

OPENBANK CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A 2

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,32	0,33	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,29

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	264.916.065,62	267.700.876,05
Nº de Partícipes	1.017	1.024
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	47.112	0,1778
2018	47.373	0,1770
2017	60.362	0,1790
2016	58.362	0,1789

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,49	0,49	-0,30	-0,02	-0,67	-1,12	0,04	0,18	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	03-01-2019	-0,04	03-01-2019	-0,55	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,04	16-01-2019	0,04	16-01-2019	0,15	31-05-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,27	0,27	0,51	0,47	1,39	0,78	0,13	0,18	0,23
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	18,28
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	0,80
Indice Folleto	0,06	0,06	0,12	0,08	0,11	0,11	0,07	0,11	0,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,48	0,48	0,48	0,48	0,40	0,48	0,11	0,20	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,05	0,06	0,06	0,22	0,22	0,22	0,22

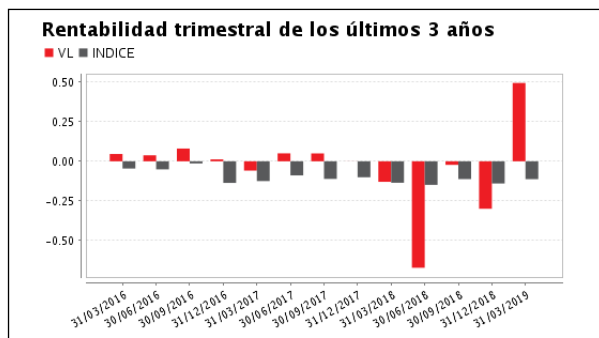
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	378.498	15.318	-0,16
Renta Fija Euro	10.034.297	224.089	0,71
Renta Fija Internacional	145.774	2.778	2,86
Renta Fija Mixta Euro	5.067.948	127.798	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	3.812.891	78.648	3,17
Renta Variable Mixta Euro	1.438.062	46.844	4,78
Renta Variable Mixta Internacional	6.295.916	106.489	5,20
Renta Variable Euro	2.856.820	95.677	6,02
Renta Variable Internacional	1.490.832	53.601	11,61
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.716.645	53.636	3,39
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.946.602	46.068	0,89
De Garantía Parcial	154.100	3.423	1,80
Retorno Absoluto	160.321	7.598	0,44
Global	777.118	11.471	6,82
Total fondos	37.275.824	873.438	3,29

*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	45.009	95,54	45.761	96,60
* Cartera interior	6.542	13,89	7.736	16,33
* Cartera exterior	38.490	81,70	38.057	80,33
* Intereses de la cartera de inversión	-23	-0,05	-32	-0,07
* 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)	2.114	4,49	1.629	3,44
(+/-) RESTO	-12	-0,03	-18	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	47.112	100,00 %	47.373	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)	47.373	49.502	47.373	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,04	-4,16	-1,04	-75,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,49	-0,31	0,49	-260,60
(+) Rendimientos de gestión	0,55	-0,25	0,55	-316,05
+ Intereses	0,07	0,08	0,07	-9,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	-0,33	0,49	-245,82
± 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	-599,37
± 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	-4,55
- Comisión de gestión	-0,02	-0,03	-0,02	-2,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-33,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,59
- 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)	47.112	47.373	47.112	

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

3. Inversiones financieras

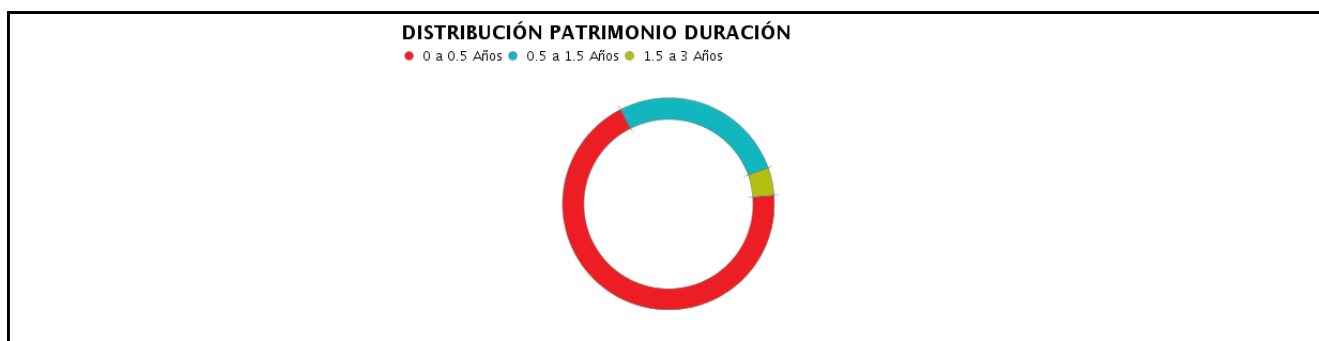
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.191	11,02	4.486	9,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.351	2,87	3.250	6,86
TOTAL RENTA FIJA	6.542	13,89	7.736	16,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.542	13,89	7.736	16,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.490	81,71	38.057	80,33
TOTAL RENTA FIJA	38.490	81,71	38.057	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.490	81,71	38.057	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.032	95,60	45.793	96,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CCTS EU FRN 6M 15/11/19 (EUR)	Compras al contado	601	Inversión
BUONI ORDINARI DEL TES 0 14/11/19(EUR)	Ventas al contado	597	Inversión
Total subyacente renta fija		1198	
TOTAL OBLIGACIONES		1198	

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

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,11 - 2,34%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,42 - 0,89%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.140

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.520 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable, que recuperaron gran parte del terreno cedido en el último trimestre del pasado año. La mejora del sentimiento inversor hacia los activos de riesgo vino de la mano de unos datos económicos que mostraban la continuidad del crecimiento internacional y de un tono más favorable en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China así como de la publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre de 2018 que arrojaron en general sorpresas positivas. Asimismo, el cambio de tono en la Reserva Federal americana adoptando una visión prudente y flexible sobre futuras subidas del tipo de interés oficial contribuyó también positivamente al avance de las bolsas. Todo ello en un escenario en el que las valoraciones bursátiles se situaban en el inicio de 2019 en niveles mínimos de los últimos cinco años. En los mercados de renta fija europeos, la tendencia compradora de fondo que primó en los dos primeros meses del año se acentuó claramente tras la reunión del BCE de 7 de marzo en la que éste modificó su comunicado y retrasó hasta al

menos finales de 2019 la posibilidad de elevar los tipos de interés oficiales. También anunció un nuevo programa de TLTROs, préstamos al sector financiero condicionados a la concesión de crédito a la economía, que comenzaría en septiembre. Este nuevo escenario se plasmó en compras en todos los tramos de las curvas de tipos de interés de la Zona Euro, pero de forma más acusada en los plazos más largos. Así, la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años que cotizaba en la zona de +0,18% a finales de febrero, fue cediendo progresivamente hasta entrar en terreno ligeramente negativo y cerró el trimestre en -0,07%. En España, la TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el periodo en el +1,41% y cerró el trimestre en +1,09%. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas durante todo el trimestre.

En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de marzo mantuvo el tipo de interés oficial en 2,25%-2,50%. Respecto a sus previsiones internas, eliminó las dos subidas de tipos de interés oficiales que tenía previstas para el año 2019. El efecto se dejó sentir en los tramos más largos de la curva de tipos de interés y la TIR del bono del gobierno americano a 10 años cerró el trimestre en +2,41% desde el +2,68% de cierre de 2018.

Por el lado macro, en EE.UU. los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado siguieron moviéndose en zonas consistentes con un ritmo de crecimiento del PIB por encima del +2%. En la Zona Euro el crecimiento se mantuvo moderado por el impacto de la desaceleración del comercio internacional pero con buen tono de la demanda interna. En España, continuó la creación de empleo mensual y los signos de fortaleza diferencial del crecimiento.

En los mercados de renta variable europeos la subida trimestral del índice EUROSTOXX 50 fue del +11,67%, la del DAX alemán del +9,16% y la del IBEX35 del +8,20%, mientras que el británico FTSE100 subió un +8,19%. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas, un +13,07% en el S&P500 y un +16,49% en el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también alcista aunque más moderado y subió un +5,95% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el comportamiento fue en general al alza, más acusado en el mercado brasileño que en el mexicano, y en el conjunto del periodo el MSCI Latin America subió un +12,29%.

En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue de ganancias en todos los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,13% y el de 7 a 10 años lo hizo un +3,10%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un 3,22% mientras que el Exane de bonos convertibles avanzó un +5,93%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +6,95%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español cedió -32p.b. y la prima de riesgo se mantuvo en 116 p.b.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +2,17% frente al euro en el trimestre mientras que la libra esterlina, a pesar de estar afectada por la incertidumbre sobre el acuerdo de salida de la Unión Europea, avanzó un +4,26% frente al euro.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 0,55% hasta 47.111.777 euros y el número de partícipes disminuyó en 7 lo que supone 1.017 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,49%.

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

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

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,71% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,61% 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 con tipos de interés tan bajos tanto en deuda soberana como de crédito, se continúa con la estrategia de intentar seleccionar activos con los tipos de interés en positivo. Por ello, el fondo tiene mayor peso en bonos de empresas frente a deuda pública, y dentro de los bonos corporativos tiene mayor peso en bonos flotantes ya que permiten tener

posiciones con mayor vencimiento y plus de rentabilidad pero con limitada sensibilidad a la subida de los tipos de interés del mercado. Dentro de la deuda soberana, la posición que se tiene es de deuda italiana.

Tras un final de 2018 en el que los activos de crédito fueron excesivamente penalizados, durante este trimestre los diferenciales de crédito han recuperado gran parte de la ampliación que sufrieron el trimestre anterior. Este buen comportamiento se ha notado principalmente en los bonos corporativos flotantes de la cartera, aunque también en los bonos corporativos de tipo fijo. La deuda soberana italiana también ha tenido un buen comportamiento y ha aportado positivamente este trimestre.

En cuanto a operaciones, se han realizado compras de bonos corporativos a tipo de interés positivo, tanto de tipo fijo como flotante, principalmente de vencimiento entre 1 y 2 años. Se han comprado en su mayoría en el mercado secundario, ya que este trimestre ha habido pocas emisiones de bonos de corto plazo en el mercado primario. Por otro lado, aprovechando el buen comportamiento del mercado de crédito, se han vendido algunos bonos flotantes más largos para reducir riesgo. También se ha aprovechado el buen comportamiento de la deuda del gobierno de Italia para disminuir exposición.

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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,10%. 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 0,27%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,06%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,48%.

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.

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la moderación del crecimiento en China así como en la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras. Asimismo, la evolución del acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea será un factor a seguir por los mercados. En la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales hasta al menos el final de este año. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de la economía. 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 2019 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	%
ES0000101800 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 0.09 2020-04-30	EUR	300	0,64	300	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		300	0,64	300	0,63
XS0439945907 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 5.20 2019-07-15	EUR	168	0,36	168	0,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		168	0,36	168	0,35
XS1578916261 - RFIIJA BANCO SANTANDER 0.71 2022-03-21	EUR	604	1,28	298	0,63
XS1316037545 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR	514	1,09	308	0,65
XS1207309086 - RFIIJA ACS ACTIVIDADES 2.88 2020-04-01	EUR	311	0,66	310	0,66
XS1879643697 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.09 2020-09-21	EUR	401	0,85		
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	6	0,01	7	0,01
XS1188117391 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR			202	0,43
XS1689234570 - RFIIJA BANCO SANTANDER 0.44 2023-03-28	EUR			291	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.837	3,89	1.416	2,99
ES03138602T3 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.40 2019-03-07	EUR			120	0,25
XS1169791529 - RFIIJA BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR	205	0,44	205	0,43
ES03136793B0 - RFIIJA BANKINTER SA 1.75 2019-06-10	EUR	830	1,76	830	1,75
ES0314970239 - RFIIJA CRITERIA CAIXAHO 2.38 2019-05-09	EUR	611	1,30	611	1,29
ES03138602W7 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.40 2019-06-21	EUR	120	0,25	119	0,25
XS0934042549 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 2.74 2019-05-29	EUR	210	0,45	210	0,44
XS1484109175 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.47 2019-09-09	EUR	201	0,43		
XS1385935769 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	506	1,07	506	1,07
XS1188117391 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	202	0,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.886	6,13	2.601	5,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.191	11,02	4.486	9,45
ES0513495ST4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2020-04-21	EUR	1.101	2,34	1.100	2,32
ES0513862KI5 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2019-02-20	EUR			1.600	3,38
ES0513862LK9 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2019-09-18	EUR	250	0,53	250	0,53
XS1898195109 - PAGARE VIESGO HOLDCO S 0.00 2019-01-18	EUR			300	0,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.351	2,87	3.250	6,86
TOTAL RENTA FIJA		6.542	13,89	7.736	16,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.542	13,89	7.736	16,31
IT0005056541 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.56 2020-12-15	EUR	2.672	5,67	2.660	5,62
IT0005104473 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.31 2022-06-15	EUR			292	0,62
IT0005090995 - RFIIJA CASSA DEPOSITI E 0.19 2022-03-20	EUR	98	0,21	191	0,40
IT0003644769 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR			1.583	3,34
IT0004009673 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-08-01	EUR			263	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.769	5,88	4.989	10,53
IT0005069395 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.05 2019-12-01	EUR			329	0,69
IT0005351082 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-11-14	EUR	596	1,27	595	1,26
IT0003644769 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR	549	1,17		
IT0004489610 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR	580	1,23	1.056	2,23
IT0005217929 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR	300	0,64	299	0,63
IT0005347643 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-10-14	EUR	1.982	4,21	1.981	4,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.007	8,52	4.260	8,99
BE0002281500 - RFIIJA KBC GROEP NV 0.23 2022-11-24	EUR	299	0,64	296	0,62
XS1551000364 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR			301	0,64
XS1564331103 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR			301	0,64
XS1782508508 - RFIIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	597	1,27	587	1,24
XS1787278008 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR	297	0,63	292	0,62
XS1687279841 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.06 2021-09-21	EUR	650	1,38	646	1,36
XS1392460397 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	306	0,65	302	0,64
DE000CZ302M3 - RFIIJA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR	211	0,45		
XS1602557495 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.47 2023-05-04	EUR	251	0,53	492	1,04
FR0013250685 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.34 2021-04-12	EUR	435	0,92	430	0,91
XS1619284372 - RFIIJA MYLAN NV 0.19 2020-05-24	EUR	100	0,21	99	0,21
XS0920705737 - RFIIJA ORIGIN ENERGY FI 2.50 2020-10-23	EUR	104	0,22		
XS1843449981 - RFIIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR	443	0,94	240	0,51
XS0531922465 - RFIIJA MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR	225	0,48	224	0,47
CH0359915425 - RFIIJA UBS GROUP FUNDIN 0.39 2022-09-20	EUR	251	0,53	248	0,52
XS1584041252 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 0.54 2022-09-22	EUR	302	0,64	297	0,63
XS1599109896 - RFIIJA SCANIA CV AB 0.09 2020-04-20	EUR	701	1,49		
XS1706111876 - RFIIJA MORGAN STANLEY 0.06 2021-11-09	EUR	420	0,89	415	0,88
FR0013241379 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.13 2020-07-08	EUR	400	0,85	398	0,84
FR0013323672 - RFIIJA BPCE SA 0.19 2023-03-23	EUR			193	0,41
XS1598861588 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.48 2022-04-20	EUR	402	0,85	396	0,84
XS1604200904 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.21 2020-11-04	EUR	399	0,85	395	0,83
XS1413583839 - RFIIJA GENERAL MOTORS FI 1.17 2020-05-18	EUR	404	0,86		
XS1246144650 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 0.74 2020-06-15	EUR	604	1,28	300	0,63
XS1757442071 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.19 2021-01-25	EUR	199	0,42	196	0,41
XS1879197462 - RFIIJA SCANIA CV AB 0.14 2021-03-17	EUR	299	0,64	299	0,63
XS1220057472 - RFIIJA FCA CAPITAL IREL 1.38 2020-04-17	EUR	204	0,43	203	0,43
XS1808497264 - RFIIJA SCANIA CV AB 0.08 2020-10-19	EUR	340	0,72	340	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1723613581 - RFIJA ALD SA 0.11 2020-11-27	EUR			298	0,63
XS1791719534 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.14 2020-12-16	EUR	586	1,24	283	0,60
XS1238900515 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.00 2020-05-28	EUR	300	0,64		
XS1753030490 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.02 2021-06-17	EUR	471	1,00	464	0,98
DE000A1TM5X8 - RFIJA HOCHTIEF AG 3.88 2020-03-20	EUR			212	0,45
XS1615501837 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 3.48 2022-05-18	EUR	99	0,21	381	0,81
XS1767087940 - RFIJA ACEA SPA 0.05 2023-02-08	EUR	96	0,20	95	0,20
XS1893632221 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.25 2020-10-16	EUR	441	0,94	140	0,29
DE000CZ40NL4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.14 2020-12-04	EUR	301	0,64	300	0,63
DE000DL19TX8 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.19 2020-12-07	EUR	890	1,89	876	1,85
FR0013053055 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.38 2020-11-17	EUR	307	0,65		
XS1458408306 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.69 2021-07-27	EUR	658	1,40	650	1,37
DE000DB7XJC7 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.34 2021-09-10	EUR	98	0,21	96	0,20
DE000A13SWH9 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR	873	1,85	872	1,84
XS1548539441 - RFIJA PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR			231	0,49
XS1232188257 - RFIJA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	102	0,22	101	0,21
XS1484148157 - RFIJA ISLANDSBANKI HF 1.75 2020-09-07	EUR	410	0,87		
XS1692348847 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2020-10-05	EUR	179	0,38	177	0,37
DE000A2DASK9 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.43 2020-02-14	EUR			400	0,85
XS1169707087 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.68 2020-02-19	EUR			1.001	2,11
XS1821814800 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.11 2021-05-14	EUR	290	0,62	287	0,61
XS1729872652 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.05 2021-12-01	EUR	115	0,24	299	0,63
XS1586146851 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.54 2022-04-01	EUR	402	0,85	396	0,84
FR0013309317 - RFIJA BPCE SA 0.18 2023-01-11	EUR	197	0,42	193	0,41
XS1734547919 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.11 2021-06-15	EUR	199	0,42	196	0,41
XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2023-09-26	EUR			191	0,40
XS1599167589 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.63 2022-04-19	EUR	243	0,52	527	1,11
XS1319814064 - RFIJA FEDEX CORP 0.50 2020-04-09	EUR	201	0,43		
XS1637351138 - RFIJA ARION BANKI HF 0.75 2020-06-29	EUR	202	0,43		
XS1560862580 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.49 2022-02-07	EUR	252	0,53		
XS1173867323 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.69 2022-07-26	EUR	221	0,47		
XS0954025267 - RFIJA GE CAPITAL EUROPE 2.25 2020-07-20	EUR	240	0,51		
XS1664643746 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 0.18 2021-08-16	EUR			295	0,62
XS1273507100 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.75 2020-08-11	EUR	582	1,23	277	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.794	37,78	17.131	36,16
FR0013181989 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR	604	1,28	604	1,27
XS1416409339 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.67 2019-01-23	EUR			500	1,06
XS1130101931 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.43 2019-10-29	EUR	702	1,49	702	1,48
XS1069508494 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2019-05-20	EUR	372	0,79	372	0,79
IT0004968118 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.00 2019-11-22	EUR	203	0,43		
XS1551000364 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	304	0,64		
XS0984200617 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 2.38 2019-04-23	EUR	210	0,45	210	0,44
IT0004887896 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2019-02-08	EUR			315	0,66
IT0004906308 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.45 2019-05-31	EUR	180	0,38	180	0,38
IT0004931124 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.24 2019-07-01	EUR	600	1,27	300	0,63
FR0012057412 - RFIJA CAISSE FEDERALE 0.40 2019-07-30	EUR	200	0,43	200	0,42
DE000A189G03 - RFIJA MERCEDES BENZ FI 0.12 2019-11-22	EUR	200	0,42		
FR0013221652 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.24 2019-12-05	EUR	387	0,82	387	0,82
XS1169331367 - RFIJA GE CAPITAL EUROPE 0.07 2020-01-21	EUR	500	1,06		
XS0842828120 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR	318	0,67	317	0,67
XS1788516083 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.09 2020-03-02	EUR	300	0,64		
IT0004965650 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.00 2019-11-11	EUR	305	0,65	304	0,64
DE000DL19SQ4 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2019-03-18	EUR			507	1,07
XS1642545690 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.03 2019-07-06	EUR	300	0,64	300	0,63
XS0733696495 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR			633	1,34
XS1292513105 - RFIJA FCE BANK PLC 0.67 2019-09-17	EUR	251	0,53	250	0,53
NL0009062215 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.44 2019-10-08	EUR	251	0,53	251	0,53
IT0004992688 - RFIJA BANCA NAZIONALE 1.20 2019-02-28	EUR			260	0,55
XS1057487875 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 2.62 2019-04-17	EUR	207	0,44	207	0,44
DE000A12TZ95 - RFIJA HOCHTIEF AG 2.62 2019-05-28	EUR	232	0,49	232	0,49
XS1622634126 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.03 2019-06-01	EUR	300	0,64	300	0,63
XS1046272420 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR			1.339	2,83
XS1496344794 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.25 2019-09-30	EUR	301	0,64	301	0,64
XS1111858756 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	415	0,88	414	0,87
XS1615436919 - RFIJA DIGITAL EURO FIN 0.19 2019-05-22	EUR	100	0,21		
XS1564331103 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR			302	0,64
IT0005043234 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.10 2019-09-30	EUR	306	0,65	302	0,64
XS1564405741 - RFIJA SCANIA CV AB 0.03 2019-02-13	EUR			400	0,84
DE000A1TM5X8 - RFIJA HOCHTIEF AG 3.88 2020-03-20	EUR	421	0,89		
IT0004953615 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.30 2019-09-18	EUR	404	0,86		
DE000A12UAR2 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR	885	1,88	885	1,87
XS0973623514 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR			204	0,43
IT0004953151 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.30 2019-10-31	EUR	253	0,54		
DE000A2DASK9 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.44 2020-02-14	EUR	400	0,85		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1385996126 - RFIJA NIBC BANK NV 2.25 2019-09-24	EUR	304	0,65		
XS1548539441 - RFIJA PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR	231	0,49		
IT0004983190 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.30 2020-02-10	EUR	214	0,45		
XS1169707087 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.69 2020-02-19	EUR	1.006	2,13		
XS1088274169 - RFIJA 2I RETE GAS SPA 1.75 2019-07-16	EUR	298	0,63		
XS1048518358 - RFIJA ARCELORMITTAL 3.00 2019-03-25	EUR			102	0,22
XS1806435324 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.03 2019-10-11	EUR	400	0,85	400	0,84
IT0004961360 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.30 2019-11-04	EUR	253	0,54		
IT0005030736 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.20 2019-12-30	EUR	401	0,85		
XS1793286664 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.09 2020-03-16	EUR	100	0,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.920	29,53	11.678	24,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38.490	81,71	38.057	80,33
TOTAL RENTA FIJA		38.490	81,71	38.057	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.490	81,71	38.057	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.032	95,60	45.793	96,64

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.