

## SANTANDER EUROCREDITO, FI

Nº Registro CNMV: 4868

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A 2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

### Correo Electrónico

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto:comsanassetm@gruposantander.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2015

### 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

Política de inversión: Santander Eurocrédito es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, titulaciones e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en porcentajes de inversión. En condiciones normales se invertirá más de un 50% en renta fija privada. No habrá predeterminación en cuanto al origen de los emisores de los activos, aunque en su mayoría serán de países OCDE (incluyendo países emergentes). El riesgo divisa podrá ser del 10% de exposición total. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 15% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating antes mencionado. La duración media de la cartera será de 1 a 3 años. Se podrá disminuir o aumentar la duración aproximadamente en 1 año, en función de las circunstancias del mercado. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch 1-3 year Euro Corporate Index.

**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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,02	0,48	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,29

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	421.456,11	443.468,67
Nº de Partícipes	475	495
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	41.934	99,4990
2018	43.872	98,9293
2017	65.458	99,6602
2016	93.319	99,6958

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	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,58	0,58	-0,28	-0,03	-0,29	-0,73	-0,04	0,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,05	04-01-2019	-0,05	04-01-2019	-0,14	10-03-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,10	27-03-2019	0,10	27-03-2019	0,09	22-11-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,36	0,36	0,33	0,28	0,52	0,38	0,47	0,42	
<b>Ibex-35</b>	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	
<b>Indice folleto</b>	0,39	0,39	0,43	0,28	0,46	0,40	0,49	0,45	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,39	0,39	0,39	0,40	0,40	0,39	0,41	0,42	

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,14	0,14	0,15	0,15	0,14	0,57	0,57	0,57	

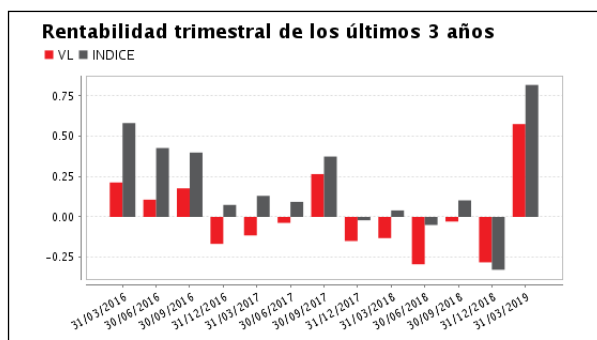
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	378.498	15.318	-0,16
Renta Fija Euro	10.034.297	224.089	0,71
Renta Fija Internacional	145.774	2.778	2,86
Renta Fija Mixta Euro	5.067.948	127.798	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	3.812.891	78.648	3,17
Renta Variable Mixta Euro	1.438.062	46.844	4,78
Renta Variable Mixta Internacional	6.295.916	106.489	5,20
Renta Variable Euro	2.856.820	95.677	6,02
Renta Variable Internacional	1.490.832	53.601	11,61
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.716.645	53.636	3,39
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.946.602	46.068	0,89
De Garantía Parcial	154.100	3.423	1,80
Retorno Absoluto	160.321	7.598	0,44
Global	777.118	11.471	6,82
Total fondos	37.275.824	873.438	3,29

\*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	40.174	95,80	40.418	92,13
* Cartera interior	3.440	8,20	3.546	8,08
* Cartera exterior	37.097	88,47	37.478	85,43
* Intereses de la cartera de inversión	-363	-0,87	-607	-1,38
* 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)	1.783	4,25	3.483	7,94
(+/-) RESTO	-22	-0,05	-29	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	41.934	100,00 %	43.872	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)	43.872	47.462	43.872	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,12	-7,74	-5,12	-37,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,57	-0,28	0,57	-292,18
(+) Rendimientos de gestión	0,71	-0,14	0,71	-597,67
+ Intereses	0,14	0,13	0,14	2,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	-0,28	0,55	-283,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-52,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,15	-0,14	-8,13
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-7,04
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-44,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	90,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.934	43.872	41.934	

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	3.440	8,20	3.546	8,10
TOTAL RENTA FIJA	3.440	8,20	3.546	8,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.440	8,20	3.546	8,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.391	84,40	37.478	85,42
TOTAL RENTA FIJA	35.391	84,40	37.478	85,42
TOTAL IIC	1.705	4,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.096	88,47	37.478	85,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.537	96,67	41.024	93,52

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
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.75 15/06/23(EU)	Compras al contado	204	Inversión
RCI BANQUE SA 0.75 10/04/23(EUR)	Otras compras a plazo	170	Inversión
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0.625 01/04/22(E)	Otras compras a plazo	140	Inversión
Total subyacente renta fija		513	
FUT. 5 YR EURO BOBL 06/19	Futuros comprados	396	Inversión
Total otros subyacentes		396	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>909</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
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

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC.

## 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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,82 - 1,92%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,88 - 4,42%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 7,62

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.860

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 3.570 - 0,01%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable, que recuperaron gran parte del terreno cedido en el último trimestre del pasado año. La mejora del sentimiento inversor hacia los activos de riesgo vino de la mano de unos datos económicos que mostraban la continuidad del crecimiento

internacional y de un tono más favorable en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China así como de la publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre de 2018 que arrojaron en general sorpresas positivas. Asimismo, el cambio de tono en la Reserva Federal americana adoptando una visión prudente y flexible sobre futuras subidas del tipo de interés oficial contribuyó también positivamente al avance de las bolsas. Todo ello en un escenario en el que las valoraciones bursátiles se situaban en el inicio de 2019 en niveles mínimos de los últimos cinco años.

En los mercados de renta fija europeos, la tendencia compradora de fondo que primó en los dos primeros meses del año se acentuó claramente tras la reunión del BCE de 7 de marzo en la que éste modificó su comunicado y retrasó hasta al menos finales de 2019 la posibilidad de elevar los tipos de interés oficiales. También anunció un nuevo programa de TLTROs, préstamos al sector financiero condicionados a la concesión de crédito a la economía, que comenzaría en septiembre. Este nuevo escenario se plasmó en compras en todos los tramos de las curvas de tipos de interés de la Zona Euro, pero de forma más acusada en los plazos más largos. Así, la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años que cotizaba en la zona de +0,18% a finales de febrero, fue cediendo progresivamente hasta entrar en terreno ligeramente negativo y cerró el trimestre en -0,07%. En España, la TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el periodo en el +1,41% y cerró el trimestre en +1,09%. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas durante todo el trimestre.

En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de marzo mantuvo el tipo de interés oficial en 2,25%-2,50%. Respecto a sus previsiones internas, eliminó las dos subidas de tipos de interés oficiales que tenía previstas para el año 2019. El efecto se dejó sentir en los tramos más largos de la curva de tipos de interés y la TIR del bono del gobierno americano a 10 años cerró el trimestre en +2,41% desde el +2,68% de cierre de 2018.

Por el lado macro, en EE.UU. los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado siguieron moviéndose en zonas consistentes con un ritmo de crecimiento del PIB por encima del +2%. En la Zona Euro el crecimiento se mantuvo moderado por el impacto de la desaceleración del comercio internacional pero con buen tono de la demanda interna. En España, continuó la creación de empleo mensual y los signos de fortaleza diferencial del crecimiento.

En los mercados de renta variable europeos la subida trimestral del índice EUROSTOXX 50 fue del +11,67%, la del DAX alemán del +9,16% y la del IBEX35 del +8,20%, mientras que el británico FTSE100 subió un +8,19%. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas, un +13,07% en el S&P500 y un +16,49% en el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también alcista aunque más moderado y subió un +5,95% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el comportamiento fue en general al alza, más acusado en el mercado brasileño que en el mexicano, y en el conjunto del periodo el MSCI Latin America subió un +12,29%.

En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue de ganancias en todos los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,13% y el de 7 a 10 años lo hizo un +3,10%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un 3,22% mientras que el Exane de bonos convertibles avanzó un +5,93%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +6,95%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español cedió -32p.b. y la prima de riesgo se mantuvo en 116 p.b.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +2,17% frente al euro en el trimestre mientras que la libra esterlina, a pesar de estar afectada por la incertidumbre sobre el acuerdo de salida de la Unión Europea, avanzó un +4,26% frente al euro.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 4,42% hasta 41.934.459 euros y el número de partícipes disminuyó en 20 lo que supone 475 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,58%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,10%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,05%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,71% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,24% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los

activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Durante el trimestre, el Fondo ha disminuido su posicionamiento defensivo en términos de duración de tipos de interés, aunque continúa infra ponderado, y además ha incrementado su exposición a riesgo de crédito. El primer trimestre del año ha sido muy positivo en términos de movimientos de spreads con un estrechamiento neto de 30pb del índice de referencia (ER01), con Enero y Febrero con mejor comportamiento (-24 p.b.) siendo que Marzo se ha ralentizado el movimiento. En un entorno de bancos centrales (BCE y FED) más -dovish-, la búsqueda por -carry- ha sido la principal responsable por el fuerte estrechamiento de spreads, con estos cotizando actualmente cerca de su medias de largo plazo. El fondo ha tenido un comportamiento positivo durante el periodo. En cuanto a cambios de cartera en el periodo, de modo a incrementar rápidamente la duración del fondo (tanto en términos de riesgo de crédito y como tipos de interés) el fondo ha invertido en ETFs de crédito IG Europeo, replicando riesgo de mercado y ha realizado ventas de activos con rentabilidades en negativo alargando duración. Al final del periodo en términos sectoriales, las reducciones han sido sobre todo, en Sector Real Estate y Telecomunicaciones, incrementando en contrapartida Sector Seguros y Autos. En términos geográficos destacamos el incremento de peso en EE.UU reduciendo exposición a UK, Francia y México.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 1,65% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,01% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 101,27%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,36%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,39%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,39%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El 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.

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la moderación del crecimiento en China así como en la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras. Asimismo, la evolución del acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea será un factor a seguir por los mercados. En la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales hasta al menos el final de este año. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de la economía. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2019 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0907289978 - RFIIA TELEFONICA EMISI 3.96 2021-03-26	EUR	226	0,54	225	0,51
XS0494868630 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 4.12 2020-03-23	EUR			224	0,51
XS1207309086 - RFIIA ACS ACTIVIDADES  2.88 2020-04-01	EUR	211	0,50	210	0,48
XS1557268221 - RFIIA BANCO SANTANDER  1.38 2022-02-09	EUR	412	0,98		
XS1413580579 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	308	0,74	306	0,70
XS1169791529 - RFIIA BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR			311	0,71
XS1550951641 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.88 2022-01-24	EUR	407	0,97		
ES0213307004 - RFIIA BANKIA SA 4.00 2024-05-22	EUR	603	1,44	601	1,37
XS1188117391 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR			713	1,63
XS1290729208 - RFIIA TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR	210	0,50	208	0,48
XS1592168451 - RFIIA BANKINTER SA 2.50 2027-04-06	EUR				
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.582</b>	<b>6,16</b>	<b>2.800</b>	<b>6,39</b>
ES0213679196 - RFIIA BANKINTER SA 6.38 2019-09-11	EUR	329	0,78	328	0,75
XS0462999573 - RFIIA TELEFONICA EMISI 4.69 2019-11-11	EUR			113	0,26
ES0314970239 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 2.38 2019-05-09	EUR	306	0,73	306	0,70
XS0494868630 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 4.12 2020-03-23	EUR	224	0,53		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>859</b>	<b>2,04</b>	<b>747</b>	<b>1,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.440</b>	<b>8,20</b>	<b>3.546</b>	<b>8,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.440</b>	<b>8,20</b>	<b>3.546</b>	<b>8,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.440</b>	<b>8,20</b>	<b>3.546</b>	<b>8,10</b>
XS0230315748 - RFIIA PARPUBLICA PAR 3.57 2020-09-22	EUR	271	0,65	271	0,62
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>271</b>	<b>0,65</b>	<b>271</b>	<b>0,62</b>
XS1829217428 - RFIIA INNOGY FINANCE B 0.75 2022-11-30	EUR	205	0,49		
XS0993993921 - RFIIA COVENTRY BUILDING 2.50 2020-11-18	EUR	108	0,26	107	0,24
XS1689666870 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.12 2020-09-28	EUR	301	0,72	300	0,68
XS0820547825 - RFIIA JPMORGAN CHASE  2.75 2022-08-24	EUR	327	0,78		
XS0579847673 - RFIIA ING BANK NV 4.88 2021-01-18	EUR	462	1,10	460	1,05
XS0478803355 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 7.50 2020-04-03	EUR	247	0,59	247	0,56
XS1346762641 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.62 2021-01-19	EUR	204	0,49		
FR0013396496 - RFIIA ORANGE SA 0.50 2022-01-15	EUR	101	0,24		
XS1055037177 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  6.50 2049-12-23	EUR	107	0,26		
XS1050547857 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.38 2021-03-31	EUR	857	2,04	851	1,94
FR0011911239 - RFIIA GDF SUEZ 1.38 2020-05-19	EUR	206	0,49	206	0,47
FI4000348966 - RFIIA ALANDSBANKEN ABP 0.50 2021-09-13	EUR	199	0,48	100	0,23
BE0002479542 - RFIIA KBC GROEP NV 2.38 2024-11-25	EUR	202	0,48	203	0,46
XS0984367077 - RFIIA JPMORGAN CHASE  2.62 2021-04-23	EUR	324	0,77	322	0,73
XS1551000364 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR			201	0,46
XS0496716282 - RFIIA ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	EUR			114	0,26
XS0478074924 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 4.12 2020-01-14	EUR			436	0,99
XS0468425615 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 4.88 2021-02-24	EUR			226	0,52
XS0633025977 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 4.15 2020-06-01	EUR			218	0,50
XS1623355374 - RFIIA INN GROUP NV 0.25 2020-06-01	EUR	151	0,36	150	0,34
XS1109795176 - RFIIA ORIGIN ENERGY FI 4.00 2024-09-16	EUR	508	1,21	506	1,15
XS1088129660 - RFIIA ICRH FINANCE GERM 1.75 2021-07-16	EUR	421	1,00	418	0,95
FR0013358116 - RFIIA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	EUR	302	0,72	299	0,68
XS1883354620 - RFIIA ABBOTT IRELAND FI 0.88 2023-09-27	EUR	102	0,24	100	0,23
XS1883354547 - RFIIA ABBOTT IRELAND FI 0.00 2020-09-27	EUR	170	0,41	169	0,39
XS0764278528 - RFIIA MUENCHENER RUECK 6.25 2042-05-26	EUR	235	0,56		
XS1963830002 - RFIIA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	112	0,27		
XS1856833543 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16	EUR	303	0,72	299	0,68
XS1554112281 - RFIIA NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR	204	0,49		
XS1048519596 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.25 2021-03-29	EUR	418	1,00		
XS1032978345 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR	325	0,77	321	0,73
BE6228266902 - RFIIA FLUVIUS SYSTEM OJ 4.50 2021-11-08	EUR	223	0,53		
XS1828032513 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	EUR	306	0,73	302	0,69
XS1527737495 - RFIIA ARION BANKI HF 1.62 2021-12-01	EUR	102	0,24		
XS107772538 - RFIIA INTESA SANPAOLO  2.00 2021-06-18	EUR	523	1,25	309	0,70
XS1033940740 - RFIIA SKANDINAVISKA ENJ 2.00 2021-02-19	EUR	746	1,78	743	1,69
XS0878010718 - RFIIA INNOGY FINANCE B 1.88 2020-01-30	EUR			632	1,44
XS1377680381 - RFIIA BRITISH TELECOMM 0.62 2021-03-10	EUR	101	0,24	101	0,23
XS0944451243 - RFIIA SSE PLC 2.00 2020-06-17	EUR	310	0,74	308	0,70
XS1435295925 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 1.25 2021-01-21	EUR	512	1,22	304	0,69
XS1227607402 - RFIIA ORSTED A/S 3.00 3015-11-06	EUR	104	0,25	102	0,23
XS1418631930 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	510	1,22	497	1,13
DE000A2DASD4 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR	101	0,24	101	0,23
DE000A1ZY971 - RFIIA VONOVIA FINANCE  0.88 2020-03-30	EUR			713	1,63
XS1051003538 - RFIIA GLENCORE FINANCE 2.75 2021-04-01	EUR	214	0,51	211	0,48
XS1014627571 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR	327	0,78	321	0,73
PTBSSBOE0012 - RFIIA BRISA CONCESSAO  3.88 2021-04-01	EUR	223	0,53	222	0,51
XS1568875444 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	103	0,25	100	0,23
XS1939355753 - RFIIA CITIGROUP INC 0.50 2022-01-29	EUR	253	0,60		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1917577931 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.25 2021-12-03	EUR	494	1,18	490	1,12
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	307	0,73		
FR0013365491 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	EUR	503	1,20	498	1,13
DE000DL19UQ0 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.62 2021-02-12	EUR	202	0,48		
DK0009520280 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR	325	0,77	223	0,51
XS1048428012 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2049-03-24	EUR	104	0,25		
XS1040508167 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 2.25 2021-02-26	EUR	319	0,76	316	0,72
DE000A1RE1Q3 - RFIIA ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR	233	0,56		
XS1896661870 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	EUR	171	0,41	170	0,39
XS0875513268 - RFIIA HELLA GMBH & CO  2.38 2020-01-24	EUR			106	0,24
XS0557252417 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 3.75 2020-11-09	EUR	332	0,79	330	0,75
XS0548803757 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 4.00 2020-10-22	EUR	222	0,53	221	0,50
XS1145526585 - RFIIA ISS GLOBAL A/S 1.12 2020-01-09	EUR			1.030	2,35
XS1130067140 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.12 2021-10-29	EUR	310	0,74	307	0,70
XS0999667263 - RFIIA TELEKOM FINANZMA 3.12 2021-12-03	EUR	113	0,27	112	0,26
XS0997520258 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  2.38 2020-11-27	EUR	213	0,51	212	0,48
XS0911405784 - RFIIA EVONIK INDUSTRIE 1.88 2020-04-08	EUR	268	0,64	268	0,61
XS1288903278 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.50 2022-09-12	EUR	313	0,75		
XS0985874543 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 3.25 2020-10-21	EUR	420	1,00		
XS0802995166 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 7.12 2022-07-06	EUR	244	0,58		
XS1269854870 - RFIIA URENCO FINANCE N 2.25 2022-08-05	EUR	319	0,76		
XS1914937021 - RFIIA ING BANK NV 0.38 2021-11-26	EUR	304	0,72	302	0,69
DE000A1GNAH1 - RFIIA ALLIANZ FINANCE  5.75 2041-07-08	EUR	111	0,27		
XS1232188257 - RFIIA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	102	0,24	101	0,23
XS1128148845 - RFIIA CITIGROUP INC 1.38 2021-10-27	EUR	314	0,75	311	0,71
XS1322986537 - RFIIA THERMO FISHER SC 1.50 2020-12-01	EUR	104	0,25	104	0,24
FR0012596179 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.62 2020-03-04	EUR			203	0,46
XS1028959671 - RFIIA VONOVIA FINANCE  4.62 2074-04-08	EUR			202	0,46
BE0002189554 - RFIIA DELHAIZE GROUP 3.12 2020-02-27	EUR			772	1,76
FR0011693001 - RFIIA SOCIETE DES AUTO 2.25 2020-01-16	EUR			213	0,49
XS0963375232 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.62 2020-08-19	EUR	642	1,53	639	1,46
XS1694212181 - RFIIA PSA BANQUE FRANC 0.62 2022-10-10	EUR	300	0,72		
XS1892240281 - RFIIA ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR	306	0,73	298	0,68
XS1960678099 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 0.38 2023-03-07	EUR	101	0,24		
XS1955024630 - RFIIA COCA COLA CO THE 0.12 2022-09-22	EUR	503	1,20		
XS1346815787 - RFIIA INTESA SANPAOLO  7.00 2049-01-19	EUR	208	0,50		
XS1144086110 - RFIIA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	207	0,49		
XS1933829324 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 0.25 2022-01-10	EUR	141	0,34		
XS1830992480 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK  0.62 2021-09-08	EUR	503	1,20	497	1,13
XS1527753187 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.50 2022-06-01	EUR	203	0,48		
XS1627337881 - RFIIA FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	204	0,49		
XS1619283218 - RFIIA BERTELSMANN SE  0.25 2021-05-26	EUR	202	0,48	201	0,46
DE000A13SWH9 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR	203	0,48	203	0,46
XS1046827405 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.88 2026-03-20	EUR	312	0,75	103	0,24
XS0876828541 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.25 2020-01-23	EUR			213	0,49
XS1840614900 - RFIIA BAYER CAPITAL CO 0.62 2022-12-15	EUR			100	0,23
XS1560863554 - RFIIA BANK OF AMERICA  0.74 2022-02-07	EUR	506	1,21	502	1,15
XS0503665290 - RFIIA AXA SA 5.25 2040-04-16	EUR	210	0,50	211	0,48
XS1028600473 - RFIIA ORANGE SA 4.25 2049-02-07	EUR	207	0,49		
FR0013322120 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	100	0,24		
XS1111324700 - RFIIA EDP FINANCE BV 2.62 2022-01-18	EUR	214	0,51		
XS1409634612 - RFIIA VOLVO CAR AB 3.25 2021-05-18	EUR	106	0,25		
XS1202846819 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.25 2021-03-17	EUR	103	0,25	101	0,23
BE6291424040 - RFIIA ANHEUSER BUSCH I 1.88 2020-01-20	EUR			211	0,48
XS1884702207 - RFIIA NATWEST MARKETS  0.59 2021-09-27	EUR	500	1,19	493	1,12
FR0013094836 - RFIIA BPCE SA 0.62 2020-04-20	EUR			714	1,63
FR0011942226 - RFIIA GDF SUEZ 3.00 2049-06-29	EUR			202	0,46
XS0995380580 - RFIIA EDP FINANCE BV 4.12 2021-01-20	EUR	336	0,80	334	0,76
XS0954946926 - RFIIA BANK OF AMERICA  2.50 2020-07-27	EUR	106	0,25	106	0,24
XS1944388856 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK  1.25 2022-08-01	EUR	203	0,48		
XS1538867760 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR	203	0,49		
XS1218287230 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	206	0,49		
XS1014997073 - RFIIA ENEL SPA 5.00 2075-01-15	EUR	207	0,49	207	0,47
XS1004874621 - RFIIA AZA SPA 3.62 2022-01-13	EUR	219	0,52		
XS1881574591 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 0.88 2023-09-21	EUR	102	0,24	100	0,23
XS0968433135 - RFIIA WELLS FARGO AND 2.25 2020-09-03	EUR			215	0,49
XS0544654162 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.00 2021-03-29	EUR			111	0,25
XS1517181167 - RFIIA LLOYDS BANKING G 0.75 2021-11-09	EUR	204	0,49	200	0,46
XS1014704586 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.25 2021-01-13	EUR			534	1,22
XS1196817156 - RFIIA KINDER MORGAN IN 1.50 2022-03-16	EUR	208	0,50		
XS1037382535 - RFIIA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	211	0,50		
FR0011993500 - RFIIA SUEZ 3.00 2049-06-23	EUR	205	0,49	203	0,46
XS1548539441 - RFIIA PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR			100	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.499	63,20	24.510	55,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0699618863 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 4.12 2019-10-25	EUR	554	1,32	554	1,26
XS0496716288 - RFIIA ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	EUR	115	0,27		
BE0002189554 - RFIIA DELHAIZE GROUP 3.12 2020-02-27	EUR	772	1,84		
XS0911431517 - RFIIA ORANGE SA 1.88 2019-10-02	EUR			741	1,69
FR0011022771 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  4.15 2019-04-14	EUR	656	1,56	657	1,50
XS0875513288 - RFIIA HELLA GMBH & CO  2.38 2020-01-24	EUR	107	0,25		
XS0842828120 - RFIIA INTESA SANPAOLO  4.38 2019-10-15	EUR	983	2,34	1.307	2,98
XS1551000364 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	202	0,48		
XS1046272420 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR			519	1,18
XS0444030646 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 4.75 2019-08-05	EUR			798	1,82
XS1031018911 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK  1.50 2019-02-13	EUR			514	1,17
XS0953215349 - RFIIA FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	EUR	213	0,51	212	0,48
XS1145526585 - RFIIA ISS GLOBAL A/S 1.12 2020-01-09	EUR	1.031	2,46		
XS0452166324 - RFIIA INTESA SANPAOLO  5.00 2019-09-23	EUR	535	1,28	534	1,22
XS1379157404 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 3.75 2019-03-15	EUR			631	1,44
XS0759200321 - RFIIA FRESENIUS FINAN 4.25 2019-04-15	EUR	221	0,53	221	0,50
XS0767706111 - RFIIA ING BANK NV 3.25 2019-04-03	EUR			490	1,12
XS0850057588 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 2.00 2019-10-30	EUR			214	0,49
XS1046237431 - RFIIA YORKSHIRE BUILD 1.12 2019-03-18	EUR			724	1,65
XS0458685913 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	EUR			367	0,84
DE000A12UAR2 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR	412	0,98	412	0,94
XS1014674227 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 2.66 2024-01-15	EUR			100	0,23
DE000CZ40K31 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.62 2019-03-14	EUR			203	0,46
XS1111858756 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	307	0,73	307	0,70
XS0436320278 - RFIIA TERNA RETE ELETT 4.88 2019-10-03	EUR	226	0,54	225	0,51
FR0012173144 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2019-09-30	EUR			410	0,93
DE000A1HNNW52 - RFIIA VONOVIA FINANCE  3.12 2019-07-25	EUR			217	0,49
XS1317296421 - RFIIA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	448	1,07	447	1,02
XS0197646218 - RFIIA CITIGROUP INC 5.00 2019-08-02	EUR			460	1,05
XS0969636371 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 3.38 2024-01-10	EUR			100	0,23
FR0011915321 - RFIIA BPCE SA 1.38 2019-05-22	EUR			207	0,47
XS1075430741 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.12 2019-06-10	EUR	617	1,47	617	1,41
XS1321974740 - RFIIA WPP FINANCE 2013 0.75 2019-11-18	EUR	509	1,21	509	1,16
DE000A1ZY971 - RFIIA VONOVIA FINANCE  0.88 2020-03-30	EUR	715	1,71		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.622	20,55	12.697	28,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		35.391	84,40	37.478	85,42
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		35.391	84,40	37.478	85,42
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1.705	4,07		
<b>TOTAL IIC</b>		1.705	4,07		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		37.096	88,47	37.478	85,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		40.537	96,67	41.024	93,52

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.