

OPENBANK CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** 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 (915 123 123)

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: 1 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,91	1,09	2,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,27	-0,30	-0,02

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	337.278.561,59	302.476.707,08
Nº de Partícipes	1.240	1.291
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	60.362	0,1790
2016	58.362	0,1789
2015	61.856	0,1786
2014	59.021	0,1781

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	0,10		0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	0,04	0,00	0,05	0,05	-0,06	0,18	0,26	0,99	2,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	28-12-2017	-0,04	05-01-2017	-0,08	16-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,01	21-11-2017	0,02	03-03-2017	0,06	02-01-2014

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,13	0,12	0,10	0,14	0,17	0,18	0,20	0,23	0,62
Ibex-35	12,88	14,17	11,95	13,76	11,44	25,99	21,73	18,28	27,76
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,39	0,15	0,71	2,15	0,80	2,64
Indice Folleto	0,07	0,10	0,06	0,05	0,07	0,11	0,07	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,11	0,11	0,11	0,11	0,20	0,20	0,26	0,32	0,32

(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.

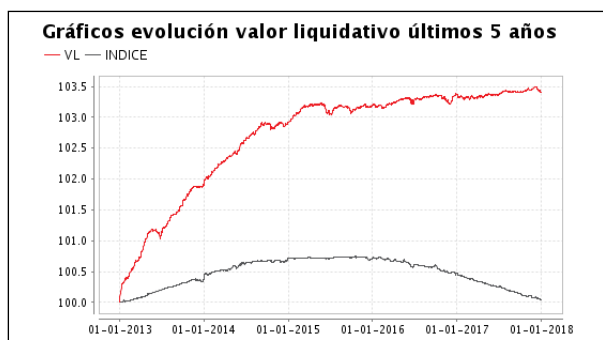
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,05	0,06	0,06	0,05	0,22	0,22	0,22	0,22

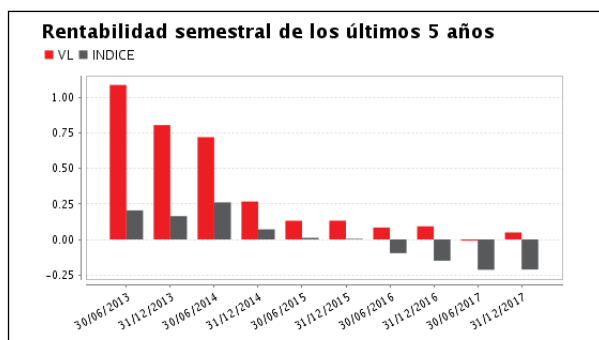
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	569.274	18.875	-0,32
Renta Fija Euro	8.618.594	153.337	0,11
Renta Fija Internacional	180.115	2.984	-2,38
Renta Fija Mixta Euro	6.307.506	156.675	-0,11
Renta Fija Mixta Internacional	4.299.442	73.876	0,75
Renta Variable Mixta Euro	1.289.279	46.712	-0,04
Renta Variable Mixta Internacional	5.170.830	84.838	1,35
Renta Variable Euro	2.308.078	69.905	1,80
Renta Variable Internacional	1.402.862	47.097	1,90
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.961.311	33.041	-0,43
Garantizado de Rendimiento Fijo	80.053	732	-0,48
Garantizado de Rendimiento Variable	2.176.913	49.284	0,53
De Garantía Parcial	811.667	15.230	0,73
Retorno Absoluto	199.218	9.000	-1,34
Global	761.477	10.963	0,32
Total fondos	36.136.620	772.549	0,48

*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	53.961	89,40	49.797	92,03
* Cartera interior	10.290	17,05	11.780	21,77
* Cartera exterior	43.760	72,50	38.090	70,40
* Intereses de la cartera de inversión	-90	-0,15	-73	-0,13
* 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)	6.418	10,63	4.326	8,00
(+/-) RESTO	-17	-0,03	-16	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	60.362	100,00 %	54.107	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)	54.107	58.362	58.362	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,45	-7,66	3,44	-246,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,05	-0,01	0,04	-544,71
(+) Rendimientos de gestión	0,16	0,10	0,26	68,14
+ Intereses	0,13	0,18	0,31	-22,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,08	-0,04	-140,78
± 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)	0,00	0,00	-0,01	-11,99
± 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	-0,11	-0,22	6,48
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	8,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-18,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	294,00
(+) 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)	60.362	54.107	60.362	

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	6.990	11,59	10.329	19,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.300	5,47	1.450	2,67
TOTAL RENTA FIJA	10.290	17,06	11.780	21,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.290	17,06	11.780	21,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.760	72,55	38.090	70,45
TOTAL RENTA FIJA	43.760	72,55	38.090	70,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.760	72,55	38.090	70,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.050	89,61	49.870	92,22

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
CCTS EU FRN 6M 15/12/20 (EUR)	Compras al contado	613	Inversión
Total subyacente renta fija		613	
TOTAL OBLIGACIONES		613	

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

--

El pasado 16 de noviembre de 2016, Banco Santander, S.A. (SANTANDER) hizo público mediante un Hecho Relevante el acuerdo alcanzado con SHERBROOKE ACQUISITION CORP SPC (SHERBROOKE), una sociedad cuyos accionistas últimos de control son entidades gestionadas y administradas por sociedades del GRUPO WARBURG PINCUS y del GRUPO GENERAL ATLANTIC. En virtud de este acuerdo, SAM UK INVESTMENT HOLDINGS LIMITED (SAM UK), filial íntegramente participada, directa e indirectamente, por SANTANDER, adquiriría de SHERBROOKE su participación del 50% en SAM INVESTMENT HOLDINGS LIMITED (SAM). SAM es la sociedad holding de las distintas gestoras de activos que forman parte de la unidad de gestión de activos de SANTANDER, entre ellas SAM SGIIC, y que desde 2013 ha estado participada en un 50% por SAM UK y en un 50% por SHERBROOKE.

Tras haberse obtenido la autorización correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha materializado la adquisición descrita en el párrafo anterior. Como consecuencia de lo anterior, se ha producido un cambio de control en SAM SGIIC, pasando de estar controlada conjuntamente por GRUPO SANTANDER (50%) y por SHERBROOKE (50%) a estar íntegramente controlada por GRUPO SANTANDER (100%).

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): 1,1 - 1,85%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,4

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,65 - 1,09%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 29,66 - 49,81%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 738

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 3.462 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre de 2017 los mercados de renta fija europeos mantuvieron la tónica de una falta de dirección clara. La TIR del bono del gobierno alemán a 10 años llegó a marcar un máximo anual en el 0,60% al inicio del periodo, dando luego paso a las compras, que lo llevaron a la zona del 0,30%, al surgir las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y Estados Unidos. Los datos de fortaleza de la Zona Euro y el anuncio del Banco Central Europeo en octubre de continuar con las compras mensuales de bonos hasta al menos septiembre de 2018, aunque reduciendo la cantidad a la mitad, propiciaron un rango lateral de cotización que ha pivotado en el 0,40%. La prima de riesgo española se vio afectada en octubre por los temas políticos en Cataluña y repuntó puntualmente hasta los 130 p.b. para ir descendiendo progresivamente por debajo de los 110 p.b. En los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés la tendencia fue compradora en el conjunto del periodo, el bono alemán a dos años llegó a cotizar en la zona del -0,77% y, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En el caso de la Reserva Federal americana, actuó según su mapa de previsiones internas y subió el tipo de interés oficial en diciembre en 25p.b. y mantuvo su previsión de tres subidas adicionales para 2018. En los mercados de renta variable europeos, las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y Corea del Norte propiciaron tomas de beneficios durante el verano pero el buen tono del crecimiento en la Zona Euro, las perspectivas favorables sobre los beneficios empresariales y el atractivo de las valoraciones en términos relativos permitieron que los compradores se impusieran con fuerza en septiembre y hasta las primeras jornadas de noviembre. En la última parte del semestre tendieron a primar las tomas de beneficios. En la renta variable norteamericana, la tendencia alcista iniciada en septiembre se mantuvo hasta final de año. Por el lado macro, en EE.UU. la sucesión de datos marcó unan tendencia de un crecimiento superior al 2% para 2018. En la Zona Euro el BCE elevó hasta el 2,3% su previsión de crecimiento del PIB para el año 2018 y situó en el 1,4% la estimación de IPC. En España, continuó la fortaleza del crecimiento tal como señaló el Banco de España en su estimación de un aumento del PIB del +0,8% en el último trimestre del año. En conjunto, el semestre se caracterizó por subidas generalizadas en los mercados de renta variable europeos, a excepción del IBEX35 que cedió un -3,84% afectado por el contexto político local. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +1,80% mientras que el índice alemán DAX acumuló una revalorización del +4,81%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +5,13%. En Estados Unidos, los índices mantuvieron la senda de máximos históricos hasta final de año y, en el conjunto del semestre, el SP500 avanzó un +10,32% y el Dow Jones un +15,78%. En el caso de Japón, el mercado bursátil acentuó el ritmo alcista iniciado en mayo y el NIKKEI225 avanzó un +13,63% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la bolsa brasileña acumuló ganancias en el periodo mientras que en la mexicana primaron las ventas. El MSCI Latin America acumuló un +12,65% en el semestre. En los mercados de Renta Fija, el semestre fue de ganancias. Mientras que el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años tuvo un comportamiento prácticamente plano con un +0,02%, el índice de 7 a 10 años subió un +1,84%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +1,76% y el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,66%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +3,82%. El cuanto a los bonos de gobierno, en el semestre la TIR del bono alemán a 10 años se redujo en -4 p.b., hasta el 0,43%, mientras que la TIR del bono español repuntó +4p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 113 p.b.

En cuanto a divisas, la continua mejora de las perspectivas de crecimiento de la Zona Euro siguieron impulsando la revalorización del euro frente al dólar y la cotización cerró el semestre en niveles de 1,20\$/euros lo que supone una revalorización del +5,07% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, el semestre también resultó favorable al euro que se revalorizó un +1,25%.

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* creció en un 11,56% hasta 60.361.939 euros y el número de partícipes disminuyó en 51 lo que supone 1.240 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,00% y la acumulada en el año de 0,04%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,05% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,03%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,27% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,11% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,26% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre 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.

Tal y como se ha descrito antes, los tipos de interés de los activos de corto plazo continúan en niveles muy bajos, con la mayor parte de la deuda soberana de corto plazo de países europeos cotizando con rentabilidades negativas, al igual que gran parte de la deuda corporativa. En este entorno, se han aprovechado los momentos de subida de rentabilidad de la deuda del gobierno italiano para aumentar exposición y alargar el vencimiento, tanto de la deuda de tipo fijo como flotante, vendiendo en su lugar vencimientos más cortos. También se han hecho compras puntuales de activos de tipo fijo cuando han repuntado las rentabilidades, pero principalmente se han comprado activos de tipo flotante, no sólo de entidades corporativas sino también de deuda del gobierno italiano. Por otro lado, se ha aprovechado la caída de las rentabilidades para vender tanto bonos cortos de rentabilidad muy negativa, como bonos de vencimiento más largo para disminuir exposición ante posibles subidas de los tipos de mercado. Como resultado de estas operaciones, la duración del fondo ha disminuido hasta niveles cercanos a 6 meses y el peso del fondo en deuda de tipo flotante ha aumentado del 36,6% inicial a un 48%.

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 0,57% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,00% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,18%. 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 0,12%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,10%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,11%.

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 2018 en la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva pero el mercado puede reaccionar con volatilidad ante declaraciones desde la autoridad monetaria. En Estados Unidos los inversores estarán a la espera de datos que confirmen la posibilidad de las tres subidas del tipo oficial en el año que prevé la Fed. 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.

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017

Santander Asset Management, SA, SGIIC dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2016 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2017 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2017 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch recibió una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 11.235.144 Euros durante el ejercicio 2017. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2017 es de 169, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2017 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión del 2017).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.670.500 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 11 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.442.500 Euros durante el ejercicio 2017, más dos Consejeros, que no cobran retribución variable y cuya retribución fija asciende a 85.000 Euros.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.

- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.

- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad.

- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales

- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.

- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado -aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y se le establecerán medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;

- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;

- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);

- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que reciban anualmente un variable igual o superior a 75.000

Euros, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sometidas a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2017 no se han realizado modificaciones en la política remunerativa de la Gestora.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2017 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2017 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	%
XS0439945907 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 5.20 2019-07-15	EUR	169	0,28	168	0,31
ES0000101313 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 0.08 2020-04-30	EUR	300	0,50		
ES0000101586 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR	576	0,95		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.045	1,73	168	0,31
ES0001351339 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 6.27 2018-02-19	EUR			278	0,51
ES0000101313 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.99 2018-06-17	EUR	296	0,49	296	0,55
ES0000106486 - RFIIJA BASQUE GOVERNME 4.75 2017-07-05	EUR			318	0,59
ES0000107484 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO 1.15 2017-07-30	EUR			274	0,51
ES0000101545 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 5.75 2018-02-01	EUR			728	1,34
ES0000103012 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.50 2017-12-01	EUR			542	1,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		296	0,49	2.437	4,50
XS1594368539 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 0.27 2022-04-12	EUR	405	0,67		
ES03136793B0 - RFIIJA BANKINTER SA 1.75 2019-06-10	EUR	831	1,38	830	1,53
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	9	0,02	10	0,02
ES0313307003 - RFIIJA BANKIA SA 3.50 2019-01-17	EUR	741	1,23	740	1,37
XS1385935769 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	1.115	1,85	1.115	2,06
XS0934042549 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 2.74 2019-05-29	EUR	211	0,35	210	0,39
XS1689234570 - RFIIJA BANCO SANTANDER 0.42 2023-03-28	EUR	302	0,50		
XS1016720853 - RFIIJA BBVA SENIOR FINA 2.38 2019-01-22	EUR	523	0,87	1.253	2,32
ES0361794011 - TITULIZACION MBS BANCA 0.00 2035-11-17	EUR			40	0,07
XS1402346990 - RFIIJA SANTANDER INTERN 0.32 2019-05-06	EUR	202	0,33	201	0,37
XS1264601805 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.10 2018-07-30	EUR			509	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.339	7,20	4.910	9,07
ES0312298039 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 0.00 2018-02-22	EUR	500	0,83	501	0,93
ES0340609199 - RFIIJA CAIXABANK SA 3.12 2018-05-14	EUR			528	0,98
XS1377492035 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.49 2018-03-16	EUR	301	0,50	301	0,56
XS1254146134 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.12 2017-07-07	EUR			500	0,92
ES0313211908 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 2.20 2017-10-10	EUR			410	0,76
XS1265772498 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.29 2017-07-31	EUR			200	0,37
ES0413211220 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 5.05 2017-07-10	EUR			215	0,40
XS0540187894 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 3.66 2017-09-18	EUR			162	0,30
XS1264601805 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.10 2018-07-30	EUR	509	0,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.310	2,17	2.815	5,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.990	11,59	10.329	19,10
ES0513862HX0 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2018-01-17	EUR	2.000	3,31		
XS1705717111 - PAGARE VIESGO HOLDCO SJ 0.00 2018-01-19	EUR	150	0,25		
XS1625122004 - PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-05-30	EUR	300	0,50	300	0,55
XS1548458444 - PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-01-05	EUR	500	0,83		
XS1617832693 - PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-05-17	EUR	250	0,41	250	0,46
ES0578430MT6 - PAGARE TELEFONICA SA 0.00 2017-09-01	EUR			900	1,66
XS1699751753 - PAGARE VIESGO HOLDCO SJ 0.00 2018-01-11	EUR	100	0,17		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.300	5,47	1.450	2,67
TOTAL RENTA FIJA		10.290	17,06	11.780	21,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.290	17,06	11.780	21,77
IT0005285041 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.20 2020-10-15	EUR	601	1,00		
IT0005090995 - RFIIJA CASSA DEPOSITI E 0.17 2022-03-20	EUR	200	0,33		
IT0005056541 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.53 2020-12-15	EUR	1.530	2,54	508	0,94
IT0004922909 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 1.55 2018-11-01	EUR			2.688	4,97
IT0005009839 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.95 2019-11-15	EUR	7.353	12,18	4.301	7,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.684	16,05	7.498	13,86
XS1035001921 - RFIIJA FCE BANK PLC 1.88 2019-04-18	EUR	622	1,03	621	1,15
XS1458405112 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.17 2019-07-26	EUR	383	0,63	382	0,71
XS1577427526 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR	323	0,54	320	0,59
XS1590503279 - RFIIJA FCE BANK PLC 0.17 2020-08-26	EUR	830	1,38	226	0,42
XS0973623514 - RFIIJA UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR			534	0,99
XS1197832832 - RFIIJA COCA COLA CO THE 0.00 2019-09-09	EUR	402	0,67	402	0,74
XS0982584004 - RFIIJA FCA CAPITAL IREL 4.00 2018-10-17	EUR			250	0,46
XS1002977103 - RFIIJA BANK OF AMERICA 1.88 2019-01-10	EUR	723	1,20	722	1,34
DE000DB7XJC7 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 0.33 2021-09-10	EUR	202	0,33		
IT0004931124 - RFIIJA MEDIABANCA SPA 0.22 2019-07-01	EUR	301	0,50		
XS1609252645 - RFIIJA GENERAL MOTORS FJ 0.35 2021-05-10	EUR	354	0,59		
DE000A13SWD8 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.25 2019-02-04	EUR	307	0,51	307	0,57
DE000DL19SQ4 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2019-03-18	EUR	507	0,84		
XS1529837947 - RFIIJA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR	432	0,71	431	0,80
XS1130101931 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.42 2019-10-29	EUR	708	1,17	708	1,31
XS1362373570 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.75 2019-05-10	EUR	203	0,34	203	0,37
FR0013250685 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.32 2021-04-12	EUR	439	0,73	136	0,25
XS1289966134 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.32 2018-09-11	EUR			503	0,93
FR0013221652 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.22 2019-12-05	EUR	388	0,64	295	0,55
XS1169707087 - RFIIJA UNICREDIT SPA 0.67 2020-02-19	EUR	508	0,84		
XS1729872652 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 0.04 2021-12-01	EUR	420	0,70		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1047552085 - RFIIA BANCA POPOLARE D 3.75 2019-03-21	EUR	211	0,35		
XS1586146851 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.52 2022-04-01	EUR	409	0,68		
XS1292513105 - RFIIA FCE BANK PLC 0.65 2019-09-17	EUR	253	0,42		
DE000A2DASK9 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.42 2020-02-14	EUR	101	0,17	101	0,19
FR0012674182 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2018-07-16	EUR			820	1,52
FR0012821924 - RFIIA CAPGEMINI SA 0.52 2018-07-02	EUR			101	0,19
XS0555977312 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2018-11-08	EUR			960	1,77
XS0856977144 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.88 2019-11-21	EUR	210	0,35	209	0,39
XS1619284372 - RFIIA MYLAN NV 0.17 2020-05-24	EUR	301	0,50		
XS1599167589 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.62 2022-04-19	EUR	205	0,34		
DE000A185WC9 - RFIIA DEUTSCHE ANNINGT 0.05 2018-09-13	EUR			200	0,37
XS1319814817 - RFIIA FEDEX CORP 0.22 2019-04-11	EUR	181	0,30	181	0,33
XS1379128215 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.25 2019-06-14	EUR			302	0,56
BE0002281500 - RFIIA KBC GROEP NV 0.22 2022-11-24	EUR	304	0,50		
DE000DL19TX8 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.17 2020-12-07	EUR	903	1,50		
XS1111858756 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	312	0,52		
XS1240146891 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.37 2020-05-29	EUR	809	1,34		
XS1046272420 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR	1.032	1,71		
XS1402235060 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.37 2019-04-29	EUR	882	1,46	882	1,63
XS1057487875 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 2.62 2019-04-17	EUR	105	0,17	105	0,19
XS0831556476 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.25 2018-07-18	EUR			411	0,76
XS1140476604 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.62 2018-11-20	EUR			177	0,33
XS1392459209 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.38 2019-04-11	EUR	756	1,25	755	1,40
XS0984200617 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.38 2019-04-23	EUR	210	0,35	210	0,39
IT0004965650 - RFIIA BANCA IMI SPA 2.00 2019-11-11	EUR	310	0,51		
XS1615501837 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.47 2022-05-18	EUR	306	0,51		
XS1723613581 - RFIIA ALD SA 0.10 2020-11-27	EUR	302	0,50		
XS1691349523 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.29 2023-09-26	EUR	302	0,50		
XS0197646218 - RFIIA CITIGROUP INC 5.00 2019-08-02	EUR	334	0,55	333	0,61
XS0997829519 - RFIIA LINEA GROUP HOLD 3.88 2018-11-28	EUR			325	0,60
IT0004887896 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.70 2019-02-08	EUR	315	0,52		
IT0005043234 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.10 2019-09-30	EUR	305	0,51		
XS1734547919 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.09 2021-06-15	EUR	200	0,33		
XS1687279841 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.04 2021-09-21	EUR	752	1,25		
XS1604200904 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.19 2020-11-04	EUR	201	0,33	201	0,37
IT0004955685 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.50 2018-09-30	EUR			523	0,97
XS0366102555 - RFIIA MORGAN STANLEY 6.50 2018-12-28	EUR			584	1,08
XS1369254310 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR	1.529	2,53	1.527	2,82
XS1589406633 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.13 2018-12-31	EUR			1.305	2,41
XS0969350999 - RFIIA MADRILENA RED DE 3.78 2018-09-11	EUR			808	1,49
XS1416409339 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.67 2019-01-23	EUR	504	0,84		
CH0359915425 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 0.37 2022-09-20	EUR	254	0,42		
XS1069508494 - RFIIA VENETO BANCA SPA 4.00 2019-05-20	EUR	373	0,62		
XS1362349869 - RFIIA FCE BANK PLC 0.85 2018-08-11	EUR			606	1,12
XS1706111876 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.05 2021-11-09	EUR	421	0,70		
XS1496344794 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.25 2019-09-30	EUR	201	0,33		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.844	36,21	17.665	32,67
XS1239103465 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2018-06-01	EUR	300	0,50	301	0,56
XS0969350999 - RFIIA MADRILENA RED DE 3.78 2018-09-11	EUR	808	1,34		
IT0004853641 - RFIIA UNICREDIT SPA 4.50 2017-10-31	EUR			265	0,49
IT0004874654 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.00 2018-01-31	EUR	215	0,36	215	0,40
DE000A185WC9 - RFIIA DEUTSCHE ANNINGT 0.05 2018-09-13	EUR	200	0,33		
FR0012674182 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2018-07-16	EUR	819	1,36		
XS0555977312 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2018-11-08	EUR	961	1,59		
IT0004984198 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.00 2017-07-31	EUR			408	0,75
XS1327112592 - RFIIA ALD INTERNATIONAL 0.27 2017-11-30	EUR			300	0,56
XS1186131634 - RFIIA FCE BANK PLC 0.14 2018-02-10	EUR	350	0,58	350	0,65
FR0012821924 - RFIIA CAPGEMINI SA 0.52 2018-07-02	EUR	100	0,17		
XS1218217377 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.62 2018-04-20	EUR	905	1,50	907	1,68
XS0831556476 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.25 2018-07-18	EUR	411	0,68		
XS1140476604 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.62 2018-11-20	EUR	177	0,29		
XS1362349869 - RFIIA FCE BANK PLC 0.85 2018-08-11	EUR	604	1,00		
XS0997829519 - RFIIA LINEA GROUP HOLD 3.88 2018-11-28	EUR	325	0,54		
XS1021817355 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 2.88 2018-01-26	EUR	675	1,12	675	1,25
IT0004633993 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.75 2017-10-04	EUR			252	0,47
FR0010877936 - RFIIA BPCE SA 3.70 2018-05-14	EUR	1.168	1,94	1.167	2,16
XS0852993285 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2017-11-09	EUR			525	0,97
XS1199524841 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.28 2018-03-09	EUR	100	0,17	501	0,93
IT0004762586 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.79 2017-09-30	EUR			225	0,42
IT0004772676 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.00 2017-11-16	EUR			100	0,18
XS0985326502 - RFIIA BANCA POPOLARE D 5.00 2018-10-25	EUR	318	0,53		
XS1589406633 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.13 2018-12-31	EUR	1.305	2,16		
XS0982584004 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 4.00 2018-10-17	EUR	250	0,41		
IT0004762578 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.62 2017-10-31	EUR			201	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004750615 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.00 2017-09-13	EUR			300	0,55
DE000A13SWA4 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.38 2018-01-15	EUR	203	0,34	203	0,37
DE000A1ZZ002 - RFIJA BMW US CAPITAL LJ 0.00 2018-04-20	EUR	365	0,61	366	0,68
XS1146627473 - RFIJA AMADEUS FINANCE 0.62 2017-12-02	EUR			1.008	1,86
FR0012330124 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.24 2017-11-27	EUR			286	0,53
PTBSSGOE0009 - RFIJA BRISA CONCESSAO 6.88 2018-04-02	EUR	331	0,55	331	0,61
IT0004991961 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.60 2017-12-28	EUR			508	0,94
DE000A1X26E7 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 2.25 2017-09-11	EUR			864	1,60
XS1137512312 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.88 2017-11-14	EUR			1.903	3,52
IT0004955685 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.00 2018-09-30	EUR	838	1,39		
XS1289966134 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.33 2018-09-11	EUR	502	0,83		
FR0011321447 - RFIJA RENAULT SA 4.62 2017-09-18	EUR			266	0,49
XS1220057043 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 0.57 2017-10-17	EUR			501	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.232	20,29	12.928	23,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.760	72,55	38.090	70,45
TOTAL RENTA FIJA		43.760	72,55	38.090	70,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.760	72,55	38.090	70,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.050	89,61	49.870	92,22

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.