

OPENBANK CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,62	0,40	0,62	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	263.341.727,42	267.700.876,05
Nº de Partícipes	1.011	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	46.877	0,1780
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	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,59	0,10	0,49	-0,30	-0,02	-1,12	0,04	0,18	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	09-05-2019	-0,04	03-01-2019	-0,55	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,03	22-04-2019	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	0,22	0,13	0,27	0,51	0,47	0,78	0,13	0,18	0,23
Ibex-35	11,71	10,91	12,33	15,81	10,53	13,57	12,88	25,99	18,28
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,13	0,19	0,40	1,30	0,95	0,59	0,71	0,80
Indice Folleto	0,06	0,06	0,06	0,12	0,08	0,11	0,07	0,11	0,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	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.

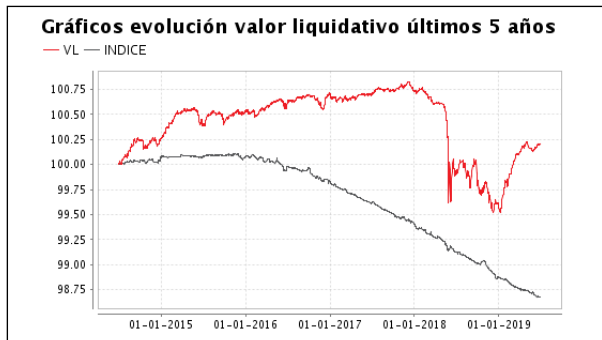
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,11	0,06	0,05	0,05	0,06	0,22	0,22	0,22	0,22

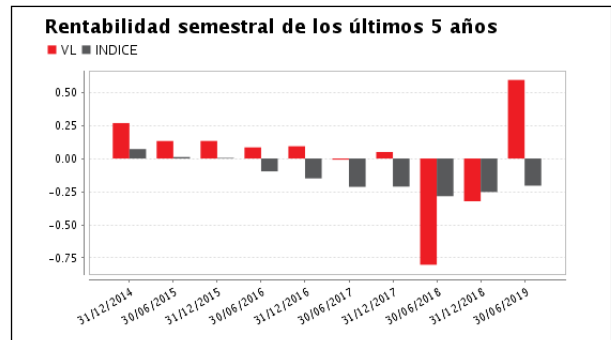
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	8.655.221	170.537	1,23
Renta Fija Internacional	149.726	2.896	3,29
Renta Fija Mixta Euro	2.222.945	52.066	3,50
Renta Fija Mixta Internacional	3.831.626	79.545	4,29
Renta Variable Mixta Euro	1.425.769	45.502	6,32
Renta Variable Mixta Internacional	7.622.396	175.577	6,23
Renta Variable Euro	2.768.647	92.140	5,72
Renta Variable Internacional	1.504.751	53.935	12,84
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.799.115	51.975	5,41
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.935.203	45.514	1,39
De Garantía Parcial	151.877	3.359	1,83
Retorno Absoluto	157.587	7.391	-0,02
Global	761.795	11.549	8,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.197.507	72.779	0,24
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	36.184.165	864.765	4,20

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.492	94,91	45.761	96,60
* Cartera interior	5.424	11,57	7.736	16,33
* Cartera exterior	39.027	83,25	38.057	80,33
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,09	-32	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.397	5,11	1.629	3,44
(+/-) RESTO	-12	-0,03	-18	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	46.877	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	52.084	47.373	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,64	-9,28	-1,64	-82,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,59	-0,32	0,59	-279,95
(+) Rendimientos de gestión	0,70	-0,21	0,70	-427,23
+ Intereses	0,16	0,15	0,16	0,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	-0,37	0,56	-246,57
± 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	-365,91
± 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	-0,11	-0,11	-0,11	-5,08
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-5,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	29,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	150,00
+ 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	150,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.877	47.373	46.877	

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	3.622	7,73	4.486	9,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.802	3,84	3.250	6,86
TOTAL RENTA FIJA	5.424	11,57	7.736	16,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.424	11,57	7.736	16,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.027	83,24	38.057	80,33
TOTAL RENTA FIJA	39.027	83,24	38.057	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.027	83,24	38.057	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.452	94,81	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
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.05 15/10/19(Compras al contado	950	Inversión
ALLERGAN FUNDING SCS FRN 15/11/20(EUR	Compras al contado	200	Inversión
RCI BANQUE SA FRN 3M 08/07/20 (EUR)	Compras al contado	108	Inversión
Total subyacente renta fija		1259	
TOTAL OBLIGACIONES		1259	

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.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

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

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,31 - 0,65%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,61 - 1,29%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.040

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 4.284 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable así como por máximos históricos en los precios de los bonos a 10 años del grueso de los gobiernos de la Zona Euro. En el caso de las bolsas las ganancias fueron la tónica continuada hasta finales de abril fecha en la que el anuncio del Presidente norteamericano de poner fin a la tregua comercial acordada con China dio paso a tomas de beneficios en el mes de mayo. Un tono favorable a medidas expansivas de política monetaria por parte de la Reserva Federal y el BCE junto con disminución de la tensión comercial dio paso de nuevo a los avances bursátiles en el mes de junio que en el caso del índice norteamericano S&P500 se plasmó en un nuevo máximo histórico.

En los mercados de renta fija europeos, la tendencia compradora de fondo se fue acentuando a medida que transcurría el semestre derivada tanto del impacto que la tensión comercial está provocando en las economías más exportadoras como Alemania, como de los sucesivos mensajes del BCE retrasando primero la posibilidad de una subida de tipos de interés y dando paso finalmente a posibles medidas de política monetaria expansiva a raíz de las declaraciones de Mario Draghi en el Foro de Sintra. Todo ello se plasmó en compras en todos los tramos de las curvas de tipos de interés de la Zona Euro. La TIR del bono del gobierno alemán a 10 años que iniciaba el año en el +0,24% fue cediendo progresivamente, entró en terreno negativo y cerró el semestre en el mínimo histórico del -0,33%. La TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el año en el +1,41% y cerró el semestre en +0,39% lo que también supone un mínimo histórico. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el semestre, acentuándose en el mes de junio.

En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de marzo eliminó la previsión de dos subidas de tipos de interés oficiales para el año 2019 y, posteriormente, en la reunión de junio ocho de sus diecisiete miembros se mostraron favorables a bajada de tipos. Todo ello se ha traducido en compras de activos monetarios y bonos norteamericanos y la TIR del bono del gobierno americano a 10 años cerró el semestre en +2,01% desde el +2,68% de inicio de año.

Por el lado macro, en EE.UU. los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado han dado signos de cierta moderación a medida que avanzaba el semestre pero siguen apuntando ritmo de crecimiento en el entorno del 2%. En la Zona Euro, el PIB del primer trimestre de 2019 sorprendió al alza con un avance del +0,4% pero los indicadores adelantados señalan ritmos más moderados para próximos meses por el impacto de la desaceleración del comercio internacional. España siguió destacando al alza con un crecimiento del +0,7% en el 1T19 acompañado de creación de empleo.

En los mercados de renta variable europeos la subida semestral del índice EUROSTOXX 50 fue del +15,73%, la del DAX alemán del +17,42% y la del IBEX35 del +7,72%, mientras que el británico FTSE100 subió un +10,37%. En el caso de Estados Unidos el S&P500 anotó un +17,35% y un +20,66% el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue más moderado y subió un +6,30% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el MSCI Latin America subió un +9,09% en el semestre.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue de ganancias en todos los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,44% y el de 7 a 10 años lo hizo un +6,45%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +5,48% mientras que el Exane de bonos convertibles avanzó un +7,58%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +11,31%.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +0,82% frente al euro en el semestre mientras que la libra esterlina, que

registró episodios de debilidad por la incertidumbre sobre el Acuerdo de salida de la Unión Europea, cerró el periodo con un avance del +0,35% 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 1,05% hasta 46.877.359 euros y el número de partícipes disminuyó en 13 lo que supone 1.011 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,10% y la acumulada en el año de 0,59%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,02%.

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 1,23% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,80% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre 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 optimizar la selección de los activos. Por ello, el fondo está compuesto principalmente por bonos de renta fija privada (corporativos y financieros), y tiene menor exposición a deuda pública, la cual es italiana.

Tras un final de 2018 en el que los activos de crédito fueron excesivamente penalizados, durante este semestre los diferenciales de crédito han tenido muy buen comportamiento. Por su parte, la deuda pública también se ha comportado muy bien, tal y como se ha comentado anteriormente.

En cuanto a operaciones, se han realizado principalmente compras de bonos de renta fija privada, tanto de tipo fijo como flotante, de vencimiento entre 1 y 2 años. Se han comprado en su mayoría en el mercado secundario, ya que este semestre 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 de los bonos flotantes más largos para reducir riesgo y también bonos de algún emisor del que esperamos deterioro de su calidad. También se ha aprovechado el buen comportamiento de la deuda del gobierno de Italia para disminuir el vencimiento medio de los bonos de la cartera.

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 0,01% 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 100,06%. 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 0,13%. 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 las reuniones de la Reserva Federal norteamericana y del Banco Central Europeo y las decisiones que puedan adoptar en materia de política monetaria. Asimismo, los mercados seguirán pendientes de la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras, así como de la evolución del Acuerdo de salida del Reino Unido 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 semestre del 2019 y los del trimestre al segundo 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	%
XS0439945907 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 5.20 2019-07-15	EUR	168	0,36	168	0,35
ES0000101800 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.12 2020-04-30	EUR	301	0,64	300	0,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		468	1,00	469	0,98
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.44 2023-03-28	EUR			291	0,61
XS1188117391 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR			202	0,43
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	6	0,01	7	0,01
XS1316037545 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR	515	1,10	308	0,65
XS1879643697 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.06 2020-09-21	EUR	401	0,86		
XS1505554698 - RFIJA TELEFONICA EMISI 0.32 2020-10-17	EUR	302	0,64		
XS1207309086 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 2.88 2020-04-01	EUR			310	0,66
XS1578916261 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.68 2022-03-21	EUR	605	1,29	298	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.830	3,90	1.416	2,99
XS1188117391 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	202	0,43		
XS1385935769 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR			506	1,07
ES03138602P1 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.65 2020-03-05	EUR	200	0,43		
XS1484109175 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.46 2019-09-09	EUR	200	0,43		
XS1207309086 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 2.88 2020-04-01	EUR	516	1,10		
XS0934042549 - RFIJA TELEFONICA EMISI 2.74 2019-05-29	EUR			210	0,44
ES03138602W7 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.40 2019-06-21	EUR			119	0,25
ES0314970239 - RFIJA CRITERIA CAIXAHO 2.38 2019-05-09	EUR			611	1,29
ES03136793B0 - RFIJA BANKINTER SA 1.75 2019-06-10	EUR			830	1,75
XS1169791529 - RFIJA BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR	205	0,44	205	0,43
ES03138602T3 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.40 2019-03-07	EUR			120	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.324	2,83	2.601	5,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.622	7,73	4.486	9,45
XS1898195109 - PAGARE VIESGO HOLDCO S 0.00 2019-01-18	EUR			300	0,63
XS1991186252 - PAGARE VIESGO HOLDCO S 0.00 2019-11-04	EUR	200	0,43		
ES0513862LK9 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2019-09-18	EUR	250	0,53	250	0,53
ES0513862KI5 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2019-02-20	EUR			1.600	3,38
ES0513862MB6 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2019-11-06	EUR	250	0,53		
ES0513495ST4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2020-04-21	EUR	1.102	2,35	1.100	2,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.802	3,84	3.250	6,86
TOTAL RENTA FIJA		5.424	11,57	7.736	16,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.424	11,57	7.736	16,31
IT0004009673 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-08-01	EUR			263	0,55
IT0005090995 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 0.18 2022-03-20	EUR	98	0,21	191	0,40
IT0005104473 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.31 2022-06-15	EUR			292	0,62
IT0005056541 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.56 2020-12-15	EUR	1.769	3,77	2.660	5,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.867	3,98	3.406	7,19
IT0005358152 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-01-14	EUR	450	0,96		
IT0005374274 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-12-31	EUR	100	0,21		
IT0005009839 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.97 2019-11-15	EUR	1.603	3,42		
IT0003644769 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR	548	1,17	1.583	3,34
IT0005347643 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-10-14	EUR	983	2,10	1.981	4,18
IT0005107708 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.70 2020-05-01	EUR	237	0,51		
IT0005217929 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR	299	0,64	299	0,63
IT0004489610 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR	1.008	2,15	1.056	2,23
IT0005351082 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-11-14	EUR			595	1,26
IT0005069395 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.05 2019-12-01	EUR			329	0,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.229	11,16	5.842	12,33
XS0954025267 - RFIJA GE CAPITAL EUROPI 2.25 2020-07-20	EUR	547	1,17		
XS1757442071 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.19 2021-01-25	EUR	200	0,43	196	0,41
XS1753030490 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.01 2021-06-17	EUR	478	1,02	464	0,98
XS1909193077 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.04 2020-11-15	EUR	200	0,43		
XS1086104681 - RFIJA IREN SPA 3.00 2021-07-14	EUR	158	0,34		
XS1040508167 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 2.25 2021-02-26	EUR	103	0,22		
XS1220057472 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 1.38 2020-04-17	EUR			203	0,43
XS1273507100 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.75 2020-08-11	EUR	582	1,24	277	0,58
XS1664643746 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 0.18 2021-08-16	EUR			295	0,62
XS0531922465 - RFIJA MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR	225	0,48	224	0,47
XS1843449981 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR	443	0,95	240	0,51
XS1232188257 - RFIJA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR			101	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1619284372 - RFIIA MYLAN NV 0.18 2020-05-24	EUR			99	0,21
FR0013250685 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.33 2021-04-12	EUR	437	0,93	430	0,91
XS1604200904 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.20 2020-11-04	EUR	401	0,85	395	0,83
XS1767087940 - RFIIA ACEA SPA 0.06 2023-02-08	EUR	97	0,21	95	0,20
FR0013053055 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.38 2020-11-17	EUR	307	0,65		
XS1599167589 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.63 2022-04-19	EUR	244	0,52	527	1,11
XS1691349523 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2023-09-26	EUR			191	0,40
XS1586146851 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.54 2022-04-01	EUR	404	0,86	396	0,84
XS1734547919 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.11 2021-06-15	EUR	200	0,43	196	0,41
FR0013309317 - RFIIA BPCE SA 0.18 2023-01-11	EUR	199	0,42	193	0,41
DE000DL19TX8 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.18 2020-12-07	EUR	396	0,84	876	1,85
XS1791719534 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.13 2020-12-16	EUR	836	1,78	283	0,60
XS1692348847 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2020-10-05	EUR	179	0,38	177	0,37
XS1458408306 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.68 2021-07-27	EUR	659	1,41	650	1,37
XS1729872652 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.05 2021-12-01	EUR			299	0,63
XS1821814800 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.11 2021-05-14	EUR			287	0,61
XS1169707087 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.68 2020-02-19	EUR			1.001	2,11
DE000CZ40NL4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.13 2020-12-04	EUR	301	0,64	300	0,63
DE000A2DASK9 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.43 2020-02-14	EUR			400	0,85
XS1893632221 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.25 2020-10-16	EUR	442	0,94	140	0,29
XS1879197462 - RFIIA SCANIA CV AB 0.13 2021-03-17	EUR	300	0,64	299	0,63
DK0009511537 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR	203	0,43		
XS1548539441 - RFIIA PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR			231	0,49
XS1246144650 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.74 2020-06-15	EUR			300	0,63
DE000A13SWH9 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR			872	1,84
DE000DB7XJC7 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.34 2021-09-10	EUR			96	0,20
XS1598861588 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.49 2022-04-20	EUR	405	0,86	396	0,84
XS1560862580 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.49 2022-02-07	EUR	252	0,54		
XS1808497264 - RFIIA SCANIA CV AB 0.09 2020-10-19	EUR	340	0,73	340	0,72
DE000CZ302M3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR	421	0,90		
XS1615501837 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.48 2022-05-18	EUR	99	0,21	381	0,81
XS1602557495 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.47 2023-05-04	EUR	252	0,54	492	1,04
XS1584041252 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.51 2022-09-22	EUR	304	0,65	297	0,63
XS1782508508 - RFIIA ALD SA 0.03 2021-02-26	EUR	599	1,28	587	1,24
CH0359915425 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 0.38 2022-09-20	EUR	252	0,54	248	0,52
FR0013241379 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.14 2020-07-08	EUR	400	0,85	398	0,84
XS1706111876 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.07 2021-11-09	EUR	420	0,90	415	0,88
XS1723613581 - RFIIA ALD SA 0.11 2020-11-27	EUR			298	0,63
XS1687279841 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.03 2021-09-21	EUR	651	1,39	646	1,36
FR0013323672 - RFIIA BPCE SA 0.19 2023-03-23	EUR			193	0,41
XS1787278008 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR	300	0,64	292	0,62
XS1173867323 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.69 2022-07-26	EUR	222	0,47		
XS0968433135 - RFIIA WELLS FARGO AND 2.25 2020-09-03	EUR	103	0,22		
XS1843436657 - RFIIA FIDELITY NATIONA 0.12 2021-05-21	EUR	100	0,21		
XS0920705737 - RFIIA ORIGIN ENERGY FI 2.50 2020-10-23	EUR	104	0,22		
DE000A18V138 - RFIIA VONOVIA FINANCE 1.62 2020-12-15	EUR	308	0,66		
XS1392460397 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR			302	0,64
XS1564331103 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR			301	0,64
XS1551000364 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR			301	0,64
BE0002281500 - RFIIA KBC GROEP NV 0.24 2022-11-24	EUR	302	0,64	296	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.376	30,66	16.918	35,71
XS1169331367 - RFIIA GE CAPITAL EUROPE 0.07 2020-01-21	EUR	650	1,39		
XS0207065110 - RFIIA UNICREDIT SPA 4.38 2020-01-29	EUR	185	0,40		
DE000A12UAR2 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR	886	1,89	885	1,87
NL0009062215 - RFIIA NATWEST MARKETS 0.44 2019-10-08	EUR	250	0,53	251	0,53
XS1806435324 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.04 2019-10-11	EUR	400	0,85	400	0,84
IT0004931389 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.50 2019-07-10	EUR	201	0,43		
XS1048518358 - RFIIA ARCELORMITTAL 3.00 2019-03-25	EUR			102	0,22
XS1246144650 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.73 2020-06-15	EUR	604	1,29		
XS1319814064 - RFIIA FEDEX CORP 0.50 2020-04-09	EUR	201	0,43		
IT0005043234 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.10 2019-09-30	EUR	301	0,64	302	0,64
IT0005030736 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.17 2019-12-30	EUR	400	0,85		
FR0013221652 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.23 2019-12-05	EUR	387	0,82	387	0,82
XS1088274169 - RFIIA 2I RETE GAS SPA 1.75 2019-07-16	EUR	298	0,64		
XS1564331103 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR	302	0,64		
DE000A13SWH9 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR	876	1,87		
DK0009514044 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.38 2020-06-16	EUR	301	0,64		
IT0004961360 - RFIIA BANCA IMI SPA 2.30 2019-11-04	EUR	252	0,54		
IT0004953615 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.30 2019-09-18	EUR	402	0,86		
XS0984200617 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.38 2019-04-23	EUR			210	0,44
XS0973623514 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR			204	0,43
XS0842828120 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR	318	0,68	317	0,67
XS1111858756 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	414	0,88	414	0,87
XS1496344794 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.25 2019-09-30	EUR	301	0,64	301	0,64

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		
XS1551000364 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	304	0,65		
XS1642545690 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.04 2019-07-06	EUR	300	0,64	300	0,63
XS1627773606 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.11 2020-06-08	EUR	100	0,21		
XS1413583839 - RFIJA GENERAL MOTORS F 1.17 2020-05-18	EUR	405	0,86		
DE000A189G03 - RFIJA MERCEDES BENZ F 0.12 2019-11-22	EUR	200	0,43		
IT0004983190 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.30 2020-02-10	EUR	213	0,45		
IT0004931124 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.24 2019-07-01	EUR	600	1,28	300	0,63
XS1564405741 - RFIJA SCANIA CV AB 0.03 2019-02-13	EUR			400	0,84
XS1548539441 - RFIJA PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR	231	0,49		
XS1220057472 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 1.38 2020-04-17	EUR	204	0,44		
XS1793286664 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.08 2020-03-16	EUR	100	0,21		
XS1788516083 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.08 2020-03-02	EUR	300	0,64		
XS1169707087 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.69 2020-02-19	EUR	1.005	2,14		
FR0012057412 - RFIJA CAISSE FEDERALE 0.41 2019-07-30	EUR	200	0,43	200	0,42
XS1046272420 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR			1.339	2,83
XS1622634126 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.03 2019-06-01	EUR			300	0,63
DE000A12T295 - RFIJA HOCHTIEF AG 2.62 2019-05-28	EUR			232	0,49
XS1057487875 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 2.62 2019-04-17	EUR			207	0,44
IT0004992688 - RFIJA BANCA NAZIONALE 1.20 2019-02-28	EUR			260	0,55
DE000A1TM5X8 - RFIJA HOCHTIEF AG 3.88 2020-03-20	EUR	421	0,90	212	0,45
XS1599109896 - RFIJA SCANIA CV AB 0.09 2020-04-20	EUR	701	1,50		
XS1292513105 - RFIJA FCE BANK PLC 0.66 2019-09-17	EUR	250	0,53	250	0,53
XS1238900515 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.00 2020-05-28	EUR	300	0,64		
DE000A2DASK9 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.44 2020-02-14	EUR	400	0,85		
IT0004968118 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.00 2019-11-22	EUR	202	0,43		
XS0733696495 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR			633	1,34
DE000DL19SQ4 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2019-03-18	EUR			507	1,07
IT0004965650 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.00 2019-11-11	EUR	302	0,64	304	0,64
IT0004953151 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.30 2019-10-31	EUR	556	1,19		
IT0004906308 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.45 2019-05-31	EUR			180	0,38
IT0004887896 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2019-02-08	EUR			315	0,66
XS1392460397 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	306	0,65		
XS0496481200 - RFIJA NATWEST MARKETS 5.50 2020-03-23	EUR	314	0,67		
XS1232188257 - RFIJA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	102	0,22		
XS1130101931 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.44 2019-10-29	EUR	701	1,50	702	1,48
FR0013181989 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR	604	1,29	604	1,27
XS1069508494 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2019-05-20	EUR			372	0,79
XS1416409339 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.67 2019-01-23	EUR			500	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.556	37,44	11.890	25,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.027	83,24	38.057	80,33
TOTAL RENTA FIJA		39.027	83,24	38.057	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.027	83,24	38.057	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.452	94,81	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.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el primer semestre del 2019 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.