01-21	EUR	226.632.000	227.468.178,94	1,63
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.4% 30-04-22	EUR	93.242.000	94.416.044,51	0,68
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.5% 30-04-27	EUR	125.072.000	128.680.344,33	0,92

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
SPANISH 5.90% 30/07/2026	EUR	168.386.000	240.873.751,01	1,73
TELEFONICA EMISIONES SAU 2.736 29/05/19	EUR	20.300.000	20.878.622,30	0,15
TELEFONICA EMISIONES 4.693% 2019 EMTN	EUR	3.550.000	3.882.055,04	0,03
TOTAL ESPAÑA			1.587.621.091,97	11,39
ESTADOS UNIDOS				
AMERICAN HONDA FIN 1.875% 09/19	EUR	4.334.000	4.503.605,45	0,03
AMGEN INC 2.125% 13/09/2019	EUR	9.864.000	10.296.222,91	0,07
AMGEN INC 4.375% 05/12/2018	EUR	52.184.000	54.526.082,26	0,39
AT T E3R+0.58% 04-06-19	EUR	37.310.000	37.465.531,92	0,27
B E3R+0.5% 26-07-19 EMTN	EUR	56.894.000	57.175.903,45	0,41
BAC I 7/8 01/10/19	EUR	90.929.000	92.731.972,60	0,67
BAC 2.5% 07/27/20	EUR	42.595.000	45.783.924,27	0,33
BECTON DICKINSON AND 0.368% 06-06-19	EUR	60.607.000	60.821.683,28	0,44
BERK HATH 0.5% 13-03-20	EUR	10.323.000	10.445.577,85	0,07
CITIG 1.375% 27-10-21 EMTN	EUR	19.791.000	20.665.567,00	0,15
CITIGROUP 5%04-19 EMTN	EUR	99.402.000	109.463.511,29	0,78
CITIGROUP 7.375% 04/09/19 EMTN	EUR	84.271.000	96.784.446,97	0,68
COCA COLA CO ZCP 09-03-21	EUR	12.008.000	12.022.649,76	0,09
COCA EURO PAR 2.0% 05-12-19	EUR	17.187.000	17.794.678,17	0,13
CONT RU 0.5% 19-02-19 EMTN	EUR	45.197.000	45.469.791,76	0,33
DOVER CORP 2.125% 12/20	EUR	4.249.000	4.511.795,99	0,03
FEDEX 0.5% 09-04-20	EUR	35.092.000	35.437.108,19	0,25
G E3R+0.7% 29-04-19 EMTN	EUR	10.448.000	10.501.507,69	0,08
GENE MOT 1.875% 15-10-19 EMTN	EUR	10.734.000	11.144.012,33	0,08
GLAX CAP 0.625% 02-12-19 EMTN	EUR	55.157.000	55.995.235,28	0,40
GOLD SAC 0.75% 10-05-19 EMTN	EUR	38.576.000	38.909.666,55	0,28
GOLD SACH GR E3R+0.46% 31-12-18	EUR	42.893.000	42.961.848,03	0,31
GS 2 5/8 08/19/20	EUR	16.839.000	18.131.896,11	0,13
HONE INTL 0.65% 21-02-20	EUR	19.512.000	19.774.059,52	0,14
IBM I 7/8 I 1/06/20	EUR	62.843.000	66.456.308,94	0,48
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC ZCP 04-12-20	EUR	42.899.000	42.799.045,33	0,31
JPMORGAN CHASE 1.875% 11/19	EUR	57.080.000	59.359.024,56	0,43
MC DONALD S E3R+0.23% 05-04-19	EUR	50.000.000	50.089.000,00	0,36
MERRILL LYNCH TV06-140918 MTN	EUR	55.068.000	57.628.662,00	0,41
MOLSON ORS BREWING E3R+0.35% 15-03-19	EUR	21.427.000	21.442.095,32	0,15
MORGAN STANLEY 5% 07-020519	EUR	38.750.000	40.759.697,09	0,29
MORGAN STANLEY 5.375% 10/08/20 EMTN	EUR	15.800.000	18.321.270,93	0,13
PFIZER ZCP 06-03-20	EUR	13.197.000	13.236.854,94	0,10
PPG INDUSTRIES INC ZCP 03-11-19	EUR	25.258.000	25.287.551,86	0,18

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
THERMO FISHER SCIENTIFIC E3R+0.23% 24-07-19	EUR	18.944.000	18.975.068,16	0,14
TOYOTA 1.8 07/23/20	EUR	17.193.000	18.161.201,42	0,13
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-28	USD	384.729.200	331.140.243,20	2,37
W E3R+0.42% 02-06-20 EMTN	EUR	42.892.000	43.022.809,88	0,31
WELLS FARGO 2.25% 09/20	EUR	12.629.000	13.461.479,46	0,10
WELLS FARGO 4.375% 27/11/18	EUR	32.550.000	33.985.459,46	0,24
3M 1.875% 15-11-21	EUR	25.475.000	27.384.735,12	0,20
TOTAL ESTADOS UNIDOS			1.794.828.786,30	12,87
FINLANDIA				
NESTE OYJ 2.125% 17-03-22	EUR	31.800.000	33.590.583,95	0,24
NESTE OYJ 4% 18/09/2019	EUR	900.000	970.894,48	0,01
S 1.125% 24-05-19 EMTN	EUR	12.204.000	12.348.042,31	0,09
SATO OYJ 2.375% 24-03-21	EUR	16.213.000	17.143.495,16	0,12
TOTAL FINLANDIA			64.053.015,90	0,46
FRANCIA				
AIR LI 0.125% 13-06-20 EMTN	EUR	4.300.000	4.320.504,52	0,03
AIR LIQUIDE 2.908% 10-12-1018	EUR	11.450.000	11.789.414,70	0,08
ASF 7.375% 20/03/19 EMTN	EUR	26.950.000	28.980.029,05	0,21
ATOS ORIGIN 2.375% 02-07-20	EUR	49.900.000	51.869.805,92	0,37
AUCHAN SA 3.625% 19/10/18 SERIE EMTN	EUR	66.400.000	68.845.111,78	0,49
AUTOROUTE PARIS RHIN RHONE 4.875% 21/01/19	EUR	33.800.000	35.484.948,52	0,25
AUTOROUTES DU SUD VINCI 4% 24/09/18 EMTN	EUR	6.600.000	6.867.261,12	0,05
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.375% 13-01-22	EUR	24.100.000	24.250.549,07	0,17
BFCM 0 1/4 06/14/19	EUR	100.400.000	100.859.845,75	0,73
BFCM 0.1 02/08/21	EUR	23.800.000	23.863.956,79	0,17
BOUYGUES 3.641 %10-2019	EUR	950.000	1.018.997,64	0,01
BVIFP 3 1/8 01/21/21	EUR	6.100.000	6.629.147,42	0,05
CAPGEMINI 1.75% 01-07-20	EUR	31.200.000	32.227.911,78	0,23
CASA 6.50% PERP	EUR	5.949.000	6.432.631,71	0,05
CHRI DIOR 0.75% 24-06-21	EUR	8.300.000	8.424.291,93	0,06
CHRI DIOR 1.375% 19-06-19	EUR	8.600.000	8.687.267,62	0,06
COMP DE SAIN ZCP 27-03-20 EMTN	EUR	30.400.000	30.393.008,00	0,22
CRED AGRI ASSU 4.5% PERP	EUR	12.000.000	12.947.700,00	0,09
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.875% 25-10-29	EUR	19.400.000	18.119.480,41	0,13
ENGIE 6 7/8 24/01/2019 EMTN	EUR	1.673.000	1.790.071,50	0,01
FRAN E3R+0.3% 28-06-19	EUR	10.200.000	10.214.586,00	0,07
FRAN E3R+0.57% 28-06-21	EUR	26.800.000	26.902.759,39	0,19
FRAN GOVE BON 1.5% 25-05-31	EUR	118.040.177	127.460.106,52	0,92
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-05-48	EUR	59.010.668	65.673.974,79	0,47

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
FRANCE (GOVT OF) 2.25% 10/22	EUR	78.687.324	88.537.608,02	0,65
FRANCE TELECOM 1.875% 02/10/2019	EUR	30.100.000	31.290.615,81	0,22
FRANCE TELECOM 4.125% 23/01/2019 SERIE EMTN	EUR	21.900.000	22.829.112,00	0,16
GALERIES LAFAYETTE 4.75% 26/04/2019	EUR	36.400.000	38.129.339,07	0,27
GROUPE DANONE E3R+0.15% 03-11-18	EUR	34.300.000	34.331.556,00	0,25
GROUPE DANONE 0.167% 03-11-20	EUR	25.600.000	25.782.457,16	0,19
HSBC I 7/8 01/16/20	EUR	21.500.000	22.363.012,95	0,16
IPNFP I 7/8 06/16/23	EUR	7.600.000	7.793.520,99	0,06
KERFP 2 I/2 07/15/20	EUR	11.100.000	11.948.129,71	0,09
KERING 1.875% 08/10/2018	EUR	19.600.000	19.976.263,62	0,14
KERING 3.125% 23/04/19	EUR	6.437.000	6.648.640,62	0,05
LA 5.5% 16-12-19 EMTN	EUR	12.897.000	14.306.465,43	0,10
MCFP I 3/4 I 1/13/20	EUR	4.338.000	4.573.437,52	0,03
NUME GROU 5.375% 15-05-22	EUR	27.200.000	28.557.665,33	0,21
NUMERICABLE SAS 5.625% 15/05/2024	EUR	27.377.000	29.042.685,12	0,21
ORANGE 1.875% 09/18	EUR	23.700.000	24.153.975,12	0,17
RENA CRE 0.375% 10-07-19 EMTN	EUR	69.156.000	69.705.657,57	0,51
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.75% 12-01-22	EUR	40.327.000	40.768.751,90	0,29
SCHNEIDER ELECTRIC SA 3.625%10-200720 EMTN	EUR	2.600.000	2.887.148,27	0,02
SCHNEIDER ELECTRIC SA 3.75% 12/07/2018 SERIE EMTN	EUR	17.100.000	17.740.144,36	0,13
SCHNEIDER ELECTRIC 3.5% 22/01/19	EUR	4.300.000	4.456.667,26	0,03
SOCI FONC LYO 1.875% 26-11-21	EUR	38.300.000	40.620.980,00	0,29
SOCI FONC LYO 2.25% 16-11-22	EUR	14.300.000	15.453.816,07	0,11
SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS RHIN RHONE 2.25% 16-01-20	EUR	4.200.000	4.394.233,89	0,03
ST GOBAIN 4% 08/10/18 EMTN	EUR	7.447.000	7.750.017,41	0,06
ST GOBAIN 4.5% 30/09/2019	EUR	44.967.000	49.062.926,99	0,35
TIKEHAU CAPITAL 3.0% 27-11-23	EUR	25.300.000	25.060.353,55	0,18
UNIBAIL RODAMCO SE 0.125% 14-05-21	EUR	3.100.000	3.109.944,21	0,02
VINCI 3.375% 30/03/2020	EUR	1.700.000	1.818.038,22	0,01
VIVENDI 4.875%09-021219	EUR	17.150.000	18.831.362,51	0,14
TOTAL FRANCIA			1.425.977.888,61	10,24
GRECIA				
EFG EUROBANK 2.75% 02-11-20	EUR	36.370.000	37.499.587,43	0,27
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.375% 15-02-25	EUR	52.117.000	52.401.573,10	0,38
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.75% 29-01-28	EUR	15.754.436	15.778.412,96	0,11
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	65.567.343	62.434.849,72	0,45
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	24.982.484	23.307.076,49	0,17
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	19.539.929	18.248.936,60	0,13

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.375% 01-08-22	EUR	132.478.000	145.110.303,58	1,04
TOTAL GRECIA			354.780.739,88	2,55
HUNGRÍA				
MAGY OLAJ GAZ 2.625% 28-04-23	EUR	12.625.000	13.425.886,77	0,10
TOTAL HUNGRÍA			13.425.886,77	0,10
ISLAS CAIMÁN				
CARLYLE GLOBAL MARKET STR2016 2 X E3R+1.7% 18-01-30 A2	EUR	9.846.000	9.938.526,90	0,07
CARLYLE GLOBAL MARKET STR2016 2 X E3R+6.25% 18-01-30	EUR	4.476.000	4.636.781,79	0,03
TOTAL ISLAS CAIMÁN			14.575.308,69	0,10
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS				
SINOPEC GROUP OVERS DEV 2013 2.625% 17-10-20	EUR	9.107.000	9.781.525,55	0,07
TOTAL ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS			9.781.525,55	0,07
IRLANDA				
ADAGIO VI CLO DAC E3R+0.78% 30-04-31	EUR	14.023.000	14.037.774,17	0,10
ADAGIO VI CLO DAC E3R+1.25% 30-04-31	EUR	10.355.000	10.399.499,12	0,07
AIB 2 3/4 04/16/19	EUR	15.916.000	16.364.619,71	0,12
ALLI IRIS BA 7.375% PERP EMTN	EUR	8.400.000	9.248.610,69	0,07
ALME L E3R+1.45% 15-07-29	EUR	1.775.000	1.781.713,21	0,01
AVOC C E3R+1.35% 15-07-29	EUR	7.590.000	7.616.422,47	0,05
AVOC C E3R+2.05% 15-07-29	EUR	8.426.000	8.466.651,98	0,06
AVOC C E3R+3.1% 15-07-29	EUR	3.547.000	3.571.310,39	0,03
AVOCA XIV E3R+0.81 % 12-01-31	EUR	35.328.000	35.360.409,91	0,25
BANK OF IRELAND 7.375% PERP	EUR	12.542.000	13.523.547,23	0,10
BLACK DIAMOND CLO E3R+0.86% 20-01 -32	EUR	9.500.000	9.566.227,23	0,07
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.4% 20-01-32	EUR	16.300.000	16.315.113,36	0,12
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.95% 20-01 -32	EUR	8.200.000	8.220.174,46	0,06
BLACKROCK EUROPEAN CLO II DESI E3R+1.6% 15-01-30	EUR	2.799.000	2.819.480,81	0,02
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC E3R+0.85% 15-07-30	EUR	20.730.000	20.862.303,83	0,15
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC 2.05% 15-07-30	EUR	16.761.000	17.023.755,87	0,12
BOSPHORUS CLO III DAC E3R+0.85% 15-04-27	EUR	30.343.000	30.259.939,26	0,22
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.73% 21-09-29	EUR	23.235.000	23.243.562,95	0,17
CORD C E3R+2.1 % 15-08-29	EUR	14.590.000	14.676.220,29	0,11
CVC CO E3R+1.3% 15-08-29	EUR	18.388.000	18.439.393,69	0,13
CVC CO E3R+3.2% 15-08-29	EUR	2.682.000	2.711.731,76	0,02
FCA BANK SPA IRISH BRANCH E3R+0.33% 17-06-21	EUR	37.300.000	36.865.221,88	0,26
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.25% 12-10-20	EUR	25.258.000	25.150.861,10	0,18
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.375% 17-04-20	EUR	7.743.000	7.875.178,31	0,06
FCA CAPI 1.25% 21-01-21 EMTN	EUR	13.040.000	13.285.441,38	0,10
FCA CAPI 1.25% 23-09-20 EMTN	EUR	6.864.000	7.046.800,54	0,05

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
FGA CAPI 2.0% 23-10-19 EMTN	EUR	48.793.000	50.579.946,71	0,36
FGA CAPITAL IRE 2.625% 17/04/2019	EUR	38.574.000	39.569.890,85	0,28
FGA CAPITAL IRELAND 4% 10/18	EUR	41.362.000	43.021.590,76	0,31
GE CAPITAL EURO FUNDING 5.375%09-230120 EMTN	EUR	19.295.000	21.364.946,45	0,15
GE CAPITAL 2.25% 20/07/2020	EUR	33.601.000	35.879.888,86	0,26
GE CAPITAL 2.875% 18/06/2019	EUR	70.167.000	72.292.464,16	0,53
GE CAPITAL 6%08-150119 SR EMTN	EUR	41.250.000	43.781.133,90	0,31
GLG EURO CLO II DAC E3R+1.7% 15-01-30	EUR	7.707.000	7.773.171,18	0,06
GRIP I E3R+2.0% 15-10-29	EUR	7.224.000	7.295.201,59	0,05
GRIP I E3R+3.0% 15-10-29	EUR	3.818.000	3.878.861,68	0,03
GRIP I E3R+4.1% 15-10-29	EUR	7.000.000	7.153.161,79	0,05
HARV C E3R+3.05% 15-10-29	EUR	3.178.000	3.231.745,56	0,02
HARVEST CLO E3R+2.05% 15-10-29	EUR	11.232.000	11.354.052,40	0,08
HARVEST CLO XII E3R+0.87% 18-11-30	EUR	6.614.000	6.638.820,88	0,05
HARVEST CLO XII E3R+1.35% 18-11-30	EUR	5.446.000	5.458.158,26	0,04
HARVEST CLO XII E3R+1.85% 18-11-30	EUR	2.866.000	2.874.948,04	0,02
HARVEST CLO XV 1.7% 22-11-30	EUR	21.000.000	21.127.986,83	0,15
HARVEST CLO XVI LIMITED E3R+6.4% 15-10-29	EUR	5.903.000	6.079.190,90	0,04
HARVT VIII E3R+0.73% 15-01-31	EUR	14.100.000	14.103.494,27	0,10
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4.900.000	4.855.992,12	0,03
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2.600.000	2.586.732,20	0,02
HARVT 16 X D NA MTGE E3R+4.2% 15-10-29	EUR	4.086.000	4.176.531,96	0,03
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+0.82% 15-01-32	EUR	5.823.000	5.852.102,38	0,04
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.35% 15-01-32	EUR	8.627.000	8.697.625,80	0,06
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.8% 15-01-32	EUR	3.020.000	3.060.656,45	0,02
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+5.0% 15-01-32	EUR	5.176.000	5.299.079,93	0,04
ORWELL PARK E3R+0.78% 18-07-29	EUR	32.218.000	32.298.170,88	0,23
ORWELL PARK E3R+1.45% 18-07-29	EUR	2.660.000	2.674.219,91	0,02
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+0.85% 17-04-30	EUR	12.791.000	12.883.242,40	0,09
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+1.4% 17-04-30	EUR	9.042.000	9.058.890,46	0,07
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+1.9% 17-04-30	EUR	4.411.000	4.459.919,75	0,03
RYANAIR LTD 1.875% 17-06-21	EUR	15.598.000	16.324.116,81	0,12
SCMNVX 2 09/30/20	EUR	40.225.000	42.665.180,75	0,31
ST PAU E3R+1.43% 22-07-29	EUR	26.039.000	26.144.416,22	0,19
ST PAU E3R+3.0% 22-07-29	EUR	887.000	896.712,19	0,01
ST PAULS CLO IV DAC E3R+0.85% 25-04-30	EUR	16.000.000	16.045.252,27	0,12
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.3% 25-04-30	EUR	7.000.000	7.038.580,50	0,05
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.85% 25-04-30	EUR	6.650.000	6.711.348,02	0,05
ST PAULS CLO IV DAC 2.05% 25-04-30	EUR	7.400.000	7.471.881,54	0,05

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ST PAULS CLO IX DAC E3R+0.82% 15-11-30	EUR	24.000.000	24.059.202,40	0,17
TORO E E3R+1.26% 17-10-28	EUR	25.821.000	25.967.971,11	0,19
TORO E E3R+4.2% 17-10-28	EUR	5.455.000	5.557.764,14	0,04
TYMON PARK CLO E3R+0.59% 21-01 -29	EUR	33.710.000	33.745.578,57	0,24
TYMON PARK CLO E3R+1.45% 21-01 -29	EUR	4.500.000	4.503.165,04	0,03
WILLOW PARK CLO DAC E3R+0.84% 15-01-31	EUR	9.926.000	9.956.423,41	0,07
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1.35% 15-01 -31	EUR	12.274.000	12.318.238,22	0,09
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1.8% 15-01 -31	EUR	6.176.000	6.222.456,01	0,04
TOTAL IRLANDA			1.119.722.072,11	8,04
ITALIA				
ATLANTIA SPA EX AUTOSTRADE SPA 3.625% 30-11-18	EUR	4.254.000	4.409.963,29	0,03
BENI STABILI 1.625% 17-10-24	EUR	22.733.000	23.148.577,92	0,17
INTE 1.125% 14-01-20 EMTN	EUR	40.249.000	40.713.864,92	0,30
INTESA SANPAOLO SPA 4.375% 15/10/2019	EUR	10.300.000	11.112.198,74	0,08
INTESA SANPAOLO 3% 01/19	EUR	28.818.000	29.642.826,43	0,21
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.45% 22-05-23	EUR	38.673.000	37.972.936,75	0,27
LUXOTTICA 3.625% 19/03/2019	EUR	42.044.000	43.587.746,25	0,32
MEDI CRE TF STEP UP 30-09-18 EMTN	EUR	10.629.000	11.051.219,31	0,08
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 0.75% 17-02-20	EUR	32.261.000	32.379.543,71	0,23
MERCEDES BENZ FINANCIAL SERVICES ITALIA E3R+0.35% 22-06-20	EUR	25.300.000	25.275.414,73	0,18
UCGIM 0 05/03/25	EUR	14.990.000	14.762.976,45	0,11
UNICREDIT S.P.A. 5.65% 24/07/2018	EUR	16.333.000	17.255.229,23	0,12
UNICREDIT SPA 6.95% 31/10/2022	EUR	15.588.000	18.765.624,48	0,13
UNICREDIT 5.75% 10/25	EUR	15.571.000	17.042.591,75	0,12
TOTAL ITALIA			327.120.713,96	2,35
LUXEMBURGO				
ACTAVIS FUNDING SCS E3R+0.35% 01 -06-19	EUR	30.221.000	30.261.972,96	0,22
ACTAVIS FUNDING SCS 0.5% 01-06-21	EUR	20.306.000	20.340.283,76	0,15
ALTI FINA SA 6.625% 15-02-23	USD	10.944.000	9.398.881,69	0,07
ALTICE EUROPE NV 6.25% 15-02-25	EUR	72.668.000	71.076.005,60	0,51
ALTICE EUROPE NV 7.25% 15-05-22	EUR	77.417.000	80.126.724,03	0,57
ALTICE EUROPE N.V. 7.625% 15-02-25	USD	13.403.000	10.842.317,12	0,08
ALTICE FIN 4.75% 15-01-28	EUR	8.405.000	7.379.477,93	0,05
ATENTO LUXCO I 6.125% 10-08-22	USD	9.114.000	7.709.215,01	0,06
CPI PROPERTY GROUP SA 2.125% 04-10-24	EUR	51.306.000	51.263.191,12	0,37
DH EUROPE FIN SA 1.0% 08/07/19	EUR	5.204.000	5.300.393,76	0,04
ERFFP 2 1/4 01/27/22	EUR	27.810.000	29.008.557,67	0,21
EURO SCIE 3.375% 30-01-23	EUR	35.698.000	38.511.349,60	0,28
EURO SCIE 4.875% PERP	EUR	7.991.000	8.511.306,05	0,06

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	32.330.000	32.551.433,93	0,23
EUROFINS SCIENTIFIC 3.25% PERP	EUR	9.042.000	8.727.496,94	0,06
EUROFINS 3.125% 26/11/2018	EUR	25.258.000	26.041.250,58	0,19
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL ZCP 17-11-22	EUR	39.343.000	39.509.420,89	0,28
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL ZCP 29-03-21	EUR	43.278.000	43.633.745,16	0,31
INTE BANK LUXEMBOURG E3R+0.35% 13-04-20	EUR	49.500.000	49.078.618,88	0,35
JOHN DEERE CASH MANAGEMENT SA E3R+0.18% 15-09-20	EUR	5.965.000	5.981.165,15	0,04
MOHAWK CAPITAL FINANCE E3RJ+0.3% 18-05-20	EUR	22.900.000	22.832.674,00	0,16
SBERBANK OF RUSSIA VIA SB CAPITAL 3.08% 07-03-19	EUR	14.475.000	14.824.635,58	0,11
TOTAL LUXEMBURGO			638.370.164,88	4,58
MÉXICO				
SIGMA ALIMENTOS 2.625% 07-02-24	EUR	4.799.000	5.019.034,15	0,04
TOTAL MÉXICO			5.019.034,15	0,04
NORUEGA				
SANTANDER CONSUMER BANK AS 0.375% 17-02-20	EUR	10.800.000	10.871.682,41	0,08
STATOIL ASA 2% 09/10/20	EUR	6.794.000	7.213.455,98	0,05
TELENOR 4.125% 26/03/20 EMTN	EUR	12.285.000	13.338.050,01	0,10
TOTAL NORUEGA			31.423.188,40	0,23
PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BANK NV 5.75% PERP	EUR	24.600.000	26.480.024,25	0,19
AKZO NOBEL NV 4% 17/12/18	EUR	14.212.000	14.793.535,57	0,11
BHARTI 4 12/10/18	EUR	34.246.000	35.536.586,31	0,26
BM 0.125% 15-04-20 EMTN	EUR	17.897.000	17.973.072,06	0,13
BM 0.5% 21-01-20 EMTN	EUR	10.325.000	10.449.652,45	0,08
BMW FIN E3R+0.25% 17-05-19	EUR	42.500.000	42.592.650,00	0,31
BMW FIN E3R+0.25% 22-11-19	EUR	25.500.000	25.577.010,00	0,18
BMW FIN 0.125% 12-01-21 EMTN	EUR	56.192.000	56.348.159,88	0,40
BMW FINANCE 3.25% 14/01/2019	EUR	37.349.000	38.612.030,62	0,28
BMW 1.625% 17/07/2019	EUR	18.885.000	19.540.247,41	0,14
CAIR C E3R+1.3% 25-07-29	EUR	14.356.000	14.402.947,95	0,10
CAIR C E3R+2.05% 25-07-29	EUR	2.970.000	2.984.189,67	0,02
CAIR C E3R+3.05% 25-07-29	EUR	3.015.000	3.035.872,95	0,02
CAIRN CLO VIII BV E3R+0.86% 30-10-30	EUR	7.400.000	7.425.345,79	0,05
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.3% 30-10-30	EUR	9.525.000	9.573.676,84	0,07
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.85% 30-10-30	EUR	4.000.000	4.030.739,23	0,03
CRH FINANCE BV 5% 25/01/2019	EUR	42.800.000	44.986.687,18	0,32
D E3R+0.35% 03-04-20 EMTN	EUR	34.941.000	35.058.401,76	0,25
DAIMLER INTL FINANCE BV E3R+0.5% 09-04-20	EUR	39.300.000	39.515.324,70	0,28

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
DAIMLER INTL FINANCE BV 0.0% 15-03-19	EUR	41.300.000	41.349.973,00	0,30
DRYD E E6R+1.45% 15-07-30	EUR	18.000.000	18.124.145,85	0,13
DRYD 4 E6R+2.15% 15-07-30	EUR	6.200.000	6.262.952,34	0,04
DRYD 4 E6R+3.2% 15-07-30	EUR	3.200.000	3.248.154,78	0,02
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+0.87% 15-10-31	EUR	13.329.000	13.366.966,61	0,10
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+1.35% 15-10-31	EUR	3.545.000	3.569.583,59	0,03
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+1.9% 15-10-31	EUR	9.749.000	9.832.716,50	0,07
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV 2.05% 15-10-31	EUR	10.635.000	10.874.692,34	0,08
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+0.81 % 15-01-32	EUR	6.906.000	6.924.315,09	0,05
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+1.75% 15-01 -32	EUR	5.413.000	5.450.931,12	0,04
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV 2.1% 15-01-32	EUR	9.496.000	9.645.994,38	0,07
EADS FINANCE 5.5%03-18 EMTN	EUR	15.890.000	16.771.934,18	0,12
EURO V E3R+1.14% 10-11-30	EUR	22.565.000	22.666.524,79	0,16
FERRARI NV 0.25% 16-01-21	EUR	31.963.000	31.749.509,05	0,23
GROSVENOR PLACE CLO 20151 BV E3R+1.2% 30-10-29	EUR	6.200.000	6.205.033,78	0,04
HEIDELBERGCEMENT 8 1/2% 2019	EUR	10.155.000	11.451.742,73	0,08
HEINEKEN 2.50% 03/19	EUR	19.857.000	20.372.890,30	0,15
IMCD NV 2.5% 26-03-25	EUR	15.300.000	15.163.383,58	0,11
ING BA 0.7% 16-04-20 EMTN	EUR	21.099.000	21.433.965,41	0,15
ING BANK NV 3.25% 03/04/2019	EUR	17.192.000	17.782.248,46	0,13
INTERXION HOLD 6% 07/20	EUR	9.238.000	9.652.970,96	0,07
INTNED I 1/4 12/13/19	EUR	9.986.000	10.258.595,91	0,07
JUBILEE CLO 2015XV BV E3R+0.84% 12-07-28	EUR	33.590.000	33.653.708,29	0,24
JUBILEE CLO 2015XV BV E3R+1.35% 12-07-28	EUR	1.572.000	1.578.850,30	0,01
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+0.8% 15-07-30	EUR	8.763.000	8.810.364,30	0,06
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.25% 15-07-30	EUR	13.774.000	13.791.770,29	0,10
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.75% 15-07-30	EUR	6.134.000	6.187.402,53	0,04
KONI AHOL DEL 4.25% 19-10-18	EUR	1.765.000	1.840.938,52	0,01
MALIN CLO BV E3R+0.37% 07-05-23	EUR	4.439.000	4.377.855,76	0,03
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1.75% 23-11 -24	EUR	32.986.000	31.494.499,60	0,23
NN GROUP NV 0.25% 01-06-20	EUR	5.103.000	5.128.970,08	0,04
PACC FIN 0.125% 24-05-19 EMTN	EUR	7.265.000	7.277.619,21	0,05
PACCAR FINANCIAL EUROPE BV E3R+0.45% 18-05-21	EUR	13.820.000	13.904.163,80	0,10
PACCAR FINANCIAL EUROPE BV 0.125% 19-05-20	EUR	16.145.000	16.205.771,55	0,12
PENTA CLO 2015 2X ANE E3R+0.79% 04-08-28	EUR	27.834.000	27.901.789,24	0,20
TEVA PHAR FIN 0.375% 25-07-20	EUR	108.476.000	106.316.673,77	0,76
TEVA PHAR FIN 1.125% 15-10-24	EUR	5.129.000	4.397.166,18	0,03
TEVA PHAR FIN 1.25% 31 -03-23	EUR	46.347.000	42.330.530,89	0,30
TEVA PHAR FIN 1.7% 19-07-19	USD	36.764.000	31.038.018,24	0,22

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
TEVA PHAR FIN 1.875% 31 -03-27	EUR	10.972.000	9.163.910,59	0,07
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.25% 15-04-22	EUR	18.500.000	18.982.670,14	0,14
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.25% 01 -03-25	EUR	30.300.000	31.545.481,50	0,23
TIKEHAU CLO III BV E3R+0.87% 01-12-30	EUR	11.573.000	11.608.368,73	0,08
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.4% 01-12-30	EUR	13.252.000	13.301.800,40	0,10
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.85% 01-12-30	EUR	7.951.000	8.000.330,02	0,06
TIKEHAU 2X E3R+1.06% 07-12-29	EUR	28.000.000	28.070.228,56	0,20
TIKEHAU 2X E3R+6.25% 07-12-29	EUR	3.938.000	4.023.269,50	0,03
V E3R+0.3% 16-07-18 EMTN	EUR	4.182.000	4.182.376,38	0,03
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2% 14/01/2020	EUR	882.000	916.993,41	0,01
VOLKSWAGEN I NTL FIN NV 3.25% 21/01/19	EUR	40.067.000	41.402.180,63	0,30
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV E3R+0.35% 30-03-19	EUR	155.700.000	155.876.390,80	1,11
TOTAL PAISES BAJOS			1.444.385.472,58	10,36
PORTUGAL				
PORT OBRI DO 3.85% 15-04-21	EUR	39.337.126,87	43.827.573,06	0,31
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 2.125% 17-10-28	EUR	60.500.000	63.058.097,46	0,45
PORTUGAL 4.95% 25/10/23	EUR	58.300.000	73.409.595,03	0,53
TOTAL PORTUGAL			180.295.265,55	1,29
REPÚBLICA DE COREA				
EXPORT-IMPORT BK KOREA 2% 30/04/2020	EUR	8.734.000	9.072.764,34	0,07
THE EXP IMP KOREA 0.5% 30-05-22	EUR	25.473.000	25.608.917,65	0,18
TOTAL REPÚBLICA DE COREA			34.681.681,99	0,25
REPÚBLICA CHECA				
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.0% 17-07-19	CZK	582.470.000	22.220.060,63	0,16
TOTAL REPÚBLICA CHECA			22.220.060,63	0,16
RUMANÍA				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS LTD 2.875% 20-06-22	EUR	16.105.000	16.566.633,28	0,12
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	23.000.000	23.155.719,45	0,17
TOTAL RUMANÍA			39.722.352,73	0,29
REINO UNIDO				
AVLN 0.1 12/13/18	EUR	8.868.000	8.885.411,65	0,06
BARCLAY 2.625% 11-11-25 EMTN	EUR	57.993.000	60.117.212,09	0,43
BARCLAYS BK E3R+0.4% 11 -09-19	EUR	25.300.000	25.376.362,43	0,18
BARCLAYS BK E3R+0.4% 13-03-19	EUR	85.771.000	85.968.606,85	0,63
BARCLAYS PLC 8% 12/15/2049	EUR	14.286.000	15.924.747,06	0,11
BG ENERGY 3% 11/18	EUR	79.744.000	82.209.039,97	0,59
BP CAPITAL 2.994% 18/02/2019	EUR	8.607.000	8.877.808,05	0,06
BRITEL I 1/8 06/10/19	EUR	30.877.000	31.260.149,73	0,22
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 1.761% 30-06-50	EUR	21.600.000	22.134.718,62	0,16

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2.706% 30-06-50	EUR	21.490.000	22.627.719,35	0,16
COMPASS GROUP 3.125% 13/02/2019	EUR	17.132.000	17.689.925,88	0,13
CRED SUIS AG 1.375% 29-11-19	EUR	46.789.000	48.151.822,56	0,35
CS I 1/8 09/15/20	EUR	16.386.000	16.942.127,37	0,12
DIAGEO 1.125% 20/05/2019	EUR	36.539.000	36.953.942,89	0,27
DRYD 4 E3R+1.8% 15-01-30	EUR	15.310.000	15.468.481,80	0,11
EC FINANCE 2.375% 15-11-22	EUR	8.779.000	8.705.139,35	0,06
EVERYTHING EVERYWHERE 3.25% 08/18	EUR	36.060.000	37.236.627,92	0,27
FCE BANK 0.869% 13-09-21 EMTN	EUR	18.029.000	18.317.749,01	0,13
FCE BANK 1.875% 04/18/2019	EUR	55.281.000	56.375.790,98	0,40
GSK CAP 0.0000010% 12-09-20	EUR	33.677.000	33.747.048,16	0,24
NATI BUI 0.5% 29-10-19 EMTN	EUR	14.994.000	15.172.332,06	0,11
NATWEST MARKETS PLC E3R+0.4% 02-03-20	EUR	79.400.000	79.414.580,93	0,57
NATWEST MARKETS PLC 5.375% 30-09-19	EUR	107.672.000	119.137.327,55	0,87
RBS 3 5/8 03/25/24	EUR	52.231.000	53.763.536,24	0,39
VODAFONE GROUP 0.375% 22-11-21	EUR	44.693.000	44.984.000,41	0,32
WPP FINA 0.75% 18-11-19 EMTN	EUR	33.606.000	34.111.917,61	0,24
TOTAL REINO UNIDO			999.554.126,52	7,18
SUECIA				
HEMS FAS 1.0% 09-09-26 EMTN	EUR	26.654.000	26.137.098,61	0,19
INTRUM JUSTITIA AB E3R+2.625% 15-05-22	EUR	9.186.000	9.071.611,53	0,07
INTRUM JUSTITIA AB 2.75% 15-07-22	EUR	31.312.000	30.230.274,77	0,22
INTRUM JUSTITIA AB 3.125% 15-07-24	EUR	11.386.000	10.861.257,21	0,08
SCANIA CV AB E3R+0.35% 24-10-18	EUR	7.732.000	7.738.671,00	0,06
SCANIA CV AB E3R+0.4% 19-10-20	EUR	19.590.000	19.617.426,00	0,14
SCANIA CV AB E3R+0.4% 20-04-20	EUR	21.000.000	21.053.718,00	0,15
SEB 2% 03/18/19	EUR	25.701.000	26.260.588,23	0,19
SKANDINAVISKA ENSKILDA 1.875% 11/19	EUR	45.585.000	47.409.605,19	0,33
VOLVO TREASURY AB E3R+0.28% 03-04-19	EUR	25.300.000	25.310.626,00	0,18
VOLVO TREASURY AB E3R+0.33% 13-02-19	EUR	4.200.000	4.203.299,33	0,03
VOLVO TREASURY AB E3R+0.35% 04-05-20	EUR	50.000.000	50.098.750,00	0,35
VOLVO TREASURY AB E3R+0.47% 06-09-19	EUR	9.600.000	9.637.360,80	0,07
TOTAL SUECIA			287.630.286,67	2,06
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados organizados o equivalentes			11.791.126.182,31	84,64
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes			11.791.126.182,31	84,64
Títulos de crédito				
Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente				
FRANCIA				
BPCE ZCP 31-08-18	EUR	20.000.000	20.012.754,01	0,14

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
VINCI ZCP 11-09-18	EUR	20.000.000	20.012.987,35	0,15
TOTAL FRANCIA			40.025.741,36	0,29
GRECIA				
HELLENIC TBILL ZCP 10-08-18	EUR	38.894.000	38.867.714,49	0,28
TOTAL GRECIA			38.867.714,49	0,28
TOTAL Títulos de crédito negociados en mercados organizados o equivalentes			78.893.455,85	0,57
Títulos de crédito no negociados en un mercado organizado o equivalente				
PAÍSES BAJOS				
INTE ENDE BV ZCP 28-08-18	EUR	10.000.000	10.005.165,61	0,07
TOTAL PAÍSES BAJOS			10.005.165,61	0,07
TOTAL Títulos de crédito no negociados en mercados organizados o equivalentes			10.005.165,61	0,07
TOTAL Títulos de crédito			88.898.621,46	0,64
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en mercados organizados o equivalentes				
TY CBOT YST 1 0918	USD	4.608	493.340,76	
US US TBOND 3 0918	USD	1.920	925.528,64	0,01
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados organizados			1.418.869,40	0,01
TOTAL Compromisos a plazo firme			1.418.869,40	0,01
Otros instrumentos financieros a plazo				
Credit Default Swap (CDS)				
ITRAXX EUR XOVER S29	EUR	-392.499.000	-31.890.696,39	-0,23
ITRAXX EUROPE S29 VI	EUR	-769.200.000	-10.212.651,31	-0,07
TOTAL Credit Default Swap (CDS)			-42.103.347,70	-0,30
Contratos de permuta financiera (swaps) de tipos de interés				
E3M/0.386/FIX/0.25	EUR	18.119.000	-25.524,62	
E3M/0.588/FIX/0.625	EUR	19.930.000	44.843,88	
E6M/0.0/FIX/-0.089	EUR	271.327.000	-680.310,26	
E6M/0.0/FIX/0.1082	EUR	134.600.000	-842.163,79	-0,01
E6M/0.0/FIX/0.2092	EUR	134.600.000	-727.428,50	-0,01
E6M/0.0/FIX/0.7712	EUR	134.600.000	-1.574.394,52	0,00
E6M/0.0/FIX/0.798	EUR	206.000.000	-1.131.452,71	-0,01
E6M/0.0/FIX/0.798	EUR	206.000.000	-1.131.452,71	-0,01
E6M/0.0/FIX/0.8205	EUR	172.000.000	-1.137.183,26	-0,01
E6M/0.0/FIX/0.8292	EUR	179.500.000	-1.268.951,32	-0,01
E6R/0.0/FIX/1.46	EUR	11.272.000	5.506,37	
FIX/1.46/E6R/0.0	EUR	3.222.000	-1.573,95	
FIX/1.46/E6R/0.0	EUR	3.754.000	-1.833,83	

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
FIX/1.46/E6R/0.0	EUR	4.296.000	-2.098,60	
TOTAL Contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>) de tipos de interés			-8.474.017,82	-0,06
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-50.577.365,52	-0,36
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-49.158.496,12	-0,35
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en USD	USD	-1.656.460,8	-1.418.749,35	-0,01
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			-1.418.749,35	-0,01
Créditos			440.728.014,86	3,16
Deudas			-463.804.179,54	-3,33
Cuentas financieras			2.124.049.175,27	15,25
Patrimonio neto			13.930.420.568,89	100,00



Sociedad gestora de carteras (aprobación de la AMF n.º GP 97-08 del 13/03/1997)
SA con un capital de 15.000.000 EUR - Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de París con el n.º B 349 501 676