

OPENBANK CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,10	0,40	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,28	-0,28	-0,30

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	324.584.455,88	337.278.561,59
Nº de Partícipes	1.196	1.240
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	58.015	0,1787
2017	60.362	0,1790
2016	58.362	0,1789
2015	61.856	0,1786

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	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,13	-0,13	0,00	0,05	0,05	0,04	0,18	0,26	1,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	11-01-2018	-0,03	11-01-2018	-0,07	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,01	06-03-2018	0,01	06-03-2018	0,04	20-06-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,15	0,15	0,12	0,10	0,14	0,13	0,18	0,20	0,25
Ibex-35	15,73	15,73	14,17	11,95	13,76	12,88	25,99	21,73	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,09	0,39	0,59	0,71	2,15	1,60
Indice Folleto	0,12	0,12	0,10	0,06	0,05	0,07	0,11	0,07	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,20	0,26	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.

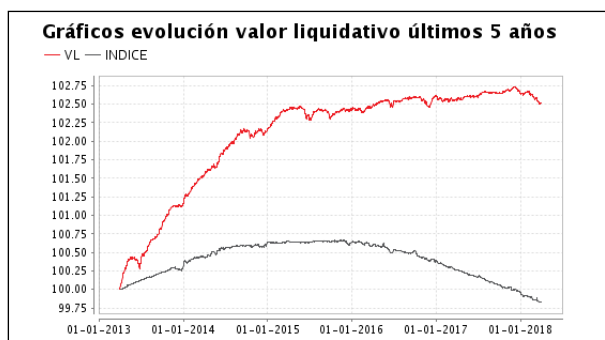
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,05	0,06	0,06	0,22	0,22	0,22	0,23

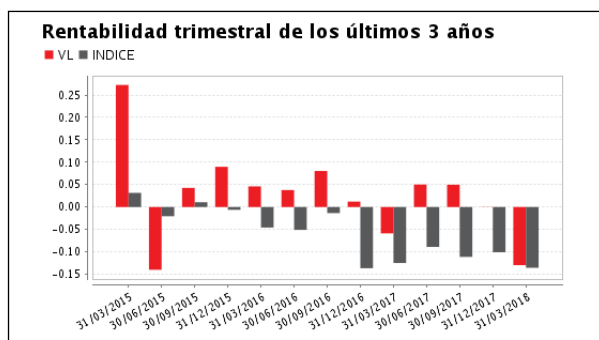
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	474.332	18.163	-0,24
Renta Fija Euro	11.492.260	211.597	-0,06
Renta Fija Internacional	172.547	2.856	-2,20
Renta Fija Mixta Euro	6.531.134	158.834	-0,72
Renta Fija Mixta Internacional	4.068.622	72.704	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	1.541.269	51.316	-1,52
Renta Variable Mixta Internacional	5.570.410	89.911	-1,77
Renta Variable Euro	2.950.485	89.103	-0,48
Renta Variable Internacional	1.430.610	48.205	-3,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.824.883	30.217	-1,54
Garantizado de Rendimiento Fijo	60.974	468	-0,09
Garantizado de Rendimiento Variable	2.101.935	48.369	0,74
De Garantía Parcial	714.788	13.775	-0,84
Retorno Absoluto	186.186	8.676	-0,70
Global	1.017.513	13.063	-2,74
Total fondos	40.137.945	857.257	-0,83

*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	55.126	95,02	53.961	89,40
* Cartera interior	8.916	15,37	10.290	17,05
* Cartera exterior	46.367	79,92	43.760	72,50
* Intereses de la cartera de inversión	-157	-0,27	-90	-0,15
* 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)	2.902	5,00	6.418	10,63
(+/-) RESTO	-13	-0,02	-17	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	58.015	100,00 %	60.362	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)	60.362	59.089	60.362	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,83	2,05	-3,83	-278,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,13	0,00	-0,13	-11.190,11
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	0,05	-0,08	-235,30
+ Intereses	0,07	0,06	0,07	1,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,01	-0,13	1.542,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-2.929,53
± 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	-0,05	-0,05	-0,05	-5,74
- Comisión de gestión	-0,02	-0,03	-0,02	-6,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	16,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.015	60.362	58.015	

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

3. Inversiones financieras

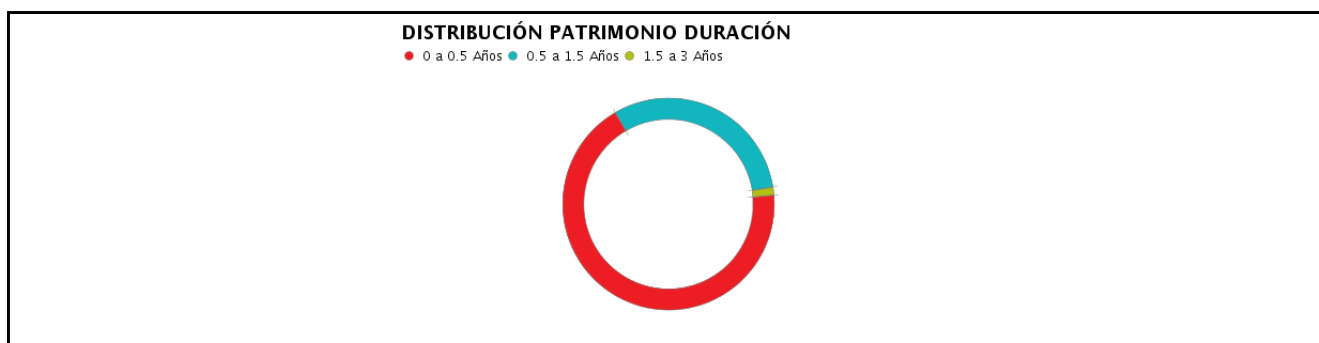
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.817	11,76	6.990	11,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.099	3,61	3.300	5,47
TOTAL RENTA FIJA	8.916	15,37	10.290	17,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.916	15,37	10.290	17,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.367	79,90	43.760	72,55
TOTAL RENTA FIJA	46.367	79,90	43.760	72,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.367	79,90	43.760	72,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.283	95,27	54.050	89,61

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

Nos ponemos en contacto con usted para informarle que con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha producido una operación relevante que ha resultado en que GRUPO SANTANDER pase a controlar íntegramente SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (SAM SGIIC), al poseer la totalidad del capital. Le informamos que este cambio de control no implica modificación alguna de las características de los Fondos, ni del resto de condiciones aplicables. A continuación, pasamos a detallarle la operación realizada.

Cambio de control de SAM

El pasado 16 de noviembre de 2016, BANCO SANTANDER, S.A. (SANTANDER) anunció un acuerdo de inversión 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. Como consecuencia de este acuerdo SAM SGIIC pasa a estar controlada íntegramente por GRUPO SANTANDER (100%). Estos son los pasos dados para alcanzar el acuerdo:

? Con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha materializado este nuevo acuerdo de inversión entre SANTANDER y SHERBROOKE.

? Una vez obtenida la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se ha producido un cambio de control de SAM SGIIC pasando de estar controlada conjuntamente por el GRUPO SANTANDER (50%) y por SHERBROOKE ACQUISITION CORP. SPC (50%) a estar controlada íntegramente por GRUPO SANTANDER (100%).

¿Qué opciones se me plantean como partícipe de fondos ante este cambio?

Si usted desea mantener su inversión, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Adicionalmente, comentarle que el cambio de control anteriormente mencionado le otorga el derecho a reembolsar sus posiciones durante el plazo citado a continuación, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, al carecer todos los Fondos de comisión de reembolso durante el periodo que a continuación pasamos a detallarle.

Las comisiones de reembolso o descuentos a favor del Fondo por reembolsos, en aquellos Fondos que los tengan establecidos, no se van a aplicar desde el 3 de enero de 2018 hasta el 12 de febrero de 2018, ambos inclusive.

Información adicional relevante

Conforme a la normativa legalmente aplicable a partir del 1 de enero de 2018, le comunicamos lo siguiente:

-Respecto a los gastos actualmente previstos en los folletos/DFI, adicionalmente los fondos podrán soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, de los cuales se le informará tal y como corresponda según la normativa vigente.

-Este cambio entrará en vigor al inscribirse en la CNMV el Folleto y Documento con los Datos Fundamentales para el Inversor actualizados que los recojan, lo cual no ocurrirá hasta haber transcurrido, al menos, 30 días naturales desde la remisión de esta comunicación.

-Previsiblemente, dicha inscripción se realizará aproximadamente dentro de los 15 días siguientes a haber finalizado el citado plazo.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LA/S MODIFICACION/ES ANTERIORMENTE DESCRITA/S.

Si desea cualquier aclaración adicional sobre esta comunicación o sobre nuestros fondos de inversión, le invitamos a que se dirija a su oficina habitual o consulte nuestra página web www.santanderassetmanagement.es.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de OPENBANK CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 315), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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	

	SI	NO
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): 1,01 - 1,71%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,42 - 0,71%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,29 - 2,17%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.320

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.736

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2018 estuvo marcada por la volatilidad en los mercados financieros y, en particular, en la renta variable. El comienzo de año se caracterizó por fuertes ganancias en las bolsas europeas, donde el IBEX 35 llegó a subir un +4,06% en enero, y nuevos máximos históricos en los índices norteamericanos. Sin embargo, el repunte técnico de la volatilidad en el mercado norteamericano en la segunda semana de febrero provocado por un crecimiento de salarios en enero superior al previsto, provocó fuertes cesiones en los índices con efecto contagio sobre las bolsas europeas. La publicación de nuevos datos que mostraban un comportamiento moderado de los precios y que alejaban los temores a una aceleración de la inflación en Estados Unidos permitió que las bolsas iniciaran una senda de recuperación. Esta tendencia se vio interrumpida por el anuncio de la Administración Trump de imponer aranceles a las importaciones de acero y aluminio seguido de nuevos anuncios sobre posibles impuestos y sanciones a las importaciones de China, lo que a su vez tuvo como respuesta anuncios del gobierno chino de posibles impuestos a productos norteamericanos.

En los mercados de renta fija, el temor inicial a un repunte de la inflación en Estados Unidos acentuó la tendencia vendedora en el bono del gobierno americano con efecto arrastre sobre los bonos de gobiernos europeos. Sin embargo, los posteriores datos moderados de precios y las cesiones en la renta variable dieron paso a un movimiento comprador, especialmente en los bonos de los gobiernos europeos y en concreto en los periféricos, que se ha prolongado hasta el cierre de trimestre. En los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, aunque la tendencia fue ligeramente vendedora en el conjunto del periodo, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas.

En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo sus medidas de política monetaria expansiva en la reunión de marzo. La Reserva Federal optó por una nueva subida del tipo de interés oficial de +25p.b. en la reunión de 21 de marzo. En sus

previsiones internas, mantuvo en +75p.b. la estimación de subida del tipo oficial en el conjunto de 2018 y elevó de +50p.b. a +75p.b. la previsión de subida para el conjunto de 2019.

En España, destacó la buena evolución de los datos de crecimiento a la vez que el gobierno español elevó del 2,3% al 2,7% la previsión de crecimiento para 2018. Asimismo, a lo largo del trimestre las agencias de calificación crediticia Fitch y Standard&Poors revisaron al alza un escalón el rating de la deuda española, situándola en ambos casos en la zona de A-. En conjunto, el trimestre quedó marcado por las cesiones generalizadas en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 cayó un -4,07% mientras que la caída del IBEX35 fue del -4,42%. En el caso del Reino Unido, el FTSE100 se dejó un -8,21%. En Estados Unidos, la caída trimestral del SP500 fue del -1,22% y la del Dow Jones de un -2,49%. En Japón, el NIKKEI225 cedió un -5,76% en el conjunto del periodo.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), volvió a destacar el buen comportamiento de Brasil que avanzó un +11,73% en el trimestre. Sin embargo, el recorte del mercado mexicano limitó el avance del MSCI Latin America a un +5,18% en el trimestre.

En los mercados de Renta Fija, el comportamiento fue mixto durante el trimestre. El índice JPMorgan para bonos de gobiernos de la Zona Euro de 1 a 3 años avanzó un +0,06% mientras que el de 7 a 10 años subió un +1,16%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,40% mientras que el Exane de bonos convertibles recortó un -1,63%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) cayó un -1,75%.

En los bonos de gobierno Zona Euro, el tono comprador desde febrero fue más acusado en los países periféricos. Así, mientras que la TIR del bono alemán a 10 años aumentó +7p.b. hasta el 0,50% en el conjunto del periodo, la del bono italiano a 10 años se redujo en -25p.b. Asimismo, en el bono español a 10 años el movimiento fue en conjunto comprador con una caída de la TIR de -38p.b. hasta el 1,16%. La prima de riesgo cerró el primer trimestre del 2018 en 66 p.b. desde los 113 p.b. de cierre del año 2017.

En cuanto a divisas, la cotización dólar/euro se caracterizó por la apreciación del euro que se revalorizó un +0,87%. La fortaleza del euro se hizo extensiva a su cotización frente a la libra esterlina, y la divisa británica cayó un -1,20% en el periodo.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 3,89% hasta 58.014.747 euros y el número de partícipes disminuyó en 44 lo que supone 1.196 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,13%.

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 -0,28% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,06% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,01% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

En este entorno de bajos tipos de interés, se aprovechó la subida de rentabilidad que sufrió a inicios del trimestre la deuda del gobierno italiano para aumentar exposición (tanto en bonos de tipo fijo como flotante) y alargar el vencimiento; tras el buen comportamiento que ha tenido esta deuda de tipo fijo a finales de trimestre, se han vendido los bonos que había en cartera, manteniendo sólo los de tipo flotante. Por otro lado, se compraron bonos corporativos de tipo fijo aprovechando su repunte de rentabilidad, y se ha aprovechado el distinto comportamiento de los bonos de un mismo emisor para realizar operaciones de valor relativo, vendiendo los más cortos que se habían comportado muy bien y comprando más largos que habían subido en rentabilidad. También se han comprado bonos flotantes, principalmente de emisores del sector financiero, tanto en el mercado primario como secundario. Tras estas operaciones, la duración del fondo ha disminuido ligeramente hasta 5 meses y el peso de los bonos flotantes ha aumentado al 51%.

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 0,70% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,01% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,24%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,15%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,12%. 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 seguirán atentamente la evolución de los precios en un contexto de crecimiento económico y de una previsión de una subida de +75 p.b. en el tipo de interés oficial para el conjunto del año. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

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

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2018 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	%
ES0000101586 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR	576	0,99	576	0,95
XS0439945907 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 5.20 2019-07-15	EUR	168	0,29	169	0,28
ES0000101800 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.08 2020-04-30	EUR	300	0,52	300	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.044	1,80	1.045	1,73
ES0000101313 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.99 2018-06-17	EUR	296	0,51	296	0,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		296	0,51	296	0,49
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.42 2023-03-28	EUR	302	0,52	302	0,50
XS1402346990 - RFIJA SANTANDER INTERN 0.32 2019-05-06	EUR	201	0,35	202	0,33
ES0314970239 - RFIJA CRITERIA CAIXAHO 2.38 2019-05-09	EUR	205	0,35		
XS0934042549 - RFIJA TELEFONICA EMISI 2.74 2019-05-29	EUR	211	0,36	211	0,35
ES03138602W7 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.40 2019-06-21	EUR	120	0,21		
XS1385935769 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	1.420	2,45	1.115	1,85
XS1016720853 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 2.38 2019-01-22	EUR			523	0,87
ES03136793B0 - RFIJA BANKINTER SA 1.75 2019-06-10	EUR	831	1,43	831	1,38
XS1788584321 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.27 2023-03-09	EUR	300	0,52		
XS1578916261 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.69 2022-03-21	EUR	306	0,53		
ES0313307003 - RFIJA BANKIA SA 3.50 2019-01-17	EUR			741	1,23
XS1594368539 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.27 2022-04-12	EUR	202	0,35	405	0,67
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	8	0,01	9	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.107	7,08	4.339	7,20
XS1264601805 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.10 2018-07-30	EUR	509	0,88	509	0,84
ES0313307003 - RFIJA BANKIA SA 3.50 2019-01-17	EUR	741	1,28		
XS1377492035 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.49 2018-03-16	EUR			301	0,50
ES03138602T3 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.40 2019-03-07	EUR	120	0,21		
ES0312298039 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 0.00 2018-02-22	EUR			500	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.370	2,37	1.310	2,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.817	11,76	6.990	11,59
XS1750969229 - PAGARE VIESGO HOLDCO S 0.00 2018-04-05	EUR	200	0,34		
ES0513862KI5 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2019-02-20	EUR	599	1,03		
ES0513862IW0 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2018-06-06	EUR	600	1,03		
XS1699751753 - PAGARE VIESGO HOLDCO S 0.00 2018-01-11	EUR			100	0,17
XS1617832693 - PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-05-17	EUR	250	0,43	250	0,41
XS1548458444 - PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-01-05	EUR			500	0,83
XS1625122004 - PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-05-30	EUR	300	0,52	300	0,50
XS1757384364 - PAGARE IE2 HOLDCO SAU 0.00 2018-05-07	EUR	150	0,26		
XS1705717111 - PAGARE VIESGO HOLDCO S 0.00 2018-01-19	EUR			150	0,25
ES0513862HX0 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2018-01-17	EUR			2.000	3,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.099	3,61	3.300	5,47
TOTAL RENTA FIJA		8.916	15,37	10.290	17,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.916	15,37	10.290	17,06
IT0005090995 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 0.17 2022-03-20	EUR	200	0,35	200	0,33
IT0005056541 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.53 2020-12-15	EUR	2.718	4,68	1.530	2,54
IT0005009839 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.93 2019-11-15	EUR	5.696	9,82	7.353	12,18
IT0005104473 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.28 2022-06-15	EUR	811	1,40		
IT0005285041 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.20 2020-10-15	EUR			601	1,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.425	16,25	9.684	16,05
XS1787278008 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.27 2023-03-06	EUR	301	0,52		
XS1130101931 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.42 2019-10-29	EUR	706	1,22	708	1,17
XS1615501837 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.47 2022-05-18	EUR	304	0,52	306	0,51
XS1496344794 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.25 2019-09-30	EUR	603	1,04	201	0,33
XS1369254310 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR			1.529	2,53
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.05 2021-11-09	EUR	420	0,72	421	0,70
XS0984200617 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 2.38 2019-04-23	EUR	210	0,36	210	0,35
XS0954946926 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.50 2020-07-27	EUR	106	0,18		
XS1586146851 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.52 2022-04-01	EUR	406	0,70	409	0,68
XS1069508494 - RFIJA VENETO BANCA SPA 4.00 2019-05-20	EUR	372	0,64	373	0,62
XS1767087940 - RFIJA ACEA SPA 0.04 2023-02-08	EUR	100	0,17		
XS1402235060 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.37 2019-04-29	EUR	880	1,52	882	1,46
XS1197832832 - RFIJA COCA COLA CO/THE 0.00 2019-09-09	EUR			402	0,67
XS0856977144 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.88 2019-11-21	EUR	210	0,36	210	0,35
CH0359915425 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 0.37 2022-09-20	EUR	253	0,44	254	0,42
XS1458405112 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.17 2019-07-26	EUR			383	0,63
XS1416409339 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.67 2019-01-23	EUR			504	0,84
FR0013250685 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.32 2021-04-12	EUR	439	0,76	439	0,73
XS1604200904 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.19 2020-11-04	EUR	402	0,69	201	0,33
XS1598861588 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.47 2022-04-20	EUR	304	0,52		
XS1577427526 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR	321	0,55	323	0,54
XS1240146891 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.37 2020-05-29	EUR	806	1,39	809	1,34
XS1729872652 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.04 2021-12-01	EUR	420	0,72	420	0,70
XS1529837947 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR	431	0,74	432	0,71
XS1723613581 - RFIJA ALD SA 0.10 2020-11-27	EUR	301	0,52	302	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2DASK9 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.42 2020-02-14	EUR	402	0,69	101	0,17
XS1687279841 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.04 2021-09-21	EUR	550	0,95	752	1,25
XS1734547919 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.09 2021-06-15	EUR	200	0,34	200	0,33
XS1057487875 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 2.62 2019-04-17	EUR	311	0,54	105	0,17
IT0005043234 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.10 2019-09-30	EUR	305	0,53	305	0,51
IT0004887896 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.70 2019-02-08	EUR			315	0,52
XS0197646218 - RFIIA CITIGROUP INC 5.00 2019-08-02	EUR	333	0,57	334	0,55
DE000DL19TX8 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.17 2020-12-07	EUR	895	1,54	903	1,50
IT0004931124 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.22 2019-07-01	EUR	301	0,52	301	0,50
XS1392459209 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.38 2019-04-11	EUR	755	1,30	756	1,25
XS1691349523 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.29 2023-09-26	EUR	299	0,52	302	0,50
IT0004965650 - RFIIA BANCA IMI SPA 2.00 2019-11-11	EUR	309	0,53	310	0,51
XS1292513105 - RFIIA FCE BANK PLC 0.65 2019-09-17	EUR	253	0,44	253	0,42
XS1792505197 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.22 2022-03-26	EUR	200	0,34		
XS1590503279 - RFIIA FCE BANK PLC 0.17 2020-08-26	EUR	830	1,43	830	1,38
XS1458408306 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.67 2021-07-27	EUR	662	1,14		
FR0013309317 - RFIIA BPCE SA 0.17 2023-01-11	EUR	200	0,34		
FR0013241379 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.12 2020-07-08	EUR	402	0,69		
FR0013221652 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.22 2019-12-05	EUR	388	0,67	388	0,64
XS1111858756 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	312	0,54	312	0,52
DE000DB7XJC7 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.32 2021-09-10	EUR	199	0,34	202	0,33
XS1046272420 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR			1.032	1,71
XS1319814817 - RFIIA FEDEX CORP 0.22 2019-04-11	EUR	181	0,31	181	0,30
BE0002281500 - RFIIA KBC GROEP NV 0.22 2022-11-24	EUR	302	0,52	304	0,50
XS1791719534 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.12 2020-12-16	EUR	285	0,49		
XS1753030490 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.00 2021-06-17	EUR	180	0,31		
XS1609252645 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.35 2021-05-10	EUR	353	0,61	354	0,59
IT0004906308 - RFIIA BANCA IMI SPA 2.45 2019-05-31	EUR	184	0,32		
XS1599167589 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.62 2022-04-19	EUR	407	0,70	205	0,34
XS1619284372 - RFIIA MYLAN NV 0.17 2020-05-24	EUR	301	0,52	301	0,50
XS1767930826 - RFIIA FORD MOTOR CREDIT 0.09 2022-12-07	EUR	149	0,26		
XS1362373570 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.75 2019-05-10	EUR	203	0,35	203	0,34
XS1757442071 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.17 2021-01-25	EUR	201	0,35		
XS1246144650 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.72 2020-06-15	EUR	305	0,53		
FR0013323672 - RFIIA BPCE SA 0.17 2023-03-23	EUR	200	0,34		
DE000A12UAR2 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR	666	1,15		
XS1035001921 - RFIIA FCE BANK PLC 1.88 2019-04-18	EUR	622	1,07	622	1,03
XS1047552085 - RFIIA BANCA POPOLARE D 3.75 2019-03-21	EUR			211	0,35
XS1169707087 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.67 2020-02-19	EUR	507	0,87	508	0,84
XS1584041252 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.52 2022-09-22	EUR	306	0,53		
XS1782508508 - RFIIA ALD SA 0.01 2021-02-26	EUR	599	1,03		
XS1232188257 - RFIIA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	102	0,18		
FR0013181989 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR	603	1,04		
XS1602557495 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.45 2023-05-04	EUR	505	0,87		
DE000DL19SQ4 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2019-03-18	EUR			507	0,84
DE000A13SWD8 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.25 2019-02-04	EUR			307	0,51
XS1002977103 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.88 2019-01-10	EUR			723	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.562	40,59	21.844	36,21
XS0733696495 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR	633	1,09		
XS1047552085 - RFIIA BANCA POPOLARE D 3.75 2019-03-21	EUR	211	0,36		
XS1046272420 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR	1.341	2,31		
XS1416409339 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.66 2019-01-23	EUR	503	0,87		
DE000DL19SQ4 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2019-03-18	EUR	507	0,87		
DE000A13SWD8 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.25 2019-02-04	EUR	307	0,53		
IT0004992688 - RFIIA BANCA NAZIONALE 1.20 2019-02-28	EUR	262	0,45		
FR0010877936 - RFIIA BPCE SA 3.70 2018-05-14	EUR	1.167	2,01	1.168	1,94
DE000A13SWA4 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.38 2018-01-15	EUR			203	0,34
XS1021817355 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 2.88 2018-01-26	EUR			675	1,12
XS1239103465 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2018-06-01	EUR	300	0,52	300	0,50
XS1289966134 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.33 2018-09-11	EUR			502	0,83
XS1186131634 - RFIIA FCE BANK PLC 0.14 2018-02-10	EUR			350	0,58
IT0004955685 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.00 2018-09-30	EUR	837	1,44	838	1,39
XS1362349869 - RFIIA FCE BANK PLC 0.85 2018-08-11	EUR	602	1,04	604	1,00
XS055977312 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2018-11-08	EUR	961	1,66	961	1,59
PTBSSGOE0009 - RFIIA BRISA CONCESSAO 6.88 2018-04-02	EUR	331	0,57	331	0,55
DE000A1ZZ002 - RFIIA BMW US CAPITAL L 0.00 2018-04-20	EUR			365	0,61
XS0985326502 - RFIIA BANCA POPOLARE D 5.00 2018-10-25	EUR	318	0,55	318	0,53
XS1369254310 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR	1.529	2,64		
XS0831556476 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.25 2018-07-18	EUR	411	0,71	411	0,68
XS0826790734 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.00 2018-10-30	EUR	484	0,83		
IT0004965809 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.88 2018-11-15	EUR	304	0,52		
IT0004887896 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2019-02-08	EUR	315	0,54		
XS1002977103 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.88 2019-01-10	EUR	724	1,25		
XS0982584004 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 4.00 2018-10-17	EUR			250	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1589406633 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.13 2018-12-31	EUR			1.305	2,16
XS0997829519 - RFIJA LINEA GROUP HOLD 3.88 2018-11-28	EUR	325	0,56	325	0,54
DE000A185WC9 - RFIJA DEUTSCHE ANNINGT 0.05 2018-09-13	EUR	200	0,35	200	0,33
XS1199524841 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.28 2018-03-09	EUR			100	0,17
XS0969350999 - RFIJA MADRILENA RED DE 3.78 2018-09-11	EUR	808	1,39	808	1,34
XS1140476604 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 0.62 2018-11-20	EUR			177	0,29
XS1218217377 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.62 2018-04-20	EUR			905	1,50
FR0012821924 - RFIJA CAPGEMINI SA 0.52 2018-07-02	EUR			100	0,17
FR0012674182 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2018-07-16	EUR			819	1,36
IT0004874654 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.00 2018-01-31	EUR			215	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.380	23,06	12.232	20,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.367	79,90	43.760	72,55
TOTAL RENTA FIJA		46.367	79,90	43.760	72,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.367	79,90	43.760	72,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.283	95,27	54.050	89,61

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.