

SANTANDER PB RF CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 441

Informe Semestral del Primer Semestre 2014

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER INVESTMENT, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** Baa1

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

Ciudad G. Santander Edif. Pinar 28660 - Boadilla del Monte (Madrid) (902 24 24 24)

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: 13/12/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander PB RF Corto Plazo es un fondo de Renta Fija Euro. El fondo invierte el 100% del patrimonio en renta fija, de manera preferente en valores de renta fija privada, fundamentalmente en titulizaciones (e incluyendo hasta un 20% del patrimonio en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan con la normativa específica de solvencia), y en menor medida en emisores públicos. Dentro de la Renta Fija privada se invertirá principalmente en emisiones denominadas en euros de emisores domiciliados en países de la OCDE y dentro de la renta fija pública los emisores serán fundamentalmente los tesoros de los países del área euro, organismos de carácter público y organismos internacionales, sin descartar los tesoros de otros países de la OCDE. De acuerdo con su vocación inversora, la cartera del fondo no contiene activos de renta variable. La duración media de la cartera se moverá en un rango entre los 0 y los 12 meses. El fondo invertirá hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo no invertirá más del 10% en IIC sea cual sea la naturaleza de las IIC en las que invierte el fondo. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor 3 meses.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,51	0,43	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,09	0,18	0,08

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	10.681.933,75	10.844.991,85
Nº de Partícipes	122	131
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.000.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	100.256	9,3856
2013	100.422	9,2598
2012	95.330	8,9492
2011	106.633	8,6037

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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,36	0,50	0,85	0,73	0,84	3,47	4,01	4,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	15-05-2014	-0,05	15-05-2014	-0,14	15-11-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,06	06-06-2014	0,12	02-01-2014	0,28	12-01-2012

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,33	0,31	0,35	0,32	0,30	0,38	0,67	0,67	
Ibex-35	15,64	13,29	17,79	14,68	17,13	18,72	27,76	27,88	
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,35	0,50	2,48	0,88	1,60	2,64	1,95	
Indice Folleto	0,02	0,02	0,02	0,02		0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,31	0,31	0,31	0,31	0,31	0,31	5,69	5,69	

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

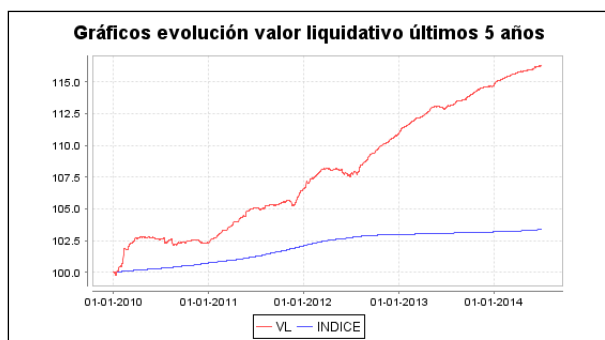
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,06	0,05	0,06	0,06	0,22	0,23	0,21	

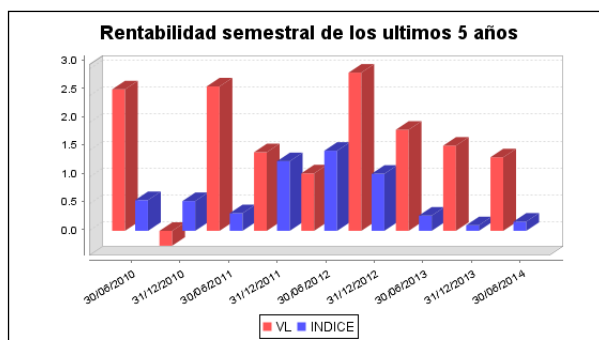
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.444.874	44.178	0,50
Renta Fija Euro	8.696.933	149.542	0,83
Renta Fija Internacional	50.447	1.303	2,04
Renta Fija Mixta Euro	1.154.557	49.895	4,69
Renta Fija Mixta Internacional	349.362	2.946	2,15
Renta Variable Mixta Euro	28.113	2.361	9,18
Renta Variable Mixta Internacional	90.652	1.200	2,33
Renta Variable Euro	1.542.337	49.293	7,87
Renta Variable Internacional	1.050.222	45.014	5,55
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.354.491	22.427	7,13
Garantizado de Rendimiento Fijo	4.343.701	98.288	2,08
Garantizado de Rendimiento Variable	1.807.939	68.312	1,39
De Garantía Parcial	292.903	4.599	5,94
Retorno Absoluto	488.737	17.336	0,74
Global	756.169	11.020	2,91
Total fondos	23.451.438	567.714	2,48

*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	99.108	98,85	99.320	98,90
* Cartera interior	77.467	77,27	79.656	79,32
* Cartera exterior	20.949	20,90	18.640	18,56
* Intereses de la cartera de inversión	692	0,69	1.024	1,02
* 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)	1.007	1,00	1.008	1,00
(+/-) RESTO	141	0,14	94	0,09
TOTAL PATRIMONIO	100.256	100,00 %	100.422	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)	100.422	97.747	100.422	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,52	1,14	-1,52	-234,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,35	1,56	1,35	-12,49
(+) Rendimientos de gestión	1,46	1,67	1,46	-11,81
+ Intereses	0,98	1,09	0,98	-8,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	0,34	0,40	19,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,11	0,26	0,11	-59,51
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,01	-0,03	270,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-83,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,11	-2,21
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-0,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-19,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,69
- 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)	100.256	100.422	100.256	

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

3. Inversiones financieras

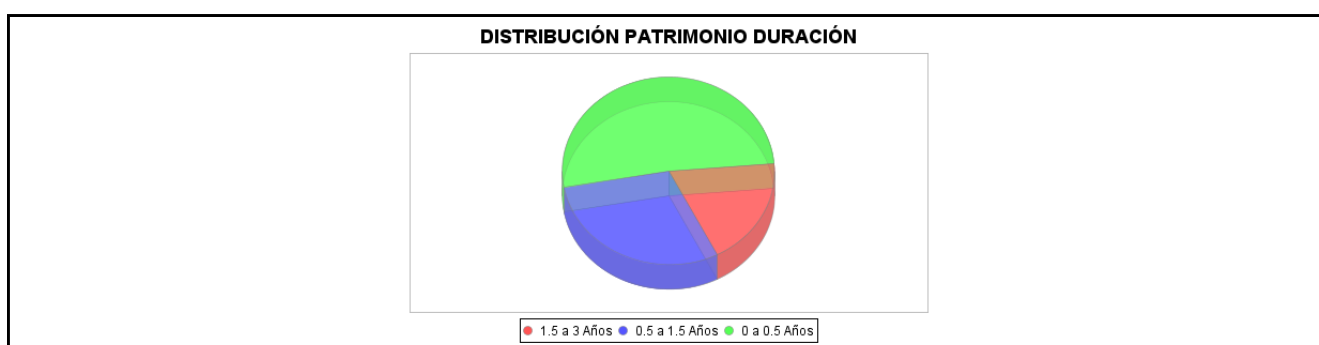
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.802	58,66	55.667	55,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.458	2,45	2.661	2,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.896	3,89	2.213	2,20
TOTAL RENTA FIJA	65.156	65,00	60.541	60,28
TOTAL DEPÓSITOS	12.311	12,28	19.116	19,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	77.467	77,28	79.656	79,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.949	20,89	18.640	18,58
TOTAL RENTA FIJA	20.949	20,89	18.640	18,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.949	20,89	18.640	18,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.416	98,17	98.296	97,90

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
INTESA SANPAOLO SPA 4.00 03/03/17 (EUR)	Compras al contado	1.066	Inversión
MEDIOBANCA SPA FRN 3M 31/03/17 (EUR)	Compras al contado	313	Inversión
Total subyacente renta fija		1380	
TOTAL OBLIGACIONES		1380	

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: SANTANDER/WARBURGPINCUS/GENERALATLANTIC.

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.
Partícipes significativos: 95.877.022,91 - 95,63%
Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 2,29 - 2,29%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,68 - 1,68%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 96
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 918

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año ha tenido un balance positivo en los mercados financieros. Por una parte, las bolsas de la mayoría de mercados desarrollados han registrado revalorizaciones, especialmente en la Eurozona, con Italia y España a la cabeza. Por otra parte, los movimientos de los precios de los bonos core siguen siendo al alza y están en niveles de TIR inferiores al cierre de 2013. Durante el periodo, la confluencia de factores geopolíticos en Ucrania y Oriente Medio han afectado en particular a los mercados emergentes, que se quedan algo rezagados en rentabilidades. En cuanto a datos económicos, EEUU revisó fuertemente a la baja su crecimiento en el primer trimestre, aunque la sólida creación de empleo mantiene intactas las expectativas de cara al resto del año. En Europa, aunque los últimos datos de confianza han mostrado cierta desaceleración, y la inflación sigue en niveles muy bajos, no se pone en duda la recuperación, con revisiones al alza en el crecimiento en países como España.. La Fed mantiene la retirada de estímulos monetarios, y el BCE ha impulsado una nueva tanda de medidas dirigidas a activar el crédito y evitar mayores caídas en la inflación. Estos

acontecimientos han sido valorados por los inversores de forma positiva en el semestre ya que hemos visto subidas del S&P500 del 4,07% en dólares, del 4,36% en euros en el caso del Eurostoxx 50 y del 8,89% en el Ibex 35. En cuanto a la renta fija, la rentabilidad del 10 años alemán pasó del 1,93% a final de 2013 al 1,35% a cierre de junio 2014, mientras que la prima de riesgo de la deuda española pasó en el periodo de los 220 a los 149 pbs. Por último, el euro cedió levemente frente al dólar en el periodo al pasar de niveles de 1,374 a 1,364\$/euros. 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 caída de los tipos de interés y de spreads de crédito de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* disminuyó en un -0,17% hasta 100.256.000 euros, el número de participes disminuyó en el periodo* en 9 lo que supone 122 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre* ha sido de 0,50% y la acumulada en el año de 1,36%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,06%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,05%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,18% en el periodo*. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,83% en el periodo*. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,01% durante el trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de bonos resultando en una mayor exposición a renta fija con un resultado favorable para el fondo en el cómputo del periodo*. Al final del periodo el fondo se encuentra invertido, un 77,27% en renta fija interior y un 20,90% en renta fija exterior. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 0,31%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,35% y del Ibex 35 de 13,29% para el mismo trimestre. El VaR histórico acumulado en 2014 del fondo alcanzó 0,33%.

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.

En los próximos meses, los anuncios y las actuaciones de los mayores bancos centrales seguirán contando entre las principales referencias del mercado. Igualmente, la solidez de los datos macroeconómicos en E.E.U.U., que corroboren el crecimiento económico, será uno de los focos principales. En la Eurozona, continuaremos pendientes de la evolución del crédito, la inflación y de los pasos en pos de la Unión Bancaria.

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

La IIC no soporta costes derivados del servicio de análisis financiero, ya que estos están implícitos en las comisiones pactadas con los intermediarios y que se tienen en consideración para la selección de los mismos.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2014 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	%
ES0001353285 - RFIIA COMUNIDAD FORAL 5.25 2016-03-04	EUR	1.095	1,09	1.069	1,06
ES0001351354 - RFIIA JUNTA CASTILLA Y 3.50 2016-12-05	EUR	1.547	1,54	505	0,50
ES0000106486 - RFIIA BASQUE GOVERNMENT 4.75 2017-07-05	EUR	558	0,56		
XS0968922764 - RFIIA ICO (INSTITUTO D) 2.38 2015-10-31	EUR	4.121	4,11	4.070	4,05
ES0001352501 - RFIIA XUNTA DE GALICIA 3.89 2016-05-10	EUR	3.185	3,18	1.034	1,03
ES0001353277 - RFIIA COMUNIDAD FORAL 5.53 2016-02-24	EUR	662	0,66	652	0,65
ES0000101529 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 5.94 2016-10-30	EUR	564	0,56	564	0,56
ES0000101446 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 6.21 2016-06-21	EUR	1.460	1,46		
ES0001351271 - RFIIA JUNTA CASTILLA Y 4.75 2016-05-16	EUR	1.910	1,91	1.618	1,61
ES0001348095 - RFIIA COMUNIDAD AUTONO 3.61 2015-03-04	EUR			387	0,39
ES0001352527 - RFIIA XUNTA DE GALICIA 1.89 2016-12-12	EUR	1.738	1,73		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.839	16,80	9.898	9,85
ES0001351321 - RFIIA JUNTA CASTILLA Y 5.50 2014-12-17	EUR	511	0,51	519	0,52
ES0000101230 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 4.20 2014-09-24	EUR	516	0,51	3.104	3,09
ES0L01409199 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			990	0,99
ES0001348095 - RFIIA COMUNIDAD AUTONO 3.61 2015-03-04	EUR	387	0,39		
ES0001352360 - RFIIA XUNTA DE GALICIA 5.00 2014-04-28	EUR			500	0,50
ES00000121P3 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.30 2014-10-31	EUR	2.051	2,05	2.056	2,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.465	3,46	7.170	7,15
ES0413679269 - RFIIA BANKINTER SA 2.75 2016-07-26	EUR	525	0,52	518	0,52
XS0981705618 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.62 2015-04-23	EUR			704	0,70
ES0312298195 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 1.42 2015-11-24	EUR	2.114	2,11	2.084	2,07
ES0413679202 - RFIIA BANKINTER SA 3.88 2015-10-30	EUR	1.046	1,04		
ES0413790116 - RFIIA BANCO POPULAR ES 4.25 2015-09-30	EUR	1.057	1,05		
XS0901738392 - RFIIA BBVA SENIOR FINA 3.25 2016-03-21	EUR	521	0,52	519	0,52
XS1046276504 - RFIIA SANTANDER INTERN 1.38 2017-03-25	EUR	1.213	1,21		
ES0312298013 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 3.50 2016-03-14	EUR	1.577	1,57		
ES0378641015 - RFIIA FADE (FONDO DE A) 5.00 2015-06-17	EUR			2.670	2,66
ES0378641189 - RFIIA FADE (FONDO DE A) 2.25 2016-12-17	EUR	1.658	1,65	1.606	1,60
XS0531068897 - RFIIA BBVA SENIOR FINA 3.88 2015-08-06	EUR	1.571	1,57		
ES0340609058 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 4.91 2015-01-20	EUR			2.647	2,64
ES0312342001 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 0.36 2015-06-30	EUR			1.469	1,46
ES0413770001 - RFIIA BANCO POPULAR ES 3.75 2015-03-04	EUR			510	0,51
ES0378641122 - RFIIA FADE (FONDO DE A) 4.00 2015-12-17	EUR	1.573	1,57	1.567	1,56
ES0313440143 - RFIIA BANESTO 4.08 2016-03-23	EUR	1.065	1,06		
ES0414954166 - RFIIA IBERCAJA 3.50 2015-04-22	EUR			1.025	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.921	13,87	15.319	15,26
ES0414601023 - RFIIA CAJAS RURALES UN 3.50 2014-10-23	EUR	1.901	1,90	1.909	1,90
ES0413860299 - RFIIA BANCO SABADELL 4.25 2014-09-19	EUR	2.142	2,14	2.158	2,15
ES0378641015 - RFIIA FADE FONDO DE 5.00 2015-06-17	EUR	2.673	2,67		
ES0347852008 - RFIIA IIM CEDULAS 3.4.00 2014-11-19	EUR	308	0,31	308	0,31
ES0413211329 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.88 2014-06-25	EUR			1.029	1,02
XS0408637022 - RFIIA ICO (INSTITUTO D) 3.50 2014-01-20	EUR			3.014	3,00
ES0312362009 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 4.00 2014-11-18	EUR	1.029	1,03	1.031	1,03
XS0589735561 - RFIIA ICO (INSTITUTO D) 4.38 2014-03-31	EUR			1.022	1,02
XS0485309313 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 3.25 2015-02-10	EUR	2.064	2,06	2.051	2,04
ES0314400187 - RFIIA BANCO SABADELL 3.00 2014-11-12	EUR	403	0,40	405	0,40
ES0414400079 - RFIIA CAJA DE AHORROS 3.38 2014-10-22	EUR	1.926	1,92	1.938	1,93
ES0414954141 - RFIIA IBERCAJA 3.38 2014-11-27	EUR	1.065	1,06	1.068	1,06
ES0413770001 - RFIIA BANCO POPULAR ES 3.75 2015-03-04	EUR	507	0,51		
XS0981705618 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.62 2015-04-23	EUR	706	0,70		
ES0312342001 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 0.28 2015-06-30	EUR	3.874	3,86		
ES0314977358 - RFIIA BANCO FINANCIERO 3.00 2014-10-27	EUR	2.315	2,31	2.325	2,31
ES0414954166 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 3.50 2015-04-22	EUR	1.032	1,03		
ES0340609058 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 4.91 2015-01-20	EUR	2.632	2,63		
ES0347858005 - RFIIA IIM CEDULAS 1 GRU 4.25 2014-02-12	EUR			991	0,99
ES0312298237 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 4.25 2014-07-29	EUR			4.029	4,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		24.576	24,53	23.279	23,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.802	58,66	55.667	55,43
ES0513495K14 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2014-09-10	EUR	1.969	1,96	1.974	1,97
ES0515306AX1 - RFIIA CAJA RURAL DE NA 0.00 2014-06-05	EUR			687	0,68
XS1053436801 - PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2015-04-01	EUR	489	0,49		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.458	2,45	2.661	2,65
ES0L01409199 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.30 2014-01-02	EUR			2.213	2,20
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.25 2014-07-01	EUR	3.896	3,89		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.896	3,89	2.213	2,20
TOTAL RENTA FIJA		65.156	65,00	60.541	60,28
- DEPOSITO BANCO BILBAO 1.35 2014-10-17	EUR	4.504	4,49	4.505	4,49
- DEPOSITO CAIXABANK,S.A 1.10 2015-02-17	EUR	1.002	1,00		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 1.69 2014-09-02	EUR	1.001	1,00	1.002	1,00
- DEPOSITO BANCO SANTAND 1.69 2014-09-01	EUR	1.001	1,00	1.002	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITO BANCO SANTAND 1.60 2014-11-13	EUR	3.303	3,29	3.302	3,29
- DEPOSITO BANCO POPULAR 2.60 2014-05-30	EUR			1.902	1,89
- DEPOSITO BANCO SANTAND 1.64 2014-10-16	EUR	1.501	1,50	1.502	1,50
- DEPOSITO BANESTO 3.00 2014-02-28	EUR			4.001	3,98
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.00 2014-02-07	EUR			1.900	1,89
TOTAL DEPÓSITOS		12.311	12,28	19.116	19,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		77.467	77,28	79.656	79,32
XS0272317990 - TITULIZACION LUSITANO 0.47 2028-08-21	EUR	70	0,07	130	0,13
XS0246902885 - TITULIZACION PARAGON M 0.57 2041-10-15	EUR	567	0,57	579	0,58
IT0004518574 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.80 2015-08-31	EUR	1.874	1,87	1.346	1,34
XS0235143970 - TITULIZACION FAXTOR AB 0.62 2070-11-02	EUR	145	0,14	192	0,19
XS0184563897 - TITULIZACION GRANITE M 2.29 2044-03-20	EUR	521	0,52	484	0,48
IT0004822240 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.40 2015-07-03	EUR	1.154	1,15	1.151	1,15
IT0004591419 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.25 2015-12-18	EUR	1.146	1,14	1.134	1,13
IT0004532187 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.40 2016-10-30	EUR	684	0,68		
IT0004583420 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.10 2015-09-22	EUR	925	0,92	923	0,92
IT0004659758 - RFIJA CENTROBANCA SPA 2.51 2016-12-30	EUR	4.023	4,01		
XS030215060 - TITULIZACION TITAN EUR 0.39 2017-04-23	EUR			527	0,53
IT0004572167 - RFIJA CENTROBANCA SPA 2.10 2016-03-05	EUR	909	0,91		
IT0004785322 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.00 2015-02-06	EUR			867	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.019	11,98	7.334	7,31
XS0359600821 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 3.75 2014-05-30	EUR			1.022	1,02
XS0379218315 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.00 2014-09-30	EUR	1.512	1,51	1.524	1,52
IT0004787484 - RFIJA UNICREDIT SPA 6.00 2014-07-31	EUR	1.044	1,04	1.045	1,04
XS0371420182 - RFIJA BANCA IMI SPA 4.00 2014-07-31	EUR	2.863	2,86	2.864	2,85
XS0336285100 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 3.60 2014-02-15	EUR			1.003	1,00
XS0194963848 - RFIJA BARCLAYS SLCSM FI 0.56 2014-12-02	EUR	500	0,50	498	0,50
IT0004502446 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.50 2014-09-30	EUR	1.024	1,02	1.026	1,02
IT0004543978 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.65 2014-11-10	EUR	1.111	1,11	1.112	1,11
IT0004785322 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.00 2015-02-06	EUR	876	0,87		
XS0362401480 - RFIJA BANCA D INTERMED 4.00 2014-06-30	EUR			708	0,71
XS0340468163 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 3.60 2014-02-12	EUR			501	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.931	8,91	11.306	11,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.949	20,89	18.640	18,58
TOTAL RENTA FIJA		20.949	20,89	18.640	18,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.949	20,89	18.640	18,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.416	98,17	98.296	97,90

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.