

SANTANDER EUROCREDITO, FI

Nº Registro CNMV: 4868

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

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,35	0,55	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,27	-0,28	-0,27

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	593.281,20	656.812,12
Nº de Partícipes	593	645
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	59.049	99,5293
2017	65.458	99,6602
2016	93.319	99,6958
2015	46.700	99,3669

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,13	-0,13	-0,15	0,27	-0,04	-0,04	0,33		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	11-01-2018	-0,10	11-01-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	19-01-2018	0,04	19-01-2018		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,37	0,37	0,39	0,36	0,55	0,47	0,42		
Ibex-35	15,73	15,73	14,17	11,95	13,76	12,88	25,99		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,09	0,39	0,59	0,71		
Indice folleto	0,38	0,38	0,43	0,38	0,56	0,49	0,45		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,40	0,40	0,41	0,41	0,42	0,41	0,42		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,57		

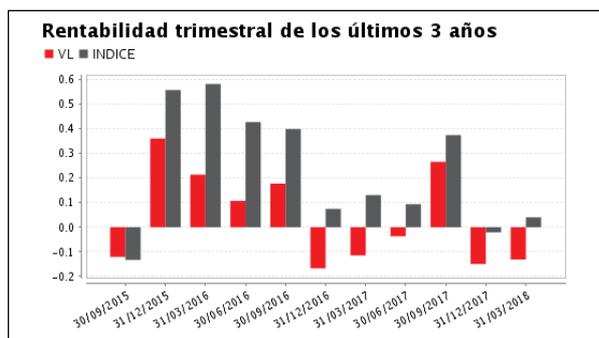
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	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	54.645	92,54	62.329	95,22
* Cartera interior	3.465	5,87	3.633	5,55
* Cartera exterior	51.689	87,54	59.161	90,38
* Intereses de la cartera de inversión	-509	-0,86	-465	-0,71
* 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)	4.434	7,51	3.166	4,84
(+/-) RESTO	-30	-0,05	-37	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	59.049	100,00 %	65.458	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)	65.458	69.859	65.458	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,19	-6,37	-10,19	47,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,13	-0,14	-0,13	-16,02
(+) Rendimientos de gestión	0,01	0,00	0,01	-733,29
+ Intereses	0,12	0,12	0,12	-11,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,12	-0,12	-8,29
± 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	-0,01	0,01	-162,96
± 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	-0,14	-0,14	-0,14	-8,46
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-10,04
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-10,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	31,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,24
- 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)	59.049	65.458	59.049	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.465	5,87	3.633	5,54
TOTAL RENTA FIJA	3.465	5,87	3.633	5,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.465	5,87	3.633	5,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.689	87,55	59.161	90,40
TOTAL RENTA FIJA	51.689	87,55	59.161	90,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.689	87,55	59.161	90,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.154	93,42	62.795	95,94

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
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,25 04/09/21	Ventas al contado	218	Inversión
Total subyacente renta fija		218	
TOTAL OBLIGACIONES		218	

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 SANTANDER EUROCREDITO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4868), al objeto de incluir 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	

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,63 - 1,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,53 - 0,85%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,53 - 4,08%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 4.104 - 0,01%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 4.140 - 0,01%

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 9,79% hasta 59.048.862 euros y el número de partícipes disminuyó en 52 lo que supone 593 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,13%.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,04%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,10%.

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 inferior a la de su índice de referencia en 0,17% 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.

El fondo Santander Eurocrédito comenzó el año neutral en términos de duración y sobre ponderado en riesgo de crédito. Durante el mes de Enero los diferenciales de crédito estrecharon a niveles mínimos de los últimos 10 años soportados por el CSPP y por los buenos datos macroeconómicos, que a su vez llevarán a que los tipos de interés reaccionasen al alza compensando en parte los retornos positivos. En Febrero asistimos a ampliaciones de diferenciales de crédito y a un incremento de la pendiente de la curva de tipos de interés, el Fondo selectivamente tomó ventaja de este repunte tomando posiciones en la parte larga de la curva de su Índice de Referencia. Gracias a la volatilidad del mercado, durante el mes de

Marzo, el Fondo ha tratado de crear valor con una gestión activa del riesgo en emisores específicos. A mediados de Marzo los temores sobre una posible guerra comercial llevaron a un movimiento de huida hacia la calidad, provocando bajada en los tipos de interés y aplanamiento de las curvas lo que fue beneficioso para el posicionamiento del Fondo. A cierre de trimestre el Fondo se encuentra posicionado de una forma conservadora en términos de duración y riesgo, con apuestas tácticas en emisores concretos.

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 0,22% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,01% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 101,14%. 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 0,37%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,38%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,40%.

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	%
XS1169791529 - RFIIA BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR	312	0,53		
ES0213679196 - RFIIA BANKINTER SA 6.38 2019-09-11	EUR	329	0,56		
XS1592168451 - RFIIA BANKINTER SA 2.50 2027-04-06	EUR	104	0,18		
XS0462999573 - RFIIA TELEFONICA EMISI 4.69 2019-11-11	EUR	113	0,19	114	0,17
XS1346315200 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.00 2021-01-20	EUR	514	0,87	513	0,78
XS0907289978 - RFIIA TELEFONICA EMISI 3.96 2021-03-26	EUR	225	0,38	787	1,20
XS0494868630 - RFIIA BERDROLA FINANZ 4.12 2020-03-23	EUR	224	0,38	224	0,34
XS1413580579 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	307	0,52		
XS1497527736 - RFIIA NH HOTEL GROUP S 3.75 2023-10-01	EUR			106	0,16
XS1548914800 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.62 2022-01-17	EUR			404	0,62
XS1188117391 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	714	1,21	713	1,09
ES0213307004 - RFIIA BANKIA SA 4.00 2024-05-22	EUR	415	0,70		
XS1290729208 - RFIIA TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR	208	0,35		
XS0436928872 - RFIIA GAS NATURAL CAP 6.38 2019-07-09	EUR			231	0,35
XS0877984459 - RFIIA SANTANDER INTERN 4.00 2020-01-24	EUR			542	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.465	5,87	3.633	5,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.465	5,87	3.633	5,54
TOTAL RENTA FIJA		3.465	5,87	3.633	5,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.465	5,87	3.633	5,54
XS0230315748 - RFIIA PARPUBLICA PAR 3.57 2020-09-22	EUR	271	0,46		
DE0001135457 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.25 2021-09-04	EUR	219	0,37		
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		490	0,83		
XS0963375232 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.62 2020-08-19	EUR	640	1,08	641	0,98
XS0903872355 - RFIIA KONINKLIJKE KPN 6.12 2049-09-14	EUR	103	0,17		
XS1689739347 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	159	0,27	159	0,24
XS0834382151 - RFIIA HAMMERSON PLC 2.75 2019-09-26	EUR	756	1,28	758	1,16
XS0478803355 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 7.50 2020-04-03	EUR	620	1,05	620	0,95
XS1577953760 - RFIIA SAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	300	0,51	300	0,46
XS0759200321 - RFIIA FRESENIUS FINANZ 4.25 2019-04-15	EUR	222	0,38	776	1,19
XS1551000364 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	203	0,34	203	0,31
XS0503665290 - RFIIA AXA SA 5.25 2040-04-16	EUR	219	0,37		
XS0496716282 - RFIIA ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	EUR	115	0,19	115	0,18
XS1128148845 - RFIIA CITIGROUP INC 1.38 2021-10-27	EUR	518	0,88		
XS1322986537 - RFIIA THERMO FISHER SC 1.50 2020-12-01	EUR	105	0,18	105	0,16
XS1317296421 - RFIIA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	448	0,76	448	0,68
DE000DL19TX8 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.17 2020-12-07	EUR	597	1,01		
DE000A2AAPP1 - RFIIA THYSSENKRUPP AG 2.75 2021-03-08	EUR	213	0,36	214	0,33
XS1046827405 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.88 2026-03-20	EUR	106	0,18		
XS1020952435 - RFIIA TELECOM ITALIA S 4.50 2021-01-25	EUR	557	0,94		
XS1014674227 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 2.66 2024-01-15	EUR	102	0,17		
FR0011911239 - RFIIA GDF SUEZ 1.38 2020-05-19	EUR	206	0,35		
XS0997333223 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR			532	0,81
XS0984200617 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.38 2019-04-23	EUR			210	0,32
XS0970695572 - RFIIA EDP FINANCE BV 4.88 2020-09-14	EUR	466	0,79	468	0,71
XS1496175743 - RFIIA GROUPE FNAC 3.25 2023-09-30	EUR	104	0,18	106	0,16
XS1492457236 - RFIIA MYLAN NV 1.25 2020-11-23	EUR	103	0,17	103	0,16
XS0842828120 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR	1.314	2,23	782	1,19
XS1383922876 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 4.00 2023-04-01	EUR			105	0,16
XS1377680381 - RFIIA BRITISH TELECOMM 0.62 2021-03-10	EUR	101	0,17	101	0,15
XS1169630602 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.88 2022-01-19	EUR			1.025	1,57
XS0619548216 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 6.38 2021-04-27	EUR	238	0,40	239	0,37
XS0861594652 - RFIIA AT AND T INC 1.88 2020-12-04	EUR	107	0,18	107	0,16
XS0531922465 - RFIIA MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR			684	1,05
XS1052676142 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 1.62 2019-04-03	EUR			522	0,80
XS1538867760 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR	305	0,52	714	1,09
XS1232188257 - RFIIA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	206	0,35	206	0,31
FR0012596179 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.62 2020-03-04	EUR	203	0,34	203	0,31
DE000A2AAL23 - RFIIA DAIMLER AG 0.50 2019-09-09	EUR			1.016	1,55
XS1074053130 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 1.38 2019-11-29	EUR	415	0,70	416	0,63
XS1403685636 - RFIIA ATF NETHERLANDS 1.50 2022-05-03	EUR	104	0,18	104	0,16
FR0011693001 - RFIIA SOCIETE DES AUTO 2.25 2020-01-16	EUR	213	0,36	213	0,33
XS0500187843 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.12 2020-04-14	EUR	223	0,38	223	0,34
XS1392459209 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.38 2019-04-11	EUR	505	0,85	505	0,77
BE6291424040 - RFIIA ANHEUSER BUSCH I 1.88 2020-01-20	EUR	211	0,36	211	0,32
XS0458685913 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	EUR	735	1,24	735	1,12
XS0493098486 - RFIIA SES SA 4.62 2020-03-09	EUR	819	1,39	819	1,25
FR0013322120 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	199	0,34		
DE000DL19T18 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.38 2021-01-18	EUR	297	0,50		
DE000A1HNNW52 - RFIIA VONOVIA FINANCE 3.12 2019-07-25	EUR	217	0,37	1.086	1,66
XS1077772538 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.00 2021-06-18	EUR	526	0,89		
XS1057345651 - RFIIA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR	316	0,54	317	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1050547857 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.38 2021-03-31	EUR	851	1,44		
XS1002933072 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 3.25 2021-10-21	EUR	331	0,56		
XS1028959671 - RFIIA VONOVIA FINANCE 4.62 2024-04-08	EUR	207	0,35		
FR0011391580 - RFIIA HSBC FRANCE SA 1.88 2020-01-16	EUR	211	0,36	211	0,32
XS0999667263 - RFIIA TELEKOM FINANZMA 3.12 2021-12-03	EUR	112	0,19	112	0,17
XS0965065112 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.00 2019-01-28	EUR			421	0,64
XS1693260702 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR			301	0,46
XS1379128215 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.25 2019-06-14	EUR			202	0,31
XS0731681556 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.25 2019-01-21	EUR			640	0,98
XS1568875444 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	104	0,18	105	0,16
XS0478074924 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 4.12 2020-01-14	EUR	435	0,74	435	0,66
XS0454984765 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 5.38 2019-09-30	EUR	583	0,99	585	0,89
XS0544654162 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.00 2021-03-29	EUR	112	0,19	112	0,17
XS1622560842 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR			141	0,21
XS1321974740 - RFIIA WPP FINANCE 2013 0.75 2019-11-18	EUR	510	0,86	511	0,78
FR0013284247 - RFIIA GDF SUEZ 0.38 2023-02-28	EUR			299	0,46
XS1031018911 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR			515	0,79
BE0002189554 - RFIIA DELHAIZE GROU 3.12 2020-02-27	EUR	774	1,31	773	1,18
XS1014627571 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR	1.203	2,04	983	1,50
XS1548539441 - RFIIA PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR	101	0,17	101	0,15
XS0997520258 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.38 2020-11-27	EUR	212	0,36		
XS0992638220 - RFIIA TESCO PLC 2.12 2020-11-12	EUR	105	0,18	106	0,16
XS0954675129 - RFIIA ENEL SPA 6.50 2024-01-10	EUR	419	0,71		
XS0878010718 - RFIIA INNOGY FINANCE B 1.88 2020-01-30	EUR	632	1,07	632	0,97
XS1362349943 - RFIIA FCE BANK PLC 1.66 2021-02-11	EUR	104	0,18		
BE6258027729 - RFIIA ANHEUSER BUSCH 2.25 2020-09-24	EUR	212	0,36	212	0,32
XS0850057588 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 2.00 2019-10-30	EUR	214	0,36	214	0,33
XS1145526585 - RFIIA ISS GLOBAL A/S 1.12 2020-01-09	EUR	1.033	1,75	1.031	1,58
XS0444030646 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 4.75 2019-08-05	EUR	801	1,36	802	1,23
DE000DL19TA6 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.50 2022-01-20	EUR	204	0,35	207	0,32
XS0906403059 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 2.00 2019-09-19	EUR	739	1,25	739	1,13
XS1033940740 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 2.00 2021-02-19	EUR	743	1,26	743	1,13
XS1014997073 - RFIIA ENEL SPA 5.00 2025-01-15	EUR	108	0,18		
XS1014759648 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 2.88 2020-01-14	EUR	541	0,92	541	0,83
BE0002479542 - RFIIA KBC GROEP NV 2.38 2024-11-25	EUR	207	0,35	208	0,32
XS0974877150 - RFIIA GLENCORE FINANCE 3.38 2020-09-30	EUR			111	0,17
XS0973623514 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR			212	0,32
XS0579847673 - RFIIA ING BANK NV 4.88 2021-01-18	EUR	919	1,56	918	1,40
XS1379157404 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 3.75 2019-03-15	EUR			639	0,98
XS0767706111 - RFIIA ING BANK NV 3.25 2019-04-03	EUR	490	0,83	490	0,75
XS1362373570 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.75 2019-05-10	EUR			203	0,31
XS1560863554 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	505	0,86	102	0,16
XS0459410782 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR			232	0,35
XS0451457435 - RFIIA ENI SPA 4.12 2019-09-16	EUR	1.006	1,70	1.007	1,54
DE000A1ZY971 - RFIIA VONOVIA FINANCE 0.88 2020-03-30	EUR	718	1,22	717	1,10
XS1109802303 - RFIIA VODAFONE GROUP P 1.00 2020-09-11	EUR			410	0,63
XS1406669553 - RFIIA JARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	EUR			535	0,82
PTBSSBOE0012 - RFIIA BRISA CONCESSAO 3.88 2021-04-01	EUR	222	0,38		
XS0197646218 - RFIIA CITIGROUP INC 5.00 2019-08-02	EUR	1.269	2,15	1.270	1,94
XS0954946926 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.50 2020-07-27	EUR	106	0,18	319	0,49
XS0699618863 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 4.12 2019-10-25	EUR	556	0,94	557	0,85
XS0557252417 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 3.75 2020-11-09	EUR	330	0,56	331	0,51
XS0468425615 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 4.88 2021-02-24	EUR	227	0,38		
XS1117296209 - RFIIA INEOS FINANCE PL 4.00 2023-05-01	EUR	309	0,52	311	0,47
XS1014704586 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.25 2021-01-13	EUR	1.068	1,81	1.066	1,63
FR0013094836 - RFIIA BPCE SA 0.62 2020-04-20	EUR	715	1,21	715	1,09
FR0012173144 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2019-09-30	EUR	411	0,70	412	0,63
XS0911431517 - RFIIA ORANGE SA 1.88 2019-10-02	EUR	742	1,26	742	1,13
FR0011022771 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.15 2019-04-14	EUR	658	1,11	659	1,01
XS1088129660 - RFIIA CRH FINANCE GERM 1.75 2021-07-16	EUR	419	0,71		
XS0993993921 - RFIIA COVENTRY BUILDIN 2.50 2020-11-18	EUR	108	0,18	109	0,17
XS0736488585 - RFIIA CRH FINANCE BV 5.00 2019-01-25	EUR			1.367	2,09
XS1731858392 - RFIIA ADLER REAL ESTAT 1.50 2021-12-06	EUR			99	0,15
XS1227607402 - RFIIA ORSTED A/S 3.00 2015-11-06	EUR			106	0,16
XS0210237011 - RFIIA UNITED UTILITIES 4.25 2020-01-24	EUR			225	0,34
XS1317725726 - RFIIA FCE BANK PLC 1.53 2020-11-09	EUR			105	0,16
FR0012236677 - RFIIA INFRA PARK SAS 1.25 2020-10-16	EUR	104	0,18	104	0,16
DE000CZ40K31 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.62 2019-03-14	EUR			203	0,31
XS1075430741 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.12 2019-06-10	EUR	619	1,05	619	0,95
FR0011567940 - RFIIA PEUGEOT SA 6.50 2019-01-18	EUR			336	0,51
DE000A1MA9K8 - RFIIA METRO AG 3.38 2019-03-01	EUR			213	0,33
XS1600824962 - RFIIA NOMAD FOODS BOND 3.25 2024-05-15	EUR			110	0,17
XS0911405784 - RFIIA EVONIK INDUSTRIE 1.88 2020-04-08	EUR	268	0,45	268	0,41
XS0873793375 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 2.00 2020-01-14	EUR	529	0,90	528	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1560862580 - RFIJA BANK OF AMERICA [0.47 2022-02-07	EUR	303	0,51		
XS0548803757 - RFIJA BANQUE FEDERATIV[4.00 2020-10-22	EUR	220	0,37		
XS1435295925 - RFIJA FCA CAPITAL IREL[1.25 2021-01-21	EUR	617	1,05	618	0,94
XS0633025977 - RFIJA BP CAPITAL MARKE[4.15 2020-06-01	EUR	218	0,37		
XS1623355374 - RFIJA INN GROUP NV[0.25 2020-06-01	EUR	151	0,26	151	0,23
XS1418631930 - RFIJA LEASEPLAN CORP N[1.00 2021-05-24	EUR	511	0,87		
FR0011915321 - RFIJA BPCE SA[1.38 2019-05-22	EUR	207	0,35	207	0,32
DE000A2DASD4 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR[0.88 2021-01-29	EUR	102	0,17	102	0,16
XS0908230781 - RFIJA OI EUROPEAN GROU[4.88 2021-03-31	EUR	226	0,38	229	0,35
XS0875513268 - RFIJA HELLA GMBH & CO [2.38 2020-01-24	EUR	107	0,18	107	0,16
XS0880132989 - RFIJA SMURFIT KAPPA AC[4.12 2020-01-30	EUR	332	0,56	332	0,51
XS1168003900 - RFIJA INTESA SANPAOLO [1.12 2020-01-14	EUR			513	0,78
XS0746002392 - RFIJA CREDIT AGRICOLE [3.88 2019-02-13	EUR			443	0,68
XS1291448824 - RFIJA DS SMITH PLC[2.25 2022-09-16	EUR			107	0,16
DE000A12UAR2 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR[1.50 2019-09-17	EUR	413	0,70	414	0,63
XS1040508167 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO[2.25 2021-02-26	EUR	318	0,54	318	0,49
XS1402175811 - RFIJA NATIONWIDE BUILD[0.50 2019-10-29	EUR			504	0,77
XS1014670233 - RFIJA BANK OF IRELAND[3.25 2019-01-15	EUR			237	0,36
XS0995380580 - RFIJA EDP FINANCE BV[4.12 2021-01-20	EUR	113	0,19	114	0,17
XS0452166324 - RFIJA INTESA SANPAOLO [5.00 2019-09-23	EUR	534	0,90		
XS0436320278 - RFIJA TERNA RETE ELETT[4.88 2019-10-03	EUR	226	0,38	226	0,35
XS1424841374 - RFIJA HOIST KREDIT AB[3.12 2019-12-09	EUR	222	0,38	223	0,34
XS1517181167 - RFIJA ALLOYDS BANKING G[0.75 2021-11-09	EUR	203	0,34	203	0,31
XS1111858756 - RFIJA FCA CAPITAL IREL[2.00 2019-10-23	EUR	420	0,71	420	0,64
XS1202846819 - RFIJA GLENCORE FINANCE[1.25 2021-03-17	EUR	102	0,17		
XS0969636371 - RFIJA HSBC HOLDINGS PL[3.38 2024-01-10	EUR	102	0,17	103	0,16
XS1384278203 - RFIJA FAURECIA[3.62 2023-06-15	EUR			318	0,49
XS1046272420 - RFIJA MEDIOBANCA SPA[2.25 2019-03-18	EUR			521	0,80
XS1529561182 - RFIJA CONTINENTAL AG[0.00 2020-02-05	EUR			1.065	1,63
XS1046237431 - RFIJA YORKSHIRE BUILD[1.12 2019-03-18	EUR			732	1,12
XS0993145084 - RFIJA AT AND T INC[2.65 2021-12-17	EUR	216	0,37		
XS0984367077 - RFIJA JPMORGAN CHASE [2.62 2021-04-23	EUR	322	0,55		
XS1689666870 - RFIJA DE VOLKSBANK NV[0.12 2020-09-28	EUR	300	0,51	300	0,46
XS0615236774 - RFIJA ORIGIN ENERGY FI[7.88 2017-06-16	EUR	304	0,52		
XS1692378323 - RFIJA HOIST KREDIT AB[1.12 2021-10-04	EUR			199	0,30
XS0868458653 - RFIJA TELECOM ITALIA SI[4.00 2020-01-21	EUR			552	0,84
XS0453908377 - RFIJA IGE CAPITAL EUROPE[5.38 2020-01-23	EUR			229	0,35
XS1110862148 - RFIJA CELANESE US HOLD[3.25 2019-10-15	EUR			217	0,33
DE000DL19SQ4 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG[1.00 2019-03-18	EUR			609	0,93
XS1409634612 - RFIJA VOLVO CAR AB[3.25 2021-05-18	EUR			220	0,34
XS0968913268 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER[3.88 2049-09-04	EUR	304	0,52		
XS1791719534 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR[0.12 2020-12-16	EUR	150	0,25		
XS0876828541 - RFIJA SOCIETE GENERALE[2.25 2020-01-23	EUR	213	0,36	213	0,33
XS1032978345 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR[2.50 2021-10-18	EUR	322	0,55		
XS1051003538 - RFIJA GLENCORE FINANCE[2.75 2021-04-01	EUR	213	0,36		
FR0011531714 - RFIJA GDF SUEZ[3.88 2049-07-10	EUR	303	0,51		
XS0525912449 - RFIJA BARCLAYS BANK PL[6.00 2021-01-14	EUR			116	0,18
XS0298899534 - RFIJA MORGAN STANLEY[5.00 2019-05-02	EUR			228	0,35
XS0972570351 - RFIJA TELEFONICA EUROPE[6.50 2049-09-29	EUR			104	0,16
XS0747744232 - RFIJA BP CAPITAL MARKE[2.99 2019-02-18	EUR			539	0,82
XS0741137029 - RFIJA ENI SPA[4.25 2020-02-03	EUR			223	0,34
XS0968433135 - RFIJA WELLS FARGO AND[2.25 2020-09-03	EUR	215	0,36	215	0,33
FR0011052661 - RFIJA CASINO GUICHARD [5.98 2021-05-26	EUR			236	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.737	79,17	56.731	86,69
XS0647264398 - RFIJA FIAT FINANCE AN[7.38 2018-07-09	EUR	516	0,87	208	0,32
XS1046272420 - RFIJA MEDIOBANCA SPA[2.25 2019-03-18	EUR	521	0,88		
DE000CZ40K31 - RFIJA COMMERZBANK AG[0.62 2019-03-14	EUR	203	0,34		
XS1046237431 - RFIJA YORKSHIRE BUILD[1.12 2019-03-18	EUR	730	1,24		
XS1379157404 - RFIJA PETROLEOS MEXICA[3.75 2019-03-15	EUR	637	1,08		
XS0626028566 - RFIJA GERRESHEIMER AG[5.00 2018-05-19	EUR	1.340	2,27	1.343	2,05
XS0686703736 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT[9.50 2018-12-15	EUR			375	0,57
XS0828002807 - RFIJA SMURFIT KAPPA AC[5.12 2018-09-15	EUR			504	0,77
XS1031018911 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK [1.50 2019-02-13	EUR	515	0,87		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.463	7,55	2.430	3,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.689	87,55	59.161	90,40
TOTAL RENTA FIJA		51.689	87,55	59.161	90,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.689	87,55	59.161	90,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.154	93,42	62.795	95,94

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.