

OPENBANK CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** A3

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

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

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (Tlf: 901 24 73 65)

Correo Electrónico

informesfondos@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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Openbank Corto Plazo es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,17	0,57	1,17	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,07	0,00	-0,04

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	339.755.701,57	346.376.255,66
Nº de Partícipes	1.480	1.511
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	60.724	0,1787
2015	61.856	0,1786
2014	59.021	0,1781
2013	61.690	0,1764

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	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	0,08	0,04	0,05	0,09	0,04	0,26	0,99	1,90	2,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	24-06-2016	-0,06	24-06-2016	-0,08	16-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,04	20-06-2016	0,04	20-06-2016	0,10	02-01-2013

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,19	0,22	0,16	0,16	0,19	0,20	0,23	0,25	0,53
Ibex-35	33,00	35,15	30,87	20,47	26,10	21,73	18,28	18,72	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,17	0,18	2,15	0,80	1,60	1,95
Indice Folleto	0,12	0,14	0,08	0,11	0,04	0,07	0,13	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,26	0,26	0,26	0,26	0,32	0,26	0,32	0,32	0,30

(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.

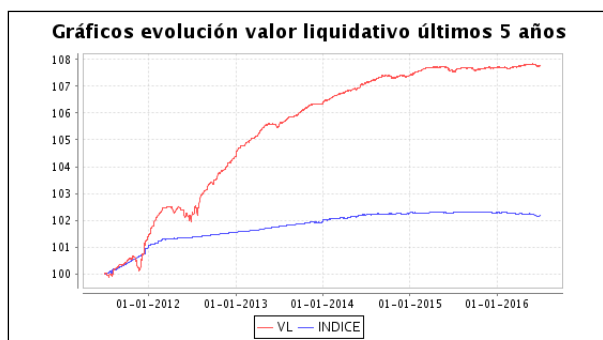
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,06	0,05	0,06	0,06	0,22	0,22	0,23	0,22

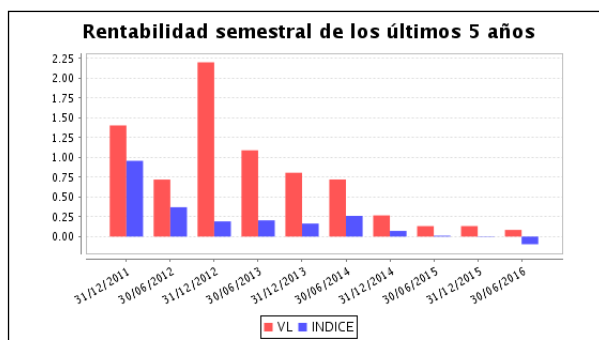
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	939.521	24.363	-0,17
Renta Fija Euro	8.418.669	180.833	0,68
Renta Fija Internacional	219.927	3.770	-0,72
Renta Fija Mixta Euro	5.390.389	123.107	-0,59
Renta Fija Mixta Internacional	5.275.779	94.380	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	651.315	26.454	-3,42
Renta Variable Mixta Internacional	4.376.897	74.758	-1,41
Renta Variable Euro	1.553.330	47.478	-10,35
Renta Variable Internacional	1.491.348	47.918	-7,56
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.070.422	34.196	-2,96
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.117.139	19.527	-0,25
Garantizado de Rendimiento Variable	838.170	20.069	2,46
De Garantía Parcial	302.005	6.079	-1,38
Retorno Absoluto	219.843	8.395	-2,45
Global	465.151	8.851	-4,81
Total fondos	33.329.907	720.178	-1,39

*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	56.922	93,74	58.737	94,96
* Cartera interior	15.933	26,24	28.872	46,68
* Cartera exterior	40.832	67,24	29.484	47,67
* Intereses de la cartera de inversión	157	0,26	381	0,62
* 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)	3.821	6,29	3.136	5,07
(+/-) RESTO	-18	-0,03	-18	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	60.724	100,00 %	61.856	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.856	57.198	61.856	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,91	8,01	-1,91	-125,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,09	0,13	0,09	-29,43
(+) Rendimientos de gestión	0,20	0,25	0,20	-14,21
+ Intereses	0,09	0,82	0,09	-87,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,56	0,13	-124,53
± 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)	-0,02	-0,01	-0,02	138,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,11	3,48
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	7,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-20,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-27,49
(+) 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)	60.724	61.856	60.724	

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

3. Inversiones financieras

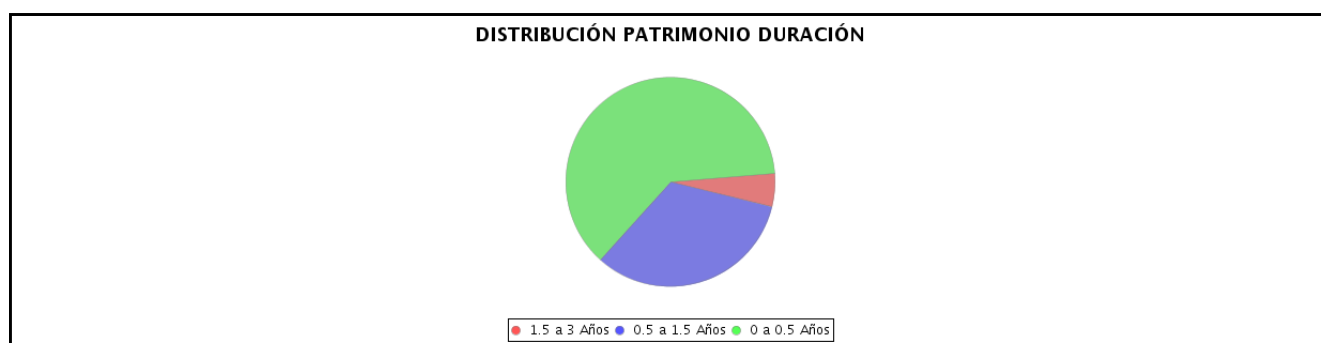
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.837	21,13	28.273	45,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.096	5,11	598	0,97
TOTAL RENTA FIJA	15.933	26,24	28.872	46,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.933	26,24	28.872	46,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.832	67,28	29.484	47,64
TOTAL RENTA FIJA	40.832	67,28	29.484	47,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.832	67,28	29.484	47,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.765	93,52	58.356	94,28

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

	SI	NO
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): 4,53 - 7,29%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 3,42 - 5,5%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 4,96 - 7,99%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.488

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 4.914 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo trimestre de 2016 ha quedado marcado por la celebración el 23 de junio del referéndum en Reino Unido que finalmente se saldó con la decisión de los votantes británicos de abandonar la Unión Europea. A las pocas horas de conocerse el resultado, el Primer Ministro David Cameron presentó su dimisión que será efectiva en octubre. Se abre así un periodo en el que el gobierno británico deberá invocar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea para iniciar una negociación que defina un nuevo marco de relaciones económicas y comerciales con la Unión Europea. Por el lado macro, los datos confirmaron el buen momento de la Zona Euro que cerró el primer trimestre del año con un crecimiento del 0,6%, superando las previsiones. Alemania avanzó un 0,7% en el primer trimestre y la economía española mantuvo el impulso de cierre de 2015 y creció un 0,8%. Las tendencias de crédito en el conjunto de la Euro Zona siguen mostrando una clara mejoría en todas las categorías (consumo, hipotecas y empresas). En Estados Unidos, el dato final de crecimiento anualizado del 1T16 fue del 1,1% reflejo principalmente de la fortaleza del consumo privado. Los datos reales que se han publicado apuntan que esta tendencia se aceleró durante el segundo trimestre del año mientras que los indicadores adelantados señalan buen tono para próximos meses.

En cuanto a la Reserva Federal, la publicación de las actas de su reunión de abril mostró una posición más propicia a una inminente subida del tipo de interés oficial de lo que habían anticipado los inversores. No obstante, y a pesar del tono favorable de la economía norteamericana, todo parece indicar que el resultado del referéndum británico podría mediatizar en el corto plazo la decisión de la Reserva Federal sobre el futuro del tipo Fed Funds. En el caso de las bolsas europeas que, a pesar de moverse en un entorno volátil, habían acumulado ganancias en abril y mayo, el trimestre quedó finalmente marcado por el resultado del referéndum británico que provocó fuertes caídas en las jornadas del 24 y 27 de junio que no pudieron ser compensadas por la posterior recuperación. Así, el Ibex 35 cedió un -6,42% en el trimestre situando la

rentabilidad del conjunto del año en el -14,47%, mientras que en el EuroStoxx 50 la cesión del trimestre fue del -4,67% y la rentabilidad en los seis primeros meses del año se situó en -12,33%. En el caso del índice británico FTSE100, la presencia de grandes multinacionales que puedan verse favorecidas por la debilidad de la libra esterlina ha permitido ganancias netas en moneda local del 5,33% en el trimestre. En cuanto a los índices norteamericanos, la decisión británica tuvo un impacto mucho más limitado y el SP500 avanzó un +1,90% en el trimestre y el Dow Jones un +1,38% situándose ambos en una rentabilidad positiva superior al +2,5% en el año. El Nikkei 225 por su parte sigue afectado por aspectos domésticos y cedió en el trimestre -7,06% siendo la rentabilidad del año del -18,17%. En los mercados de renta fija, el trimestre fue positivo en rentabilidad, a excepción de los bonos convertibles, y el índice JPMorgan para bonos de 7 a 10 años subió un +1,75%. El mercado de crédito europeo ha seguido muy favorecido por la decisión del Banco Central Europeo de comprar bonos corporativos, que se hizo efectiva a partir del 8 de junio. El Iboxx Euro anotó un +1,62% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo una caída del -0,94%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el 5,02% en el trimestre. En cuanto a divisas, el protagonismo siguió estando en la libra esterlina. En el trimestre se depreció un -5,27% frente al euro, que se eleva hasta el -13,20% para el primer semestre del año. En el caso del dólar, la decisión británica ha incidido en su carácter de moneda refugio y se ha fortalecido en el trimestre un +2,41% frente al euro a pesar incluso de la percepción del mercado de que se retrasen las subidas del tipo oficial norteamericano.

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 subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 1,83% hasta 60,72 millones de euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 31 lo que supone 1.480 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,04% y la acumulada en el año de 0,08%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,04%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,06%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0% en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,68% en el periodo*. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el trimestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte y el efecto del ratio de gastos soportado por el fondo. Durante el periodo se han comprado principalmente activos de crédito (bonos y pagarés) dado que suelen aportar mayor rentabilidad que la deuda gubernamental. Se ha acudido al mercado primario cuando ha sido posible y cuando los bonos aportaban una prima de emisión, aunque tras la inclusión de los activos de crédito dentro del programa de compras del BCE, el aumento de la demanda por estos activos ha hecho que los bonos puedan salir en el mercado primario sin ofrecer apenas prima de emisión. Por otro lado, durante el mes de Junio ha habido muy pocas emisiones debido a la volatilidad que ha sufrido el mercado en torno al Reino Unido. Las operaciones realizadas en bonos gubernamentales han sido más puntuales, aprovechando los momentos de repuntes de tipos de interés para alargar su vencimiento, y momentos de rentabilidades muy bajas, para venderlos. Por otro lado, se han vendido activos de corto plazo, tanto de gobiernos como de crédito, que cotizaban con tipos de interés negativos. Todo esto se ha realizado 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 trimestre ha sido de 0,19%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,14% durante el trimestre. El VaR histórico acumulado en 2016 del fondo alcanzó 0,26%.

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. Para el 2016 la volatilidad seguirá estando presente. La decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea abre un periodo de incertidumbre sobre la definición del marco definitivo de sus relaciones económicas y comerciales y el impacto que ello tenga en crecimiento. No obstante, los temores a la desinflación y a una desaceleración profunda de la economía china que marcaron el principio de año van remitiendo progresivamente. 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.

La inversión en grupo emisor SANTANDER supera el 10% del patrimonio, debido a las fluctuaciones de mercado, alcanzando a final del período un 10,10%, encontrándose en plazo legal de regularización.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2016 y los del trimestre al segundo trimestre de 2016 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	%
ES0001352469 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA 5.76 2017-04-03	EUR			276	0,45
XS0683639693 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 5.75 2017-03-27	EUR			442	0,71
ES0001351339 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 6.27 2018-02-19	EUR	278	0,46		
ES0000106486 - RFIIJA BASQUE GOVERNMENT 4.75 2017-07-05	EUR	319	0,52		
ES00000120J8 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2017-01-31	EUR			322	0,52
ES00000124I2 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.10 2017-04-30	EUR			2.056	3,32
ES00001030I2 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.50 2017-12-01	EUR	543	0,89	541	0,87
ES0000107484 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO 1.15 2017-07-30	EUR	274	0,45	274	0,44
ES0000101495 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 5.50 2017-02-14	EUR			325	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.414	2,32	4.236	6,84
ES0001351271 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 4.75 2016-05-16	EUR			395	0,64
XS0613543957 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 5.00 2016-07-05	EUR			620	1,00
ES0001352527 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA 1.89 2016-12-12	EUR	256	0,42	257	0,42
ES0302761020 - RFIIJA FONDO DE REESTRUI 5.50 2016-07-12	EUR	415	0,68	416	0,67
XS0582801865 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 5.12 2016-01-25	EUR			531	0,86
ES0001351172 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 3.85 2016-11-15	EUR	214	0,35	214	0,35
XS0455534932 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 1.20 2016-09-16	EUR	302	0,50	301	0,49
ES0000101255 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.11 2016-06-23	EUR			1.498	2,42
ES0000101529 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 7.61 2016-10-30	EUR	514	0,85	533	0,86
ES0001352469 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA 5.76 2017-04-03	EUR	383	0,63		
ES0000101271 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 0.03 2016-10-10	EUR	200	0,33	199	0,32
ES0001351354 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 3.50 2016-12-05	EUR	214	0,35	214	0,35
ES0000106494 - RFIIJA BASQUE GOVERNMENT 3.99 2016-01-28	EUR			504	0,81
ES0001352501 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA 3.89 2016-05-10	EUR			301	0,49
ES0L01607156 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			2.001	3,23
ES0000101446 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 6.21 2016-06-21	EUR			355	0,57
ES0L01604088 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.100	1,78
ES0000101495 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 5.50 2017-02-14	EUR	325	0,54		
XS0607875225 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 1.68 2017-03-23	EUR	501	0,83		
XS0683639693 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 5.75 2017-03-27	EUR	444	0,73		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.768	6,21	9.439	15,26
XS0540187894 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 3.66 2017-09-18	EUR	160	0,26	160	0,26
ES0312298039 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 0.01 2018-02-22	EUR	499	0,82	198	0,32
ES0361794011 - TITULIZACION MBS BANCA 0.13 2035-11-17	EUR	39	0,06	38	0,06
ES0313211908 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 2.20 2017-10-10	EUR	411	0,68		
XS1265772498 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.55 2017-07-31	EUR	200	0,33	200	0,32
ES0347861009 - TITULIZACION IM Pastor 0.05 2041-09-22	EUR	13	0,02	14	0,02
XS1264601805 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.10 2018-07-30	EUR	305	0,50		
XS1385935769 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	200	0,33		
XS1046276504 - RFIIJA SANTANDER INTERN 1.38 2017-03-25	EUR			509	0,82
XS0585904443 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 4.75 2017-02-07	EUR			431	0,70
XS1402346990 - RFIIJA SANTANDER INTERN 0.40 2019-05-06	EUR	200	0,33		
ES0413211220 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 5.05 2017-07-10	EUR	217	0,36		
ES0214974091 - RFIIJA UNNIM BANC SA 0.18 2017-06-27	EUR			300	0,48
ES0340609215 - RFIIJA CAIXABANK SA 2.50 2017-04-18	EUR			526	0,85
XS0587411595 - RFIIJA GAS NATURAL CAPI 5.62 2017-02-09	EUR			327	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.243	3,69	2.702	4,36
ES0378641189 - RFIIJA FADE FONDO DE 2.25 2016-12-17	EUR			522	0,84
XS0651159484 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.47 2016-09-28	EUR	602	0,99	605	0,98
ES0378641163 - RFIIJA FADE FONDO DE 2.88 2016-09-17	EUR			525	0,85
XS1046276504 - RFIIJA SANTANDER INTERN 1.38 2017-03-25	EUR	510	0,84		
XS0458748851 - RFIIJA GAS NATURAL CAPI 4.38 2016-11-02	EUR	314	0,52	314	0,51
XS1016635580 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.45 2016-01-29	EUR			404	0,65
XS0241946630 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 4.38 2016-02-02	EUR			911	1,47
XS0615986428 - RFIIJA BBVA SENIOR FINA 4.88 2016-04-15	EUR			945	1,53
XS0901738392 - RFIIJA BBVA SENIOR FINA 3.25 2016-03-21	EUR			1.344	2,17
ES0313440143 - RFIIJA BANCO ESPANOL DE 4.08 2016-03-23	EUR			522	0,84
ES0413790017 - RFIIJA BANCO POPULAR ES 4.00 2016-10-18	EUR			322	0,52
ES0340609140 - RFIIJA CAIXABANK SA 3.25 2016-01-22	EUR			831	1,34
XS0828735893 - RFIIJA SANTANDER INTERN 4.62 2016-03-21	EUR			521	0,84
XS1053304991 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 0.50 2017-04-10	EUR	201	0,33		
ES0214974091 - RFIIJA UNNIM BANC SA 0.04 2017-06-27	EUR	300	0,49		
ES0414840274 - RFIIJA CATALUNYA BANC S 3.50 2016-03-07	EUR			303	0,49
ES0340609215 - RFIIJA CAIXABANK SA 2.50 2017-04-18	EUR	525	0,87		
ES0413860034 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 3.50 2016-01-19	EUR			627	1,01
XS0587411595 - RFIIJA GAS NATURAL CAPI 5.62 2017-02-09	EUR	328	0,54		
ES0578430MI9 - PAGARE TELEFONICA SA 0.00 2017-06-15	EUR	600	0,99		
ES0312298229 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 4.75 2016-06-15	EUR			1.134	1,83
ES0312298104 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 4.00 2016-12-20	EUR	518	0,85		
XS0647188605 - RFIIJA AMADEUS CAPITAL 4.88 2016-07-15	EUR	770	1,27	262	0,42
ES0371622004 - RFIIJA CEDULAS TDA 1 FO 0.01 2016-04-08	EUR			1.299	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0414970535 - RFIIJA CAIXABANK SA 3.50 2016-03-31	EUR			506	0,82
XS0585904443 - RFIIJA TELEFONICA EMIS 4.75 2017-02-07	EUR	432	0,71		
XS0759014375 - RFIIJA SANTANDER INTERN 4.00 2017-03-27	EUR	313	0,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.412	8,91	11.896	19,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.837	21,13	28.273	45,67
ES0513495QK7 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-02-21	EUR	400	0,66		
ES0513495PD4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-04-12	EUR	499	0,82		
ES0513495PH5 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2016-10-21	EUR	599	0,99	598	0,97
ES0513495QE0 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-01-23	EUR	400	0,66		
ES0513495QX0 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-05-29	EUR	599	0,99		
ES0513495QB6 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-01-05	EUR	599	0,99		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.096	5,11	598	0,97
TOTAL RENTA FIJA		15.933	26,24	28.872	46,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.933	26,24	28.872	46,64
IT0005056541 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.64 2020-12-15	EUR	919	1,51		
IT0005009839 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 1.06 2019-11-15	EUR	619	1,02		
IT0004652175 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.83 2017-10-15	EUR	607	1,00	3.042	4,92
IT0004922909 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 1.66 2018-11-01	EUR	4.982	8,20		
IT0004809809 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 2.46 2017-06-15	EUR			1.968	3,18
IT0004716319 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.86 2018-04-15	EUR	2.083	3,43	2.501	4,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.208	15,16	7.511	12,14
IT0005023459 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.15 2017-05-15	EUR	1.724	2,84		
IT0004761950 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2016-09-15	EUR			570	0,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.724	2,84	570	0,92
IT0004689755 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 3.12 2017-03-31	EUR			310	0,50
DE000A1Z2002 - RFIIJA BMW US CAPITAL L 0.15 2018-04-20	EUR	365	0,60	363	0,59
XS1218217377 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.62 2018-04-20	EUR	704	1,16	300	0,49
XS1319598188 - RFIIJA CREDIT SUISSE AG 0.39 2017-11-10	EUR	902	1,49	501	0,81
XS0735543653 - RFIIJA BANCA IMI SPA 0.00 2017-02-28	EUR			99	0,16
XS0275164084 - RFIIJA KONINKLIJKE KPN 4.75 2017-01-17	EUR			528	0,85
IT0004853641 - RFIIJA UNICREDIT SPA 4.25 2017-10-31	EUR	265	0,44		
XS1264495000 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.18 2018-07-22	EUR	301	0,50	301	0,49
XS0366102555 - RFIIJA MORGAN STANLEY 6.50 2018-12-28	EUR	582	0,96		
XS0306644344 - RFIIJA ENEL SPA 5.25 2017-06-20	EUR			708	1,14
XS0495891821 - RFIIJA BANK OF AMERICA 4.75 2017-04-03	EUR			267	0,43
XS0750763806 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 5.00 2017-02-28	EUR			215	0,35
XS1308674131 - RFIIJA ROYAL BANK OF CA 0.18 2018-10-22	EUR	301	0,50	301	0,49
DE000A1X26E7 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 2.25 2017-09-11	EUR	357	0,59		
XS1319814817 - RFIIJA FEDEX CORP 0.30 2019-04-11	EUR	181	0,30		
XS1327112592 - RFIIJA ALD INTERNATIONAL 0.34 2017-11-30	EUR	301	0,50	300	0,49
XS1239103465 - RFIIJA BMW FINANCE NV 0.00 2018-06-01	EUR	299	0,49	298	0,48
XS1140476604 - RFIIJA CREDIT SUISSE AG 0.62 2018-11-20	EUR	202	0,33		
XS0530879658 - RFIIJA BANK OF AMERICA 4.62 2017-08-07	EUR	587	0,97		
FR0011164888 - RFIIJA VINCI SA 4.12 2017-02-20	EUR			106	0,17
XS0284728465 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.28 2017-01-30	EUR			300	0,49
XS1244560022 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 0.48 2017-06-12	EUR			503	0,81
XS1079975808 - RFIIJA CREDIT SUISSE AG 0.19 2017-12-15	EUR	901	1,48		
XS0852993285 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2017-11-09	EUR	424	0,70		
XS0303396062 - RFIIJA ING GROEP NV 4.75 2017-05-31	EUR			433	0,70
XS1255435379 - RFIIJA DH EUROPE FINANC 0.32 2017-06-30	EUR			200	0,32
FR0012330124 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.47 2017-11-27	EUR	286	0,47	284	0,46
FR0011321447 - RFIIJA RENAULT SA 4.62 2017-09-18	EUR	266	0,44		
FR0012821924 - RFIIJA CAP GEMINI SA 0.56 2018-07-02	EUR	101	0,17	101	0,16
XS0323657527 - RFIIJA MORGAN STANLEY 5.50 2017-10-02	EUR	590	0,97		
XS1365255907 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.44 2017-12-18	EUR	503	0,83		
XS1109333986 - RFIIJA LLOYDS BANK PLC 0.33 2019-09-10	EUR			300	0,48
FR0010706606 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.00 2017-01-29	EUR			490	0,79
XS0282583722 - RFIIJA MORGAN STANLEY 0.37 2017-01-16	EUR			401	0,65
XS0286705321 - RFIIJA ORANGE SA 4.75 2017-02-21	EUR			266	0,43
XS1239520494 - RFIIJA COOPERATIVE CEN 0.19 2020-05-29	EUR	399	0,66	398	0,64
XS0480903466 - RFIIJA CREDIT SUISSE AG 3.88 2017-01-25	EUR			527	0,85
XS1197832832 - RFIIJA COCA COLA CO THE 0.12 2019-09-09	EUR	400	0,66	398	0,64
XS0767977811 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 4.25 2018-10-11	EUR	220	0,36		
XS0969350999 - RFIIJA MADRILENA RED DE 3.78 2018-09-11	EUR	162	0,27		
BE6282455565 - RFIIJA SOLVAY SA 0.71 2017-12-01	EUR	201	0,33	201	0,32
XS1186131634 - RFIIJA FCE BANK PLC 0.21 2018-02-10	EUR	350	0,58	347	0,56
XS0307005545 - RFIIJA LAFARGE SA 5.38 2017-06-26	EUR			217	0,35
XS1402235060 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.45 2019-04-29	EUR	375	0,62		
IT0004750615 - RFIIJA UNICREDIT SPA 0.00 2017-09-13	EUR	298	0,49		
IT0004984198 - RFIIJA UNICREDIT SPA 2.00 2017-07-31	EUR	408	0,67		
FR0012674182 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.53 2018-07-16	EUR	141	0,23	139	0,23
XS0914292254 - RFIIJA SNAM SPA 2.38 2017-06-30	EUR			260	0,42
XS1199524841 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 0.49 2018-03-09	EUR	500	0,82	499	0,81
XS1137512312 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.88 2017-11-14	EUR	605	1,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010850701 - RFIIJA ALSTOM SA 4.12 2017-02-01	EUR			209	0,34
XS1130127571 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.39 2017-04-28	EUR			210	0,34
XS1146627473 - RFIIJA AMADEUS FINANCE 0.62 2017-12-02	EUR	404	0,66		
XS1289966134 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.39 2018-09-11	EUR	502	0,83		
XS1392459209 - RFIIJA CREDIT SUISSE AG 0.38 2019-04-11	EUR	452	0,74		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.834	22,81	11.277	18,23
FR0010871376 - RFIIJA PERNOD RICARD SA 4.88 2016-03-18	EUR			304	0,49
XS0940302002 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.75 2016-07-06	EUR	295	0,49	295	0,48
IT0004659758 - RFIIJA UNIONE DI BANCHE 2.51 2016-12-30	EUR	808	1,33		
XS0303396062 - RFIIJA ING GROEP NV 4.75 2017-05-31	EUR	434	0,71		
XS0480903466 - RFIIJA CREDIT SUISSE AG 3.88 2017-01-25	EUR	527	0,87		
XS0495891821 - RFIIJA BANK OF AMERICA 4.75 2017-04-03	EUR	531	0,87		
XS1255435379 - RFIIJA DH EUROPE FINAN 0.17 2017-06-30	EUR	200	0,33		
XS0615801742 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 4.62 2016-10-11	EUR	951	1,57	540	0,87
XS0494996043 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 4.38 2017-03-16	EUR	524	0,86		
XS0829329506 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.12 2016-09-19	EUR			317	0,51
XS0270800815 - RFIIJA MORGAN STANLEY 4.38 2016-10-12	EUR	423	0,70	423	0,68
XS0735543653 - RFIIJA BANCA IMI SPA 0.00 2017-02-28	EUR	298	0,49		
XS0467864160 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2016-11-23	EUR	673	1,11	366	0,59
IT0004576994 - RFIIJA ENEL SPA 0.77 2016-02-26	EUR			601	0,97
XS1288967166 - RFIIJA SCANIA CV AB 0.00 2017-03-10	EUR	299	0,49	298	0,48
XS0935795939 - RFIIJA UNICREDIT SPA 1.45 2016-01-22	EUR			600	0,97
XS1041753333 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.34 2016-09-05	EUR	600	0,99	602	0,97
XS1055725730 - RFIIJA UNICREDIT SPA 0.70 2017-04-10	EUR	301	0,50		
FR0010706606 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.00 2017-01-29	EUR	616	1,01		
XS0284728465 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.10 2017-01-30	EUR	300	0,49		
XS0306644344 - RFIIJA ENEL SPA 5.25 2017-06-20	EUR	53	0,09		
XS0997374847 - RFIIJA ALD INTERNATIONAL 2.00 2017-05-26	EUR	306	0,50		
PTRELYOE0002 - RFIIJA REN REDES ENER 6.25 2016-09-21	EUR	564	0,93	252	0,41
IT0004572167 - RFIIJA CENTROBANCA SPA 2.10 2016-03-05	EUR			301	0,49
XS1173844389 - RFIIJA CREDIT SUISSE AG 0.25 2016-07-22	EUR			601	0,97
IT0004940877 - RFIIJA UNICREDIT SPA 2.50 2016-09-10	EUR	304	0,50		
XS0286705321 - RFIIJA ORANGE SA 4.75 2017-02-21	EUR	266	0,44		
IT0004689755 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 3.12 2017-03-31	EUR	791	1,30		
DE000A1HCES1 - RFIIJA UNICREDIT BANK 12.85 2016-12-19	EUR	374	0,62		
XS1130127571 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.20 2017-04-28	EUR	210	0,35		
XS1244560022 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 0.34 2017-06-12	EUR	502	0,83		
XS1002250428 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 1.25 2016-01-11	EUR			1.150	1,86
XS1112847410 - RFIIJA CREDIT SUISSE AG 0.14 2016-09-23	EUR			520	0,84
XS0829290708 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 2.50 2016-09-19	EUR	405	0,67		
IT0004638653 - RFIIJA UNICREDIT SPA 2.35 2016-09-30	EUR	502	0,83	508	0,82
IT0004713787 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 3.48 2017-05-31	EUR	647	1,07		
XS1004918774 - RFIIJA UNICREDIT SPA 2.25 2016-12-16	EUR	509	0,84		
FR0011164888 - RFIIJA VINCI SA 4.12 2017-02-20	EUR	106	0,17		
XS0282583722 - RFIIJA MORGAN STANLEY 0.17 2017-01-16	EUR	400	0,66		
XS0914292254 - RFIIJA SNAM SPA 2.38 2017-06-30	EUR	261	0,43		
XS0969570687 - RFIIJA FCE BANK PLC 1.62 2016-09-09	EUR	960	1,58	356	0,57
XS0242820586 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 3.75 2016-02-02	EUR			881	1,42
XS0942756445 - RFIIJA ALD INTERNATIONAL 1.88 2016-06-13	EUR			711	1,15
XS0255243064 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.26 2016-05-23	EUR			500	0,81
IT0004953359 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 2.50 2016-09-18	EUR	283	0,47		
XS0750763806 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 5.00 2017-02-28	EUR	530	0,87		
PTBRIHOM0001 - RFIIJA BRISA CONCESSAO 4.50 2016-12-05	EUR	310	0,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.065	26,47	10.126	16,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.832	67,28	29.484	47,64
TOTAL RENTA FIJA		40.832	67,28	29.484	47,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.832	67,28	29.484	47,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.765	93,52	58.356	94,28

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.