

OPENBANK CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Auditor: DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (Tlf: 901 24 73 65)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Openbank Corto Plazo es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 Index).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,37	0,53	2,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,09	-0,27	-0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	309.286.943,14	326.238.781,09
Nº de Partícipes	1.350	1.406
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	55.297	0,1788
2016	58.362	0,1789
2015	61.856	0,1786
2014	59.021	0,1781

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,02		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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	-0,06	-0,06	0,01	0,08	0,04	0,18	0,26	0,99	2,94

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,17	0,17	0,20	0,12	0,22	0,18	0,20	0,23	0,62
Ibex-35	11,44	11,44	14,51	18,05	35,15	25,99	21,73	18,28	27,76
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,43	1,18	0,44	0,71	2,15	0,80	2,64
Indice Folleto	0,07	0,07	0,12	0,06	0,14	0,11	0,07	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,20	0,20	0,20	0,26	0,26	0,20	0,26	0,32	0,32

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

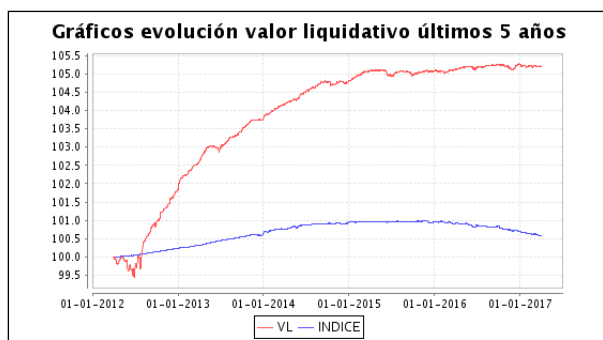
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

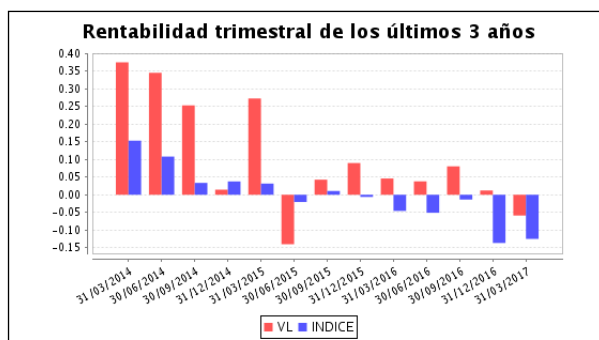
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	728.727	20.980	-0,21
Renta Fija Euro	9.603.147	203.125	-0,11
Renta Fija Internacional	220.910	3.356	-0,47
Renta Fija Mixta Euro	5.476.385	137.289	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	4.652.841	82.823	0,34
Renta Variable Mixta Euro	818.104	33.500	1,98
Renta Variable Mixta Internacional	4.570.826	79.166	1,16
Renta Variable Euro	1.804.450	55.139	9,31
Renta Variable Internacional	1.442.803	48.136	4,88
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.989.425	32.155	3,05
Garantizado de Rendimiento Fijo	592.001	10.776	-0,27
Garantizado de Rendimiento Variable	2.270.446	51.635	0,45
De Garantía Parcial	888.778	17.136	2,16
Retorno Absoluto	195.680	9.854	0,21
Global	631.135	10.599	3,16
Total fondos	35.885.659	795.669	1,25

*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	52.140	94,29	56.140	96,19
* Cartera interior	13.675	24,73	15.974	27,37
* Cartera exterior	38.417	69,47	40.161	68,81
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,09	5	0,01
* 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)	3.171	5,73	2.240	3,84
(+/-) RESTO	-14	-0,03	-17	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	55.297	100,00 %	58.362	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	58.362	60.082	58.362	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,37	-2,91	-5,37	75,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	0,01	-0,06	-659,14
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	0,07	-0,01	-108,64
+ Intereses	0,09	0,04	0,09	111,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,02	-0,09	-492,25
± 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	-290,83
± 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	-0,06	-0,05	-8,47
- Comisión de gestión	-0,02	-0,03	-0,02	-6,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-27,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.297	58.362	55.297	

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

3. Inversiones financieras

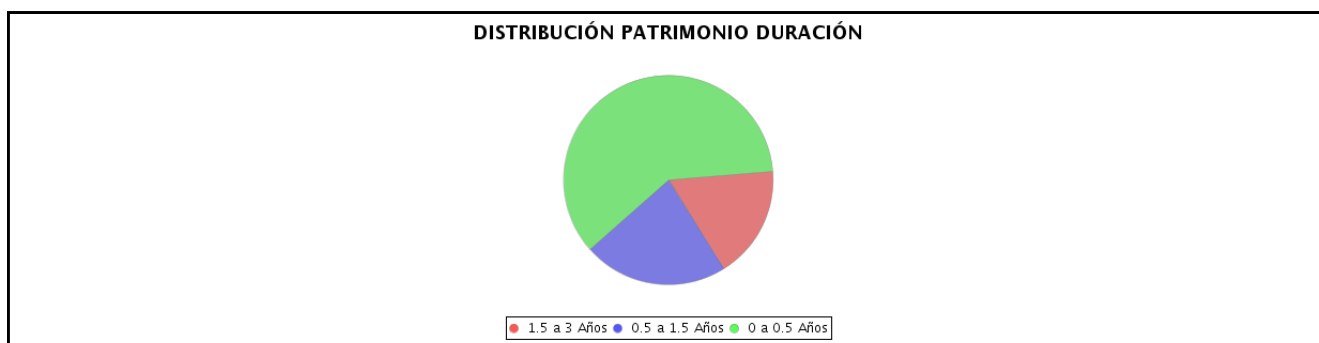
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.076	18,20	11.377	19,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.599	6,51	4.598	7,88
TOTAL RENTA FIJA	13.675	24,71	15.974	27,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.675	24,71	15.974	27,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.417	69,45	40.161	68,80
TOTAL RENTA FIJA	38.417	69,45	40.161	68,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.417	69,45	40.161	68,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.092	94,16	56.135	96,18

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
GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 3M 12/18	Compras al contado	501	Inversión
Total subyacente renta fija		501	
TOTAL OBLIGACIONES		501	

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

Os comunicamos que el día 06.03.2017 se ha producido el registro del folleto/DFI del fondo de referencia en CNMV, recogiendo la modificación del Perfil de Riesgo (indicador IRR) que ha disminuido de 2 a 1 en una escala del 1 al 7. En este caso el cambio de IRR se debe exclusivamente a una caída de volatilidad del propio fondo.

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): 2,24 - 3,96%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,62 - 1,1%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,13 - 7,32%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.146

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.484

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer trimestre de 2017 la volatilidad se impuso en los mercados de renta fija europeos resultado de los riesgos geopolíticos y de las expectativas sobre futuros movimientos del Banco Central Europeo. Las dudas sobre el resultado que puedan tener las elecciones presidenciales francesas provocaron, desde mediados de enero, ventas en los bonos de gobiernos francés y periféricos a la vez que los inversores concentraban sus posiciones en los bonos del gobierno alemán. Este movimiento tuvo su reflejo también en los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés y el bono alemán a dos años llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad en -0,94% en el mes de febrero. En conjunto, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En los mercados de renta variable europeos, el tono consolidativo de los meses de enero y febrero dio paso en marzo a un sentimiento inversor más positivo, en particular, en la renta variable española. En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana preparó al mercado, a través de declaraciones de diferentes miembros, para una nueva subida de +25p.b. del tipo oficial en su reunión de 15 de marzo tal como finalmente sucedió. En su mapa de previsiones internas, la Fed mantuvo su

estimación de dos subidas adicionales de +25p.b. cada una para lo que resta de año. En el caso del Banco Central Europeo, la reunión de marzo se saldó según lo previsto, sin alteración de las medidas de política monetaria expansiva en vigor. Sin embargo, su tono más optimista en cuanto al crecimiento económico y la remisión de las tensiones deflacionistas provocó que parte del mercado comenzara a descontar un posible cambio en los niveles actuales de los tipos oficiales. Esta percepción de mercado, que generó volatilidad adicional en los mercados de renta fija europeos con ventas generalizadas hasta la segunda quincena de marzo, propició declaraciones de varios miembros del BCE para señalar que no están valorando modificar la política monetaria. Así, en la última parte de marzo, los compradores volvieron al mercado de renta fija de bonos de gobiernos. En conjunto, el trimestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +6,39% mientras que el IBEX35 acumuló una revalorización del +11,88%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +2,52%. En Estados Unidos, los índices anotaron nuevos máximos históricos hasta los primeros días de marzo y, en el conjunto del trimestre, el SP500 avanzó un +5,53% y el Dow Jones un +4,56%.

En el caso de Japón, la última parte del trimestre estuvo marcada por las tomas de beneficios y el NIKKEI225 cedió un -1,07% en el conjunto del periodo. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), destacó el buen comportamiento de Brasil en la primera parte del trimestre mientras que México destacó al alza en el mes de marzo. El MSCI Latin America acumuló un +7,15% en el trimestre. En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue mixto en rentabilidad resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,31% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -1,26%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +0,25% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,24%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +3,87%. En cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad se ha saldado con un repunte de +12p.b. en la TIR del bono alemán a 10 años, hasta el 0,33%, mientras que la TIR del bono español repuntó +27p.b. Así, la prima de riesgo cerró el primer trimestre del 2017 en 132 p.b. desde los 117pb. de cierre del año 2016. En cuanto a divisas, la cotización dólar/euro se movió en un rango lateral entre la zona del 1,05\$/euros y el 1,08\$/euros cerrando el trimestre en niveles de 1,07\$/euros lo que supone una revalorización del +1,28% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, la cotización también se movió en un rango lateral entre el 0,8450£/euros y el 0,8750£/euros con una cesión del -0,59% de la libra 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 5,25% hasta 55.297.260 euros y el número de partícipes disminuyó en 56 lo que supone 1.350 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,06%.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,04%.

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

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

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,07% 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 tipos de interés tan bajos, la mayor parte de la deuda soberana de corto plazo de países europeos cotiza con rentabilidades negativas. La deuda corporativa suele ofrecer una prima de rentabilidad, pero aun así, según la situación del mercado, puede ser difícil encontrar bonos de corto plazo con rentabilidad positiva. Por ello, aprovechamos los momentos de volatilidad en los que suben los tipos de interés para comprar bonos de tipo fijo que aporten rentabilidad, cuyo vencimiento máximo suele estar en 2019. Así, durante el trimestre se han comprado bonos de entidades financieras españolas (BBVA, Bankinter y Santander), italianas (Mediobanca, Unicredito e Intesa San Paolo) y norteamericanas (Goldman Sachs). También se han comprado bonos de entidades no financieras (Ford, Fiat Credit, Pfizer?). Debido a la escasez de nuevas emisiones de corto plazo, la mayoría de las compras se han realizado en el mercado secundario, pero

hemos acudido a las nuevas emisiones de bonos flotantes de Ford Credit Europe, Pfizer, Goldman Sachs? Debido al bajo nivel de los tipos de interés no esperamos grandes movimientos adicionales de bajadas de tipos de mercado, por lo que durante el trimestre se mantenido el peso de los bonos flotantes en niveles cercanos al 41%. Dado que estos bonos no están expuestos a las subidas de tipos que se producen en el mercado, podemos comprar activos de mayor vencimiento y rentabilidad. Por otro lado, durante el trimestre se han vendido bonos corporativos de vencimiento corto que cotizaban a rentabilidad muy negativa, o algunos de vencimiento más largo aprovechando su caída de rentabilidad. En cuanto a la deuda soberana, se han realizado distintas operaciones de valor relativo en la deuda del gobierno italiano, que es principalmente de tipo flotante.

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 0,05% 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 100,04%. 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 0,17%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,07%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,20%.

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 2017 la volatilidad seguirá estando presente con la atención puesta en las medidas fiscales que puedan aprobarse en Estados Unidos y su impacto en crecimiento y precios. En la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva en un año en el que el Reino Unido ha iniciado la negociación para su salida de la Unión Europea. 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 2017 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101313 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.99 2018-06-17	EUR	404	0,73	404	0,69
XS0439945907 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 5.20 2019-07-15	EUR	168	0,30		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		572	1,03	404	0,69
ES0001351339 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 6.27 2018-02-19	EUR	279	0,50	279	0,48
ES0000106486 - RFIIJA BASQUE GOVERNME 4.75 2017-07-05	EUR	319	0,58	319	0,55
ES0001352469 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA 5.76 2017-04-03	EUR	383	0,69	383	0,66
XS0607875225 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 1.64 2017-03-23	EUR			501	0,86
ES0000103012 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.50 2017-12-01	EUR	543	0,98	543	0,93
XS0683639693 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 5.75 2017-03-27	EUR			443	0,76
ES0000107484 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO 1.15 2017-07-30	EUR	274	0,50	274	0,47
ES0000101545 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 5.75 2018-02-01	EUR	728	1,32	728	1,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.524	4,57	3.471	5,96
XS1264601805 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.10 2018-07-30	EUR	508	0,92	917	1,57
ES0313679380 - RFIIJA BANKINTER SA 1.75 2019-06-10	EUR	830	1,50		
ES0347861009 - TITULIZACION IM Pastor 0.00 2041-09-22	EUR	11	0,02	12	0,02
ES0361794011 - TITULIZACION MBS BANCA 0.00 2035-11-17	EUR	40	0,07	39	0,07
XS1385935769 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	608	1,10	203	0,35
XS1016720853 - RFIIJA BBVA SENIOR FINA 2.38 2019-01-22	EUR	1.253	2,27	210	0,36
ES0340609199 - RFIIJA CAIXABANK SA 3.12 2018-05-14	EUR	528	0,95	528	0,90
XS1402346990 - RFIIJA SANTANDER INTERN 1.32 2019-05-06	EUR	202	0,36	201	0,35
ES0313307003 - RFIIJA BANKIA SA 3.50 2019-01-17	EUR	213	0,38		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.193	7,57	2.110	3,62
ES0214974091 - RFIIJA UNNIM BANC SA 0.00 2017-06-27	EUR	300	0,54	300	0,51
ES0313211908 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 2.20 2017-10-10	EUR	410	0,74	411	0,70
XS1254146134 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.15 2017-07-07	EUR	500	0,90	500	0,86
XS1377492035 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.49 2018-03-16	EUR	301	0,54		
XS1265772498 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.29 2017-07-31	EUR	200	0,36	200	0,34
XS1046276504 - RFIIJA SANTANDER INTERN 1.38 2017-03-25	EUR			510	0,87
XS1053304991 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 0.43 2017-04-10	EUR	200	0,36	200	0,34
ES0413211220 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 5.05 2017-07-10	EUR	215	0,39	214	0,37
XS0540187894 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 3.66 2017-09-18	EUR	160	0,29	160	0,27
ES0312298039 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 0.00 2018-02-22	EUR	501	0,91	500	0,86
XS0585904443 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 4.75 2017-02-07	EUR			431	0,74
XS0587411595 - RFIIJA GAS NATURAL CAPI 5.62 2017-02-09	EUR			327	0,56
ES0340609215 - RFIIJA CAIXABANK SA 2.50 2017-04-18	EUR			1.638	2,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.787	5,03	5.392	9,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.076	18,20	11.377	19,50
ES0513495QX0 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-05-29	EUR	599	1,08	600	1,03
ES0513495PD4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-04-12	EUR	499	0,90	500	0,86
ES0578430MT6 - PAGARE TELEFONICA SA 0.00 2017-09-01	EUR	901	1,63	901	1,54
ES0578430MU4 - PAGARE TELEFONICA SA 0.00 2017-04-06	EUR	600	1,09	600	1,03
ES05000907F5 - PAGARE AUTONOMOUS COMM 0.00 2017-05-26	EUR	400	0,72		
ES0578430MI9 - PAGARE TELEFONICA SA 0.00 2017-06-15	EUR	600	1,09	600	1,03
ES0513495QE0 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-01-23	EUR			399	0,68
ES0513495QB6 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-01-05	EUR			598	1,03
ES0513495QK7 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-02-21	EUR			399	0,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.599	6,51	4.598	7,88
TOTAL RENTA FIJA		13.675	24,71	15.974	27,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.675	24,71	15.974	27,38
IT0005009839 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.99 2019-11-15	EUR	2.249	4,07	618	1,06
IT0005056541 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.58 2020-12-15	EUR	507	0,92	2.145	3,68
IT0005106049 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.25 2018-05-15	EUR			1.006	1,72
IT0004922909 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 1.59 2018-11-01	EUR	6.690	12,10	4.254	7,29
IT0004716319 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.80 2018-04-15	EUR	555	1,00	2.986	5,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.002	18,09	11.010	18,87
FR0012674182 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.27 2018-07-16	EUR	821	1,48	821	1,41
XS1140476604 - RFIIJA CREDIT SUISSE AG 0.62 2018-11-20	EUR	177	0,32	785	1,34
XS1264495000 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.12 2018-07-22	EUR	301	0,55	301	0,52
FR0010877936 - RFIIJA BPCE SA 3.70 2018-05-14	EUR	1.167	2,11	1.166	2,00
XS1529837947 - RFIIJA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR	432	0,78	431	0,74
XS0555977312 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2018-11-08	EUR	958	1,73		
XS1458405112 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.17 2019-07-26	EUR	382	0,69	382	0,65
XS1577427526 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR	320	0,58		
XS1211053225 - RFIIJA CREDIT SUISSE AG 0.50 2018-03-29	EUR			706	1,21
XS0366102555 - RFIIJA MORGAN STANLEY 6.50 2018-12-28	EUR	583	1,05	584	1,00
DE000A2DASK9 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.42 2020-02-14	EUR	101	0,18		
XS0831556476 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 2.25 2018-07-18	EUR	411	0,74		
XS0973623514 - RFIIJA UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR	533	0,96		
DE000A1ZZ002 - RFIIJA BMW US CAPITAL LJ 0.00 2018-04-20	EUR	366	0,66	365	0,63
FR0012821924 - RFIIJA CAP GEMINI SA 0.53 2018-07-02	EUR	101	0,18	101	0,17
XS1239103465 - RFIIJA BMW FINANCE NV 0.00 2018-06-01	EUR	301	0,54	300	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1218217377 - RFIIJA[SANTANDER CONSUM]0.62 2018-04-20	EUR	907	1.64	706	1.21
XS1319814817 - RFIIJA[FEDEX CORP]0.25 2019-04-11	EUR	181	0.33	181	0.31
XS1186131634 - RFIIJA[FCE BANK PLC]0.16 2018-02-10	EUR			351	0.60
XS1289966134 - RFIIJA[GOLDMAN SACHS GR]0.33 2018-09-11	EUR	503	0.91	503	0.86
XS1199524841 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO]0.28 2018-03-09	EUR			500	0.86
XS0997829519 - RFIIJA[LINEA GROUP HOLD]3.88 2018-11-28	EUR	325	0.59	323	0.55
IT0004957574 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI]3.50 2018-12-01	EUR	1.060	1.92		
DE000A13SWD8 - RFIIJA[DEUTSCHE PFANDBR]1.25 2019-02-04	EUR	306	0.55		
XS1362349869 - RFIIJA[FCE BANK PLC]0.85 2018-08-11	EUR	607	1.10	608	1.04
XS1589406633 - RFIIJA[GOLDMAN SACHS GR]0.13 2018-12-31	EUR	501	0.91		
XS0969350999 - RFIIJA[MADRILENA RED DE]3.78 2018-09-11	EUR	808	1.46	808	1.38
XS0982584004 - RFIIJA[FCA CAPITAL IREL]4.00 2018-10-17	EUR	249	0.45		
XS1021817355 - RFIIJA[FCA CAPITAL IREL]2.88 2018-01-26	EUR			675	1.16
XS1402235060 - RFIIJA[GOLDMAN SACHS GR]0.39 2019-04-29	EUR	378	0.68	378	0.65
XS1057487875 - RFIIJA[FCA CAPITAL IREL]2.62 2019-04-17	EUR	105	0.19		
XS1392459209 - RFIIJA[CREDIT SUISSE AG]0.38 2019-04-11	EUR	755	1.37	453	0.78
PTBSSGOE0009 - RFIIJA[BRISA CONCESSAO]6.88 2018-04-02	EUR	331	0.60	331	0.57
DE000A185WC9 - RFIIJA[DEUTSCHE ANNINGT]0.06 2019-09-13	EUR	200	0.36	200	0.34
FR0013221652 - RFIIJA[RCI BANQUE SA]0.22 2019-12-05	EUR	295	0.53	295	0.50
XS0984200617 - RFIIJA[LEASEPLAN CORP N]2.38 2019-04-23	EUR	209	0.38		
DE000A13SWA4 - RFIIJA[DEUTSCHE PFANDBR]1.38 2018-01-15	EUR			203	0.35
FR0013216884 - RFIIJA[DANONE SA]0.00 2018-11-03	EUR	100	0.18	100	0.17
XS1574156623 - RFIIJA[PFIZER INC]0.00 2020-03-06	EUR	140	0.25		
XS1308674131 - RFIIJA[ROYAL BANK OF CA]0.12 2018-10-22	EUR			302	0.52
XS1197832832 - RFIIJA[COCA COLA CO/THE]0.00 2019-09-09	EUR	402	0.73	401	0.69
XS1369254310 - RFIIJA[SANTANDER CONSUM]1.00 2019-02-25	EUR	1.120	2.03		
XS1590503279 - RFIIJA[FCE BANK PLC]0.16 2020-08-26	EUR	225	0.41		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.662	30.12	13.261	22.72
IT0004853641 - RFIIJA[UNICREDIT SPA]4.50 2017-10-31	EUR	265	0.48	265	0.45
XS1130127571 - RFIIJA[LEASEPLAN CORP N]0.14 2017-04-28	EUR	210	0.38	210	0.36
XS0754588787 - RFIIJA[UNICREDIT SPA]4.88 2017-03-07	EUR			408	0.70
XS0494996043 - RFIIJA[GOLDMAN SACHS GR]4.38 2017-03-16	EUR			523	0.90
IT0004750615 - RFIIJA[UNICREDIT SPA]0.00 2017-09-13	EUR	300	0.54	299	0.51
DE000A13SWA4 - RFIIJA[DEUTSCHE PFANDBR]1.38 2018-01-15	EUR	203	0.37		
XS1327112592 - RFIIJA[ALD INTERNATIONAL]0.27 2017-11-30	EUR	301	0.54	301	0.52
XS1146627473 - RFIIJA[AMADEUS FINANCE]0.62 2017-12-02	EUR	1.008	1.82	1.009	1.73
IT0004689755 - RFIIJA[MEDIOBANCA SPA]3.12 2017-03-31	EUR			780	1.34
XS1079975808 - RFIIJA[CREDIT SUISSE AG]0.13 2017-12-15	EUR			1.053	1.80
FR0010454090 - RFIIJA[CIMENTS FRANCAIS]4.75 2017-04-04	EUR	864	1.56	864	1.48
XS1225015319 - RFIIJA[LEASEPLAN CORP N]0.09 2017-04-29	EUR	200	0.36	200	0.34
XS1288967166 - RFIIJA[SCANIA CV AB]0.00 2017-03-10	EUR			300	0.51
XS1055725730 - RFIIJA[UNICREDIT SPA]0.63 2017-04-10	EUR	300	0.54	300	0.51
DE000A1X26E7 - RFIIJA[DEUTSCHE PFANDBR]2.25 2017-09-11	EUR	865	1.56	560	0.96
BE6282455565 - RFIIJA[SOLVAY SA]0.49 2017-12-01	EUR	603	1.09	603	1.03
XS1365255907 - RFIIJA[GOLDMAN SACHS GR]0.38 2017-12-18	EUR			503	0.86
IT0004762578 - RFIIJA[UNICREDIT SPA]1.62 2017-10-31	EUR	202	0.36		
FR0011321447 - RFIIJA[RENAULT SA]4.62 2017-09-18	EUR	266	0.48	266	0.46
XS0303396062 - RFIIJA[IING GROEP NV]4.75 2017-05-31	EUR			433	0.74
XS0306644344 - RFIIJA[ENEL SPA]5.25 2017-06-20	EUR	53	0.10	53	0.09
XS1255435379 - RFIIJA[DH EUROPE FINANC]0.13 2017-06-30	EUR	200	0.36	200	0.34
IT0004762586 - RFIIJA[UNICREDIT SPA]0.79 2017-09-30	EUR	226	0.41	226	0.39
IT0004772676 - RFIIJA[UNICREDIT SPA]0.00 2017-11-16	EUR	100	0.18		
IT0004984198 - RFIIJA[UNICREDIT SPA]2.00 2017-07-31	EUR	408	0.74	408	0.70
FR0010706606 - RFIIJA[CREDIT AGRICOLE]0.00 2017-01-29	EUR			725	1.24
XS1319598188 - RFIIJA[CREDIT SUISSE AG]0.15 2017-11-10	EUR			902	1.55
XS1137512312 - RFIIJA[MEDIOBANCA SPA]0.88 2017-11-14	EUR	1.903	3.44	908	1.56
XS0997374847 - RFIIJA[ALD INTERNATIONAL]2.00 2017-05-26	EUR	306	0.55	306	0.52
XS1021817355 - RFIIJA[FCA CAPITAL IREL]2.88 2018-01-26	EUR	675	1.22		
XS0852993285 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO]4.00 2017-11-09	EUR	525	0.95	735	1.26
XS0750763806 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO]5.00 2017-02-28	EUR			735	1.26
XS1199524841 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO]0.27 2018-03-09	EUR	501	0.91		
IT0004713787 - RFIIJA[MEDIOBANCA SPA]3.48 2017-05-31	EUR	633	1.15	638	1.09
XS0735543653 - RFIIJA[BANCA IMI SPA]0.00 2017-02-28	EUR			300	0.51
XS0530879658 - RFIIJA[BANK OF AMERICA]4.62 2017-08-07	EUR			587	1.01
XS1186131634 - RFIIJA[FCE BANK PLC]0.14 2018-02-10	EUR	351	0.63		
FR0012330124 - RFIIJA[RCI BANQUE SA]0.26 2017-11-27	EUR	286	0.52	286	0.49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.753	21.24	15.890	27.21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38.417	69.45	40.161	68.80
TOTAL RENTA FIJA		38.417	69.45	40.161	68.80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.417	69.45	40.161	68.80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.092	94.16	56.135	96.18

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.