

## SPB RF CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 441

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

Ciudad G. Santander Edif. Pinar 28660 - Boadilla del Monte (Madrid) (902 22 44 22)

### Correo Electrónico

[informesfondos@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/12/1993

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: SPB RF Corto Plazo es un fondo de inversión de Renta Fija Euro. El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija, preferentemente privada y fundamentalmente en titulizaciones (incluye hasta un 20% en depósitos) y en menor medida en emisores públicos. Dentro de la renta fija privada invertirá principalmente en emisiones en euros de emisores domiciliados en países OCDE. Dentro de la renta fija pública los emisores serán fundamentalmente los tesoros de países del área euro, organismos de carácter público e internacionales, sin descartar los tesoros de otros países OCDE. No existe predeterminación en cuanto al rating de las emisiones. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los activos estarán fundamentalmente emitidos en euros. La exposición a riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. El fondo no invierte en renta variable. La duración media de la cartera estará entre 0 y 12 meses. Los mercados donde se negocian las emisiones serán fundamentalmente de países del área euro, si bien podrán negociarse en otros mercados de países OCDE. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses.

#### 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,38	0,27	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,00	0,10

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	10.471.084,35	10.505.692,94	109	113	EUR	0,00	0,00	10.000.000 euros	NO
CLASE A	0,00		0		EUR	0,00		1 participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
CLASE I	EUR	99.286	99.109	100.422	95.330
CLASE A	EUR	0			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
CLASE I	EUR	9,4819	9,4338	9,2598	8,9492
CLASE A	EUR	9,4819			

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,51	0,51	0,08	0,43	0,50	1,88	3,47	4,01	2,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,03	18-03-2015	-0,03	18-03-2015	-0,13	23-07-2012
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,04	23-02-2015	0,04	23-02-2015	0,28	12-01-2012

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,27	0,27	0,33	0,25	0,31	0,32	0,38	0,67	1,09
<b>Ibex-35</b>	19,93	19,93	24,39	15,97	13,29	18,28	18,72	27,76	29,61
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,33	4,33	1,31	0,68	0,35	0,80	1,60	2,64	1,35
<b>Indice Folleto</b>	0,01	0,01	0,00	0,02	0,02	0,02	0,01		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,31	0,31	0,31	0,31	0,31	0,31	0,31	5,69	5,69

(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.

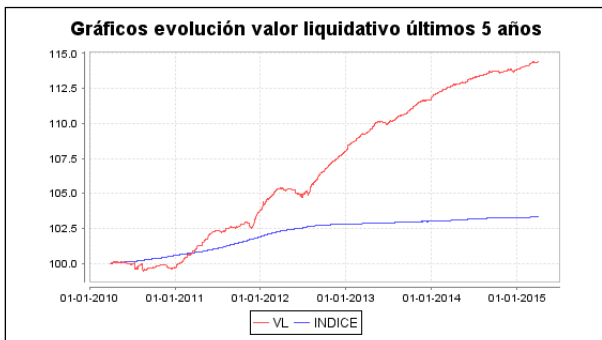
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,06	0,06	0,06	0,22	0,22	0,23	

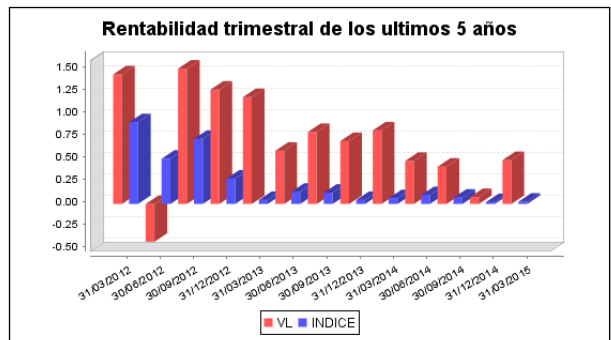
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE A .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,06	0,06							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	24-03-2015	-0,01	24-03-2015		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	31-03-2015	0,03	31-03-2015		

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice Folleto									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

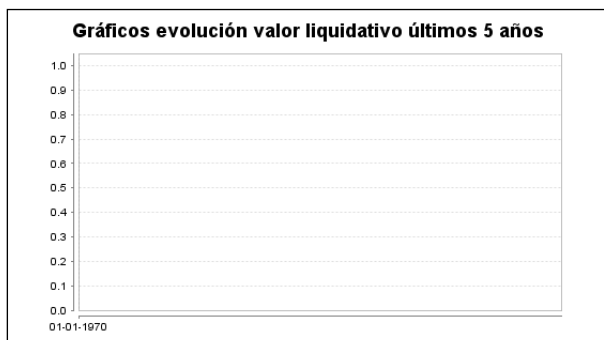
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00							

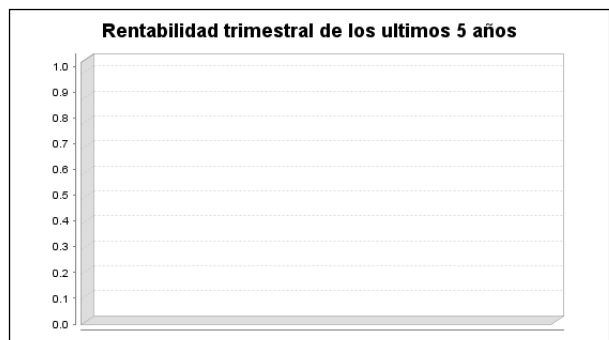
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.052.245	34.816	0,02
Renta Fija Euro	9.950.847	198.310	0,80
Renta Fija Internacional	101.507	2.485	12,71
Renta Fija Mixta Euro	5.844.267	142.190	3,29
Renta Fija Mixta Internacional	3.328.908	69.106	2,44
Renta Variable Mixta Euro	656.799	26.878	8,42
Renta Variable Mixta Internacional	2.681.730	50.446	5,43
Renta Variable Euro	1.740.662	46.339	17,80
Renta Variable Internacional	1.333.730	48.132	15,05
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.199.955	33.055	5,34
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.551.750	53.352	0,33
Garantizado de Rendimiento Variable	1.052.056	42.131	1,11
De Garantía Parcial	260.289	4.003	10,00
Retorno Absoluto	397.364	14.592	0,01
Global	718.046	10.239	5,53
<b>Total fondos</b>	<b>33.870.155</b>	<b>776.074</b>	<b>3,78</b>

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	96.262	96,95	98.055	98,94
* Cartera interior	64.710	65,18	71.236	71,88
* Cartera exterior	31.385	31,61	26.548	26,79
* Intereses de la cartera de inversión	167	0,17	272	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.957	2,98	996	1,00
(+/-) RESTO	66	0,07	58	0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>99.286</b>	<b>100,00 %</b>	<b>99.109</b>	<b>100,00 %</b>

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)	99.109	100.676	99.109	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,33	-1,65	-0,33	-80,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,51	0,08	0,51	529,73
(+) Rendimientos de gestión	0,56	0,14	0,56	306,09
+ Intereses	0,36	0,41	0,36	-12,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,25	0,20	-180,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-70,29
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	-90,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-121,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	-9,64
- Comisión de gestión	-0,02	-0,03	-0,02	-3,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-45,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.116,16
+ 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	1.116,16
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>99.286</b>	<b>99.109</b>	<b>99.286</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

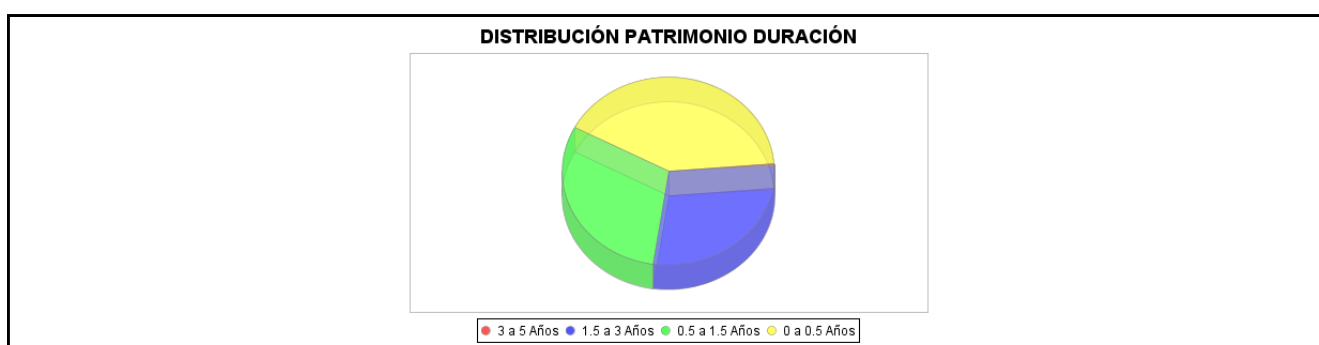
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57.718	58,16	62.879	63,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	488	0,49	489	0,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			4.866	4,91
TOTAL RENTA FIJA	58.206	58,65	68.234	68,82
TOTAL DEPÓSITOS	6.504	6,56	3.002	3,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64.710	65,21	71.236	71,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.385	31,64	26.548	26,78
TOTAL RENTA FIJA	31.385	31,64	26.548	26,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.385	31,64	26.548	26,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	96.095	96,85	97.784	98,63

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
FADE 4.00 17/12/15 (EUR)	Ventas al contado	1.541	Inversión
GOLDMAN SACHS FRN 12M 28/06/20 (EUR)	Compras al contado	1.050	Inversión
BANKINTER SA 3.875 30/10/15 (CEDULA) EUR	Ventas al contado	1.021	Inversión
INSTITUT CREDITO OFICIAL 2.375 31/10/15	Ventas al contado	4.053	Inversión
CCTS EU FRN 6M 15/12/20 (EUR)	Compras al contado	6.130	Inversión
CEDULAS IBERCAJA 3.50 22/04/15 (EUR)	Ventas al contado	1.002	Inversión
TESCO PLC 3.375 02/11/18 (EUR)	Compras al contado	1.060	Inversión
BBVA SENIOR FINANCE 3.875 06/08/15 (EUR)	Ventas al contado	1.519	Inversión
Total subyacente renta fija		17377	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>17377</b>	

### 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

	SI	NO
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

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante: Desde el 18.03.2015 inclusive, la comisión anual de gestión aplicable a la CLASE A del fondo, constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada al fondo de 0,45% anual sobre el patrimonio.

Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,25% anual sobre el patrimonio, que se devengará diariamente, independientemente de la rentabilidad del mismo.

Además se aplicará una comisión variable que como máximo será de un 0,20% anual sobre el patrimonio, y que se calculará diariamente en función de la rentabilidad acumulada del fondo, en base a la tabla detallada a continuación. Si el fondo, una vez aplicada la comisión fija del 0,25% no tiene rentabilidad acumulada, o tiene rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SPB RF CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 441), al objeto de denominar CLASE I a las participaciones de la IIC ya registradas, y aumentar la inversión mínima inicial de dicha clase. Asimismo, inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE A.

## 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.  
Partícipes significativos: 10.215.348,92 - 97,56%  
Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 3 - 3,03%  
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones

euros): 2 - 2,01%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 6,68 - 6,73%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 161,77 - 162,98%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 276

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 696

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año ha sido el mejor en los últimos años en los mercados tanto de renta variable como renta fija europeos. En EEUU los índices de renta variable continuaron con su tendencia alcista, a excepción del Dow que cayó 0,26% en el trimestre, pero alcanzó su máximo histórico desde 2008. Por el lado positivo cerró el Nasdaq (+3,5%), mientras que el S&P subió 0,4%. En contraparte, los índices de las bolsas europeas acumularon ganancias de doble dígito en el trimestre (excepto el SMI suizo y el FTSE inglés de +1,62% y 3,15% respectivamente). La mayor alza trimestral fue para el PSI portugués (+24,4%) y el Dax alemán (+22%), mientras que el Ibex subió el 12,1%. Cabe destacar que para el Ibex ha sido el mejor primer trimestre desde 1998, cuando subió +40,7%. En Asia, el trimestre también fue positivo, especialmente para el mercado japonés +10,1%. En cuanto a mercados emergentes, ha sido el primer trimestre positivo después de dos consecutivos de pérdidas. Latinoamérica termina prácticamente plana en el trimestre (+0,54% en moneda local o bien -10,13% en dólares). En cuanto a la renta fija, a destacar el estrechamiento de los diferenciales en la deuda soberana, fundamentalmente la de los países periféricos de la Eurozona. Las rentabilidades en general fueron buenas, principalmente en los tramos largos de la curva, aunque durante las últimas semanas del trimestre experimentaron una cierta toma de beneficios. En EE.UU. el bono a 10 años americano cerró en 1,924% vs. 2,172 de cierre de 2014. En cuanto a divisas, durante el trimestre se destaca la apreciación del Franco suizo, superior al 15%, así como del Rublo ruso (+12,9%) y del Renminbi chino (+12,9%), todas ellas frente al euro, mientras que por su parte el euro se depreció 11,34% frente al dólar estadounidense. El Real brasileño también sufrió una depreciación importante frente al dólar, cercana al 15%. En Europa, la recuperación en los indicadores de confianza consumidora ha sido muy rápida y se encuentra en niveles máximos desde 2007. Los datos del PMI de manufacturas continuaron mostrando notas positivas, así como la situación empresarial en Alemania (IFO), que incluso superaron las expectativas de los analistas. El crédito, tanto a empresas como particulares, continuó su tendencia de mejora iniciada en 2014. En el plano macroeconómico, hubo dos eventos de gran importancia: por un lado, Suiza retiró su tasa mínima de cambio para el franco suizo, de 1,2 francos por euro, que implementó tres años antes para inmunizar la economía de la crisis soberana de la eurozona, llevando al franco a una apreciación desde entonces y al cierre del trimestre del 15,24% contra el euro; y por el otro, el tan esperado anuncio a finales de enero del programa de compra de deuda pública del BCE (PSPP o QE). El BCE anunció que las compras mensuales ascenderán a 60.000 mn. euros de forma conjunta entre deuda pública y privada. Dicho impulso por parte del BCE produjo varias revisiones de estimaciones de PIB para la Eurozona y en particular para España. 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 caída de los tipos de interés en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 0.18% hasta 99.286.000 euros, el número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 4, lo que supone 109 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre\* ha sido de 0.51% y la acumulada en el año de 0.51%. 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 -0.03%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0.00% en el periodo\*. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0.80% en el periodo\*. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.10 % durante el trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo

invierte. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral del Ibex 35 en 12.04% durante el trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de bonos resultando en una mayor exposición a renta fija con un resultado favorable para el fondo en el cómputo del periodo\*. Al final del periodo el fondo se encuentra invertido, un 65.21% en renta fija interior, un 31.64 % en renta fija exterior. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 0.27%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 4.33% y del Ibex 35 de 19.93% para el mismo trimestre. El VaR histórico acumulado en 2015 del fondo alcanzó 0.31%.

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. En los próximos meses, las principales referencias del mercado seguirán siendo las actuaciones de los mayores bancos centrales así como los datos de inflación tanto en Europa como en E.E.U.U, ya que dichos factores serán claves para la trayectoria de los tipos de interés. Atentos también los datos macroeconómicos que confirmen la solidez del crecimiento norteamericano y la moderada recuperación de la Eurozona.

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

La IIC no soporta costes derivados del servicio de análisis financiero, ya que estos están implícitos en las comisiones pactadas con los intermediarios y que se tienen en consideración para la selección de los mismos.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2015 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	%
ES000012487 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.75 2018-10-31	EUR	337	0,34		
ES0000107484 - RFIIA COMUNIDAD AUTONO 1.15 2017-07-30	EUR	172	0,17	170	0,17
ES0000101255 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 4.11 2016-06-23	EUR	800	0,81	796	0,80
ES00000126V0 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2017-10-31	EUR	8.060	8,12	5.989	6,04
ES0001351271 - RFIIA JUNTA DE CASTILL 4.75 2016-05-16	EUR	1.896	1,91	1.893	1,91
ES0001351354 - RFIIA JUNTA DE CASTILL 3.50 2016-12-05	EUR	1.550	1,56	1.544	1,56
ES0000101446 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 6.21 2016-06-21	EUR	1.462	1,47	1.460	1,47
ES0000101529 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 6.44 2016-10-30	EUR	555	0,56	554	0,56
ES0000106486 - RFIIA BASQUE GOVERNMENT 4.75 2017-07-05	EUR	565	0,57	561	0,57
ES0001352477 - RFIIA XUNTA DE GALICIA 6.13 2018-04-03	EUR	1.390	1,40	1.371	1,38
ES0001352501 - RFIIA XUNTA DE GALICIA 3.89 2016-05-10	EUR	3.186	3,21	3.178	3,21
ES0000107302 - RFIIA COMUNIDAD AUTONO 6.16 2016-01-29	EUR			1.596	1,61
ES0000012412 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.10 2017-04-30	EUR	4.200	4,23	4.170	4,21
ES0001353285 - RFIIA COMUNIDAD FORAL  5.25 2016-03-04	EUR			1.090	1,10
ES0001352527 - RFIIA XUNTA DE GALICIA 1.89 2016-12-12	EUR	2.577	2,60	2.560	2,58
ES0001353277 - RFIIA COMUNIDAD FORAL  5.53 2016-02-24	EUR			654	0,66
ES0000103012 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 4.50 2017-12-01	EUR	333	0,34		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>27.082</b>	<b>27,29</b>	<b>27.586</b>	<b>27,83</b>
XS0968922764 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 2.38 2015-10-31	EUR	4.100	4,13	4.103	4,14
ES0001348095 - RFIIA COMUNIDAD AUTONO 3.61 2015-03-04	EUR			381	0,38
ES0001353277 - RFIIA COMUNIDAD FORAL  5.53 2016-02-24	EUR	652	0,66		
ES0000107302 - RFIIA COMUNIDAD AUTONO 6.16 2016-01-29	EUR	1.600	1,61		
XS0485309313 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 3.25 2015-02-10	EUR			2.057	2,08
ES0001353285 - RFIIA COMUNIDAD FORAL  5.25 2016-03-04	EUR	1.088	1,10		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.439</b>	<b>7,50</b>	<b>6.541</b>	<b>6,60</b>
ES0413679269 - RFIIA BANKINTER SA 2.75 2016-07-26	EUR	524	0,53	524	0,53
XS0993306603 - RFIIA BPE FINANCIACION 2.88 2016-05-19	EUR	919	0,93		
ES0378641189 - RFIIA FADE FONDO DE  2.25 2016-12-17	EUR	1.661	1,67	1.655	1,67
ES0371622004 - RFIIA CEDULAS TDA 1 FO 0.13 2016-04-08	EUR	2.495	2,51	2.486	2,51
XS1046276504 - RFIIA SANTANDER INTERN 1.38 2017-03-25	EUR	1.224	1,23	1.222	1,23
ES0312298013 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 3.50 2016-03-14	EUR			1.579	1,59
ES0313440143 - RFIIA BANCO ESPANOL DE 4.08 2016-03-23	EUR			1.067	1,08
ES0312298039 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 0.15 2018-02-22	EUR	3.872	3,90		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.695</b>	<b>10,77</b>	<b>8.533</b>	<b>8,61</b>
ES0378641122 - RFIIA FADE FONDO DE  4.00 2015-12-17	EUR	1.538	1,55	1.548	1,56
ES0378641015 - RFIIA FADE FONDO DE  5.00 2015-06-17	EUR			2.640	2,66
ES0313440143 - RFIIA BANCO ESPANOL DE 4.08 2016-03-23	EUR	1.068	1,08		
XS0901738392 - RFIIA BBVA SENIOR FINA 3.25 2016-03-21	EUR	515	0,52	517	0,52
ES0312298013 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 3.50 2016-03-14	EUR	1.578	1,59		
ES0414954166 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 3.50 2015-04-22	EUR	1.017	1,02	1.023	1,03
XS0531068897 - RFIIA BBVA SENIOR FINA 3.88 2015-08-06	EUR	1.567	1,58	1.569	1,58
ES0312298195 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 1.28 2015-11-24	EUR	2.113	2,13	2.113	2,13
ES0340609058 - RFIIA CAIXABANK SA 4.91 2015-01-20	EUR			2.609	2,63
ES0413679202 - RFIIA BANKINTER SA 3.88 2015-10-30	EUR	1.048	1,06	1.047	1,06
XS0981705618 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.62 2015-04-23	EUR			704	0,71
ES0413790116 - RFIIA BANCO POPULAR ES 4.25 2015-09-30	EUR	1.057	1,06	1.055	1,06
ES0312342001 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 0.15 2015-06-30	EUR			3.893	3,93
XS1107321710 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.53 2016-03-15	EUR	1.002	1,01	1.002	1,01
ES0413770001 - RFIIA BANCO POPULAR ES 3.75 2015-03-04	EUR			498	0,50
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>12.502</b>	<b>12,60</b>	<b>20.219</b>	<b>20,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>57.718</b>	<b>58,16</b>	<b>62.879</b>	<b>63,42</b>
XS1053436801 - PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2015-04-01	EUR	488	0,49	489	0,49
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>488</b>	<b>0,49</b>	<b>489</b>	<b>0,49</b>
ES0L01509188 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.00 2015-01-02	EUR			4.866	4,91
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>4.866</b>	<b>4,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>58.206</b>	<b>58,65</b>	<b>68.234</b>	<b>68,82</b>
- DEPOSITO CAIXABANK SA 1.10 2015-02-17	EUR			1.001	1,01
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.65 2016-10-21	EUR	2.003	2,02	2.001	2,02
- DEPOSITO BANCO MARE NO 0.50 2016-03-18	EUR	2.500	2,52		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.40 2016-02-12	EUR	2.001	2,02		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>6.504</b>	<b>6,56</b>	<b>3.002</b>	<b>3,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>64.710</b>	<b>65,21</b>	<b>71.236</b>	<b>71,85</b>
IT0005023459 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.15 2017-05-15	EUR	2.044	2,06	2.028	2,05
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.044</b>	<b>2,06</b>	<b>2.028</b>	<b>2,05</b>
XS0300196879 - RFIIA INTESA SANPAOLO  0.23 2017-05-18	EUR	1.489	1,50	1.481	1,49
IT0004659758 - RFIIA CENTROBANCA SPA 2.51 2016-12-30	EUR	4.066	4,09	4.045	4,08
IT0004689755 - RFIIA MEDIABANCA SPA 3.12 2017-03-31	EUR	1.881	1,89	1.883	1,90
XS1097880584 - RFIIA ABBAY NATIONAL T 0.43 2016-08-12	EUR	1.002	1,01		
IT0004532187 - RFIIA BANCA IMI SPA 2.40 2016-10-30	EUR	687	0,69	685	0,69
IT0004682545 - RFIIA INTESA SANPAOLO  4.10 2017-03-03	EUR	1.078	1,09	1.072	1,08
IT0004713787 - RFIIA MEDIABANCA SPA 3.48 2017-05-31	EUR	4.486	4,52	4.493	4,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004940877 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.50 2016-09-10	EUR	979	0,99	973	0,98
XS1173844389 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 0.36 2016-07-22	EUR	1.001	1,01		
XS0460430142 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.00 2016-12-18	EUR	1.019	1,03	1.014	1,02
PTBRIHOM0001 - RFIJA BRISA AUTO ESTRA 4.50 2016-12-05	EUR	1.081	1,09	1.076	1,09
XS1130127571 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.50 2017-04-28	EUR	941	0,95	939	0,95
XS1186131634 - RFIJA FCE BANK PLC 0.52 2018-02-10	EUR	591	0,60		
XS0284728465 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.40 2017-01-30	EUR	2.003	2,02		
XS1197832832 - RFIJA COCA COLA CO THE 0.27 2019-09-09	EUR	810	0,82		
XS1206712868 - RFIJA CARREFOUR BANQUE 0.53 2020-03-20	EUR	251	0,25		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>23.364</b>	<b>23,55</b>	<b>17.661</b>	<b>17,81</b>
IT0004583420 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.10 2015-09-22	EUR	919	0,93	921	0,93
IT0004572167 - RFIJA CENTROBANCA SPA 2.10 2016-03-05	EUR	912	0,92	911	0,92
IT0004785322 - RFIJA INTESA SANPAOLO  0.00 2015-02-06	EUR			868	0,88
IT0004518574 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.00 2015-08-31	EUR	1.863	1,88	1.868	1,88
IT0004551419 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.25 2015-12-18	EUR	1.143	1,15	1.146	1,16
IT0004822240 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.40 2015-07-03	EUR	1.139	1,15	1.144	1,15
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.977</b>	<b>6,03</b>	<b>6.858</b>	<b>6,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>31.385</b>	<b>31,64</b>	<b>26.548</b>	<b>26,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>31.385</b>	<b>31,64</b>	<b>26.548</b>	<b>26,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>31.385</b>	<b>31,64</b>	<b>26.548</b>	<b>26,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>96.095</b>	<b>96,85</b>	<b>97.784</b>	<b>98,63</b>

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.