

BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 255

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: No Disponible

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Clara del Rey 26 28002 Madrid

Correo Electrónico

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 FONDO

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

Política de inversión: Es un 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 la estrategia 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,82	1,19	2,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,28	0,21	0,24

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	883.390,11	694.286,98
Nº de Partícipes	3.848	7.911
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	10000.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	167.141	189,2041
2013	88.471	191,5902
2012	79.521	187,1448
2011	105.368	178,7877

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	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	0,00	-0,99							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	15-10-2014				
Rentabilidad máxima (%)	0,22	17-10-2014				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	1,66							
Ibex-35	0,00	20,71							
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,29							
B-C-FI-*****DEUDA-0558		0,06							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,18	0,18	0,18	0,17	0,71	0,71	0,71	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 2014-09-05 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Retorno Absoluto, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	355.952	14.520	-0,17
Renta Fija Euro	6.161.863	156.640	1,22
Renta Fija Internacional	324.309	10.320	6,81
Renta Fija Mixta Euro	295.655	19.063	-1,45
Renta Fija Mixta Internacional	441.885	10.974	-0,78
Renta Variable Mixta Euro	139.466	10.759	-1,50
Renta Variable Mixta Internacional	2.505.057	66.506	1,24
Renta Variable Euro	460.265	29.292	-5,79
Renta Variable Internacional	1.713.937	112.606	5,84
IIC de Gestión Pasiva(1)	7.725.510	173.602	1,87
Garantizado de Rendimiento Fijo	3.848.047	89.698	0,17
Garantizado de Rendimiento Variable	1.702.646	74.516	-0,62
De Garantía Parcial	110.981	2.538	-2,74
Retorno Absoluto	12.909	140	0,21
Global	256.746	11.361	0,79
Total fondos	26.055.228	782.535	1,27

*Medias.

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

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	161.806	96,81	119.922	90,42
* Cartera interior	58.801	35,18	26.600	20,06
* Cartera exterior	102.342	61,23	92.445	69,70
* Intereses de la cartera de inversión	663	0,40	877	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.465	2,67	11.768	8,87
(+/-) RESTO	870	0,52	937	0,71
TOTAL PATRIMONIO	167.141	100,00 %	132.627	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	132.627	88.471	132.627	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,71	41,05	61,84	-18,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,04	-0,28	-1,44	-397,48
(+) Rendimientos de gestión	-0,68	0,06	-0,74	-1.748,18
+ Intereses	1,10	0,83	1,97	85,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,75	0,43	-131,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,66	-1,53	-3,21	-52,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,01	0,07	1.206,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,34	-0,70	-43,26
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,65	-43,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-43,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	167.141	132.627	167.141	

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

3. Inversiones financieras

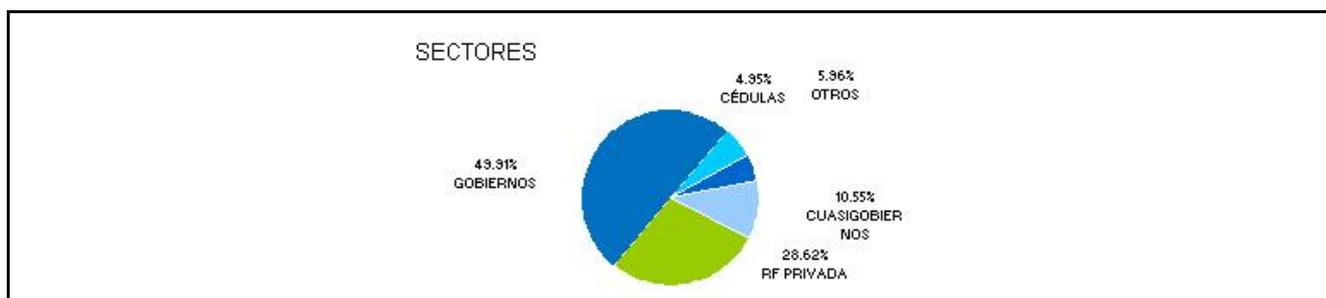
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.799	35,18	26.600	20,06
TOTAL RENTA FIJA	58.799	35,18	26.600	20,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	58.799	35,18	26.600	20,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102.344	61,23	92.446	69,70
TOTAL RENTA FIJA	102.344	61,23	92.446	69,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.344	61,23	92.446	69,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	161.143	96,41	119.046	89,76

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	24.440	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	7.335	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	61.963	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	2.475	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	32.577	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	14.055	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 20A USD UNDE 1000	2.509	Inversión
Total subyacente renta fija		145354	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	3.254	Inversión
Tipo de Interes	Futuro EURO\$ 3M UNDERLYING 2500	34.611	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de Interes	Futuro LIBOR 3M UND GBP 1250	33.916	Inversión
Tipo de Interes	Futuro EURO\$ 3M UNDERLYING 25 00	34.484	Inversión
Tipo de Interes	Futuro LIBOR 3M UND GBP 1250	33.841	Inversión
Total otros subyacentes		136852	
TOTAL OBLIGACIONES		285460	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 22/12/2014 se comunica que los días 24 y 31 de diciembre de 2014, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 14:00 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

Con fecha 05/09/2014 se inscribe en CNMV el folleto actualizado que recoge el cambio de categoría, nueva estrategia, modificación del régimen de comisiones del fondo y volumen máximo por partícipe.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

BBVA Asset Management cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre del año ha continuado el proceso de bajada de rentabilidades en la deuda pública europea, tanto en países core como en periféricos. Los bajos niveles de crecimiento y sobre todo la baja inflación en el área, acelerada esta última con la caída del petróleo sufrida en la última parte del año, y las medidas tomadas por el Banco Central Europeo para luchar contra ello, han sido las principales causas.

Las dos bajadas de tipos y un tipo de interés negativo para los depósitos, han dejado las rentabilidades de la parte corta de la curva de los países core en rentabilidades negativas, el programa de TLTROs ha ayudado al estrechamiento adicional de los países periféricos y de emisiones de cuasi-gobiernos y el programa de compras de bonos covered y ABS al estrechamiento de estos activos.

Por otro lado, durante el semestre hemos ido incorporando en cartera bonos ligados a la inflación, acudimos a la segunda subasta de este tipo de bonos hecha por el Tesoro Español sobre inflación europea en la zona del 5 años, ya que salía bastante mejorada respecto a los bonos que emite Alemania, en cuanto se pusieron al mismo nivel tomamos beneficio y nos hemos quedado posicionados en los bonos alemanes ligados a inflación europea en el plazo de 10 años. Tras la caída del petróleo, estos bonos han sufrido fuertes caídas, pensamos que están infravalorados y que una vez que pase el efecto de la caída del petróleo, nos darán una buena rentabilidad en comparación con los bonos nominales, es por ello que también hemos decidido comprar bonos ligados a inflación americana en el plazo de 5 años.

En cuanto al posicionamiento estratégico del fondo, hemos acabado el año con una duración corta en USA de 1.35, repartida de la siguiente manera: un 0.45 en la zona del 10 años, una posición corta de 0.75 en el 2 años y una posición corta de 0.15 en el 5 años.

En Europa no tenemos posición corta como tal, ya que la pasamos a USA durante el mes de Diciembre. Esta posición neta de duración del fondo es el resultado de la implementación de varias estrategias: Flattening en la curva 2-10 en USA, Positivización de la curva 2-10 en Europa, Ampliación de spread entre el tipo del 2 años entre Europa y USA y posiciones direccionales de corto de duración en el 5 años y 10 años USA. Seguimos manteniendo las estrategias de estrechamiento de spread entre España e Italia en la zona de tres años, duración larga en España en la zona de 10 años, estrechamiento de España frente a Alemania en la zona de 4 años.

Por la parte de los derivados de tipos de interés, en Diciembre ajustamos las dos posiciones que teníamos en la curva de eurodólares y libores, en ambos casos cerramos las posiciones cortas en el contrato de Marzo15 e incrementamos las posiciones de steppening de los spreads, quedando actualmente en spread Marzo15-Septiembre15 en la curva de eurodólares americana y Marzo15-Diciembre15 en la curva de libores de UK.

En cuanto a divisa, seguimos largos de dólares en el fondo, tomamos algo de beneficio cuando llegamos a niveles de 1.33, pero ante el nuevo programa del ECB y una vez roto el nivel del 1.30 volvimos a comprar dólares, lo vendimos de nuevo a 1.21 y una vez más se volvieron a comprar a 1.245, a cierre del año mantenemos un 5% del fondo en esta divisa. El patrimonio del fondo ha aumentado un 26,02% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido 51,36%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,36% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,15%.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2014 de sociedades españolas en las que la

posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2014, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran 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 a las que se ha asistido.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 71.71

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120G4 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 03,150 2016-01-31	EUR			4.204	3,17
ES00000122X5 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 03,250 2016-04-30	EUR	8.966	5,36		
ES00000123L8 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,000 2015-07-30	EUR			3.955	2,98
ES00000126B2 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,750 2024-10-31	EUR			2.992	2,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.966	5,36	11.151	8,41
ES00000123L8 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,000 2015-07-30	EUR	8.128	4,86		
ES00000123P9 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 03,750 2015-10-31	EUR	13.392	8,01		
ES0000101230 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 04,200 2014-09-24	EUR			303	0,23
ES0000101503 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 04,750 2015-03-26	EUR	1.996	1,19	2.041	1,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		23.516	14,07	2.344	1,77
ES0324244005 - BONO MAPFRE SA 05,125 2015-11-16	EUR			530	0,40
ES0378641163 - BONO FONDO AMORTI DEFIC 02,875 2016-09-17	EUR	4.192	2,51		
ES0347785000 - BONO IM CEDULAS 9 04,250 2016-06-09	EUR	2.659	1,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.851	4,10	530	0,40
ES0230960009 - BONO ENAGAS SA 04,375 2015-07-06	EUR	365	0,22	365	0,28
ES0314100068 - BONO KUTXABANK, S.A. 04,380 2015-09-28	EUR	728	0,44		
ES0324244005 - BONO MAPFRE SA 05,125 2015-11-16	EUR	532	0,32		
ES0340609058 - BONO CAIXABANK, S.A. 04,910 2015-01-20	EUR	1.225	0,73	1.228	0,93
ES0513495MJ8 - PAGARE BANCO SANTANDER, S.J 01,000 2015-03-13	EUR	1.983	1,19	1.986	1,50
ES0513495ND9 - PAGARE BANCO SANTANDER, S.J 00,849 2015-06-05	EUR	1.192	0,71	1.191	0,90
ES0513679ZQ4 - PAGARE BANKINTER, S.A. 00,849 2015-06-03	EUR	1.193	0,71	1.191	0,90
ES05138625C5 - PAGARE BANCO DE SABADELL 01,300 2015-03-04	EUR	989	0,59	989	0,75
ES0513862D30 - PAGARE BANCO DE SABADELL 01,099 2015-07-01	EUR	991	0,59		
ES0578430LQ4 - PAGARE TELEFONICA SA 00,983 2014-11-18	EUR			1.588	1,20
ES0358197038 - BONO CAIXABANK, S.A. 03,250 2015-02-25	EUR	1.534	0,92	1.529	1,15
ES0378641122 - BONO FONDO AMORTI DEFIC 04,000 2015-12-17	EUR	3.329	1,99		
ES0413211055 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY 04,250 2014-07-15	EUR			1.634	1,23
ES0413900285 - BONO BANCO SANTANDER, S.J 03,250 2015-02-17	EUR	2.015	1,21		
ES0414970212 - RENTA FIJA CAIXABANK, S.A. 03,250 2015-10-05	EUR	719	0,43		
ES0414970667 - BONO CAIXABANK, S.A. 04,750 2015-03-18	EUR	2.671	1,60		
ES0415309006 - BONO KUTXABANK, S.A. 04,375 2014-11-05	EUR			874	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.466	11,65	12.575	9,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.799	35,18	26.600	20,06
TOTAL RENTA FIJA		58.799	35,18	26.600	20,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		58.799	35,18	26.600	20,06
AT0000A06P24 - BONO REPUBLICA DE AUSTRIA 04,300 2017-09-15	EUR			890	0,67
BE0000329384 - BONO REINO DE BELGICA 01,250 2018-06-22	EUR			3.830	2,89
DE0001030542 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 00,100 2023-04-15	EUR	16.481	9,86	2.924	2,20
DE0001137446 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 00,203 2015-12-11	EUR			3.395	2,56
DE000NRW0DH5 - BONO STATE OF NORTH RHIN 02,125 2016-10-13	EUR			3.649	2,75
FI4000018049 - BONO REPUBLICA DE FINLAN 01,750 2016-04-15	EUR			1.375	1,04
IT0003242747 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 05,250 2017-08-01	EUR	5.388	3,22	5.359	4,04
IT0004820426 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,750 2017-06-01	EUR	1.634	0,98	1.654	1,25
IT0004978208 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,843 2015-12-31	EUR			4.555	3,43
IT0005020778 - DEUDA REPUBLICA DE ITALIA 00,842 2016-04-29	EUR	9.906	5,93	4.939	3,72
IT0005023459 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,150 2017-05-15	EUR	9.960	5,96		
NL0000102242 - BONO REINO DE HOLANDA 03,250 2015-07-15	EUR			4.236	3,19
US912828C996 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2019-04-15	USD	8.393	5,02		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		51.762	30,97	36.806	27,75
DE0001137412 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 00,250 2015-03-13	EUR			1.004	0,76
IT0005022204 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,663 2015-05-14	EUR			5.378	4,05
NL0009213651 - BONO REINO DE HOLANDA 02,750 2015-01-15	EUR			4.873	3,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				11.255	8,49
FR0010945006 - BONO BPCE 02,875 2015-09-22	EUR			932	0,70
IT0004799927 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 04,000 2016-01-30	EUR	1.223	0,73		
XS0233988004 - BONO HSBC FINANCE CORPOR 03,750 2015-11-04	EUR			633	0,48
XS0255300633 - BONO BANQUE FÉDÉRATIVE D 04,375 2016-05-31	EUR	645	0,39		
XS0322977223 - BONO E.ON INTERNATIONAL 05,500 2017-10-02	EUR	920	0,55		
XS0385754733 - BONO E.ON INTERNATIONAL 05,250 2015-09-08	EUR			750	0,57
XS040006234 - BONO IBERDROLA FINANZAS 07,500 2015-11-25	EUR			1.319	0,99
XS0403540189 - BONO LINDE FINANCE BV 06,750 2015-12-08	EUR			830	0,63
XS0419264063 - BONO TELEFONICA EMISIONE 05,496 2016-04-01	EUR	601	0,36	599	0,45
XS0458748851 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 04,375 2016-11-02	EUR	539	0,32		
XS0465601754 - BONO COMMONWEALTH BANK O 04,250 2016-11-10	EUR	2.917	1,75		
XS0480903466 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 03,875 2017-01-25	EUR	486	0,29		
XS0526903827 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 03,000 2015-07-20	EUR			1.540	1,16
XS0539845171 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 03,750 2015-09-07	EUR			1.046	0,79
XS0541454467 - BONO GE CAP EURO FUNDING 02,875 2015-09-17	EUR			1.296	0,98
XS0544720641 - BONO CREDIT SUISSE AG/GU 02,875 2015-09-24	EUR			1.033	0,78
XS0551556409 - BONO SPAREBANK 1 SR BANK 03,500 2016-04-21	EUR	1.159	0,69		
XS0553803502 - BONO BANQUE FÉDÉRATIVE D 03,000 2015-10-29	EUR			887	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0576107519 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 02,750 2015-07-13	EUR			717	0,54
XS0599962072 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 03,625 2016-03-08	EUR	1.989	1,19		
XS0605207983 - BONO BARCLAYS BANK PLC 04,125 2016-03-15	EUR	633	0,38		
XS0629960302 - BONO JING BANK N.V. 03,875 2016-05-24	EUR	1.673	1,00	1.348	1,02
XS0637844605 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 03,750 2016-06-15	EUR	1.941	1,16		
XS0718395089 - BONO REPSOL INTL FINANCE 04,250 2016-02-12	EUR	1.272	0,76	1.269	0,96
XS0802756501 - BONO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 02,375 2015-07-13	EUR			1.023	0,77
XS0834643727 - BONO ENAGAS FINANCIACION 04,250 2017-10-05	EUR	1.110	0,66		
XS0997797054 - BONO ROYAL BANK OF SCOTL 01,500 2016-11-28	EUR	1.323	0,79		
XS1016635580 - BONO SANTANDER CONSUMER 01,450 2016-01-29	EUR	1.514	0,91	1.514	1,14
XS0613543957 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 05,000 2016-07-05	EUR	1.091	0,65	1.091	0,82
XS0903345220 - BONO BANCO EUROPEO DE IN 01,500 2020-07-15	EUR			1.885	1,42
XS0437056954 - BONO DANSKE BANK A/S 04,500 2016-07-01	EUR			914	0,69
XS0457688215 - BONO ABBAY NATIONAL TREA 03,625 2016-10-14	EUR			1.582	1,19
XS0613942738 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 04,125 2016-04-06	EUR			871	0,66
XS0616754007 - BONO BARCLAYS BANK PLC 03,625 2016-04-13	EUR			808	0,61
XS0691355282 - BONO DNB BOLIGKREDITT A 02,500 2016-10-18	EUR			1.649	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.036	12,59	25.536	19,25
FR0010945006 - BONO BPCE 02,875 2015-09-22	EUR	1.651	0,99		
FR0011033281 - BONO LVMH MOET HENNESSY 03,375 2015-04-07	EUR	1.029	0,62	1.030	0,78
XS0218734118 - BONO TELIA SONERA AB 04,125 2015-05-11	EUR	1.496	0,90	781	0,59
XS0233988004 - BONO HSBC FINANCE CORPOR 03,750 2015-11-04	EUR	1.837	1,10		
XS0335880463 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 05,250 2015-01-14	EUR			515	0,39
XS0352065584 - BONO BAT INTL FINANCE PL 05,875 2015-03-12	EUR	735	0,44	736	0,55
XS0356044643 - BONO AT&T INC 06,125 2015-04-02	EUR	1.040	0,62		
XS0385754733 - BONO E.ON INTERNATIONAL 05,250 2015-09-08	EUR	479	0,29		
XS0400006234 - BONO IBERDROLA FINANZAS 07,500 2015-11-25	EUR	1.321	0,79		
XS0412154378 - BONO BASF FINANCE EUROPE 05,125 2015-06-09	EUR			1.056	0,80
XS0423888667 - BONO ZURICH FINANCE (USA) 06,500 2015-10-14	EUR	1.607	0,96		
XS0434882014 - BONO AXA SA 04,500 2015-01-23	EUR			727	0,55
XS0436905821 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 05,250 2014-07-09	EUR			916	0,69
XS0445655284 - BONO CO6PERATIVE CENTRA 03,000 2015-09-25	EUR	2.372	1,42		
XS0456451938 - BONO SANOFI 03,125 2014-10-10	EUR			1.171	0,88
XS0469028582 - BONO NATIONAL AUSTRALIA 03,500 2015-01-23	EUR			512	0,39
XS0495091620 - BONO NEDERLANDSE WATERSC 03,000 2015-03-17	USD	4.612	2,76	4.083	3,08
XS0544720641 - BONO CREDIT SUISSE AG/GU 02,875 2015-09-24	EUR	1.035	0,62		
XS0553803502 - BONO BANQUE FÉDÉRATIVE D 03,000 2015-10-29	EUR	889	0,53		
XS0577347528 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,125 2016-01-14	EUR	1.041	0,62		
XS0695403765 - BONO ENEL FINANCE INTERN 04,625 2015-06-24	EUR	2.660	1,59		
XS0821078861 - BONO SANTANDER INTL DEBT 04,375 2014-09-04	EUR			2.130	1,61
XS0833631343 - BONO CARREFOUR BANQUE 02,875 2015-09-25	EUR	514	0,31		
XS0836318997 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 03,625 2014-10-03	EUR			2.028	1,53
XS0646719954 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 04,500 2014-07-08	EUR			3.164	2,39
XS1017789089 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 01,000 2015-09-20	EUR	5.228	3,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		29.546	17,68	18.849	14,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102.344	61,23	92.446	69,70
TOTAL RENTA FIJA		102.344	61,23	92.446	69,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.344	61,23	92.446	69,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		161.143	96,41	119.046	89,76

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

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