

OPENBANK CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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:** A2

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,78	1,21	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,29	-0,29	-0,30

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	267.700.876,05	293.376.972,09
Nº de Partícipes	1.024	1.150
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	47.373	0,1770
2017	60.362	0,1790
2016	58.362	0,1789
2015	61.856	0,1786

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	0,10		0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,12	-0,30	-0,02	-0,67	-0,13	0,04	0,18	0,26	1,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	01-10-2018	-0,55	29-05-2018	-0,07	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,06	29-10-2018	0,15	31-05-2018	0,04	20-06-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,78	0,51	0,47	1,39	0,15	0,13	0,18	0,20	0,25
Ibex-35	13,57	15,81	10,53	13,35	15,73	12,88	25,99	21,73	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,40	1,30	1,24	0,53	0,59	0,71	2,15	1,60
Indice Folleto	0,11	0,12	0,08	0,11	0,12	0,07	0,11	0,07	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,48	0,48	0,48	0,40	0,11	0,11	0,20	0,26	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.

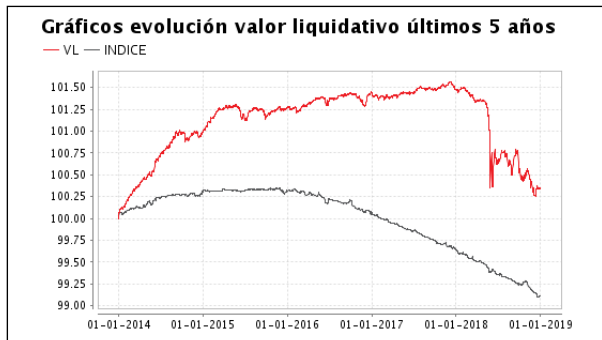
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,05	0,06	0,06	0,05	0,22	0,22	0,22	0,23

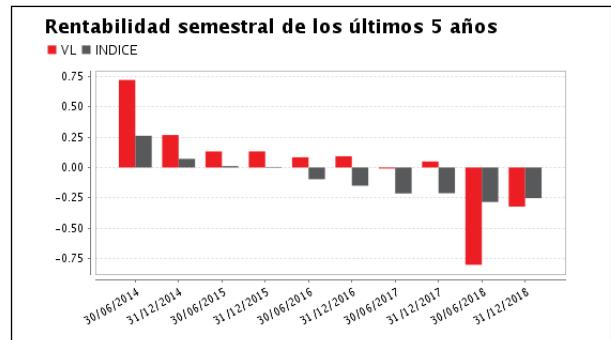
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	397.044	15.686	-0,29
Renta Fija Euro	10.633.920	198.706	-0,49
Renta Fija Internacional	158.242	2.727	0,95
Renta Fija Mixta Euro	5.649.043	133.535	-2,22
Renta Fija Mixta Internacional	3.933.526	79.824	-2,86
Renta Variable Mixta Euro	1.534.979	48.146	-4,08
Renta Variable Mixta Internacional	6.190.488	105.809	-4,39
Renta Variable Euro	3.138.857	96.117	-12,52
Renta Variable Internacional	1.529.386	52.992	-9,50
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.381.526	20.719	-5,02
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.994.763	46.573	-0,02
De Garantía Parcial	158.218	3.472	-0,30
Retorno Absoluto	129.035	5.680	-1,98
Global	962.123	11.943	-6,78
Total fondos	37.791.151	821.929	-3,44

*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	45.761	96,60	50.799	97,53
* Cartera interior	7.736	16,33	6.634	12,74
* Cartera exterior	38.057	80,33	44.239	84,94
* Intereses de la cartera de inversión	-32	-0,07	-74	-0,14
* 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)	1.629	3,44	1.300	2,50
(+/-) RESTO	-18	-0,04	-15	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	47.373	100,00 %	52.084	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)	52.084	60.362	60.362	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,28	-13,56	-23,19	-41,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,32	-0,81	-1,16	-66,46
(+) Rendimientos de gestión	-0,21	-0,70	-0,94	-74,74
+ Intereses	0,15	0,13	0,29	-1,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	-0,81	-1,22	-61,67
± 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	-0,02	-0,01	-126,57
± 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	-0,22	-13,83
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	-13,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-13,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-20,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,98
+ 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	-99,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.373	52.084	47.373	

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

3. Inversiones financieras

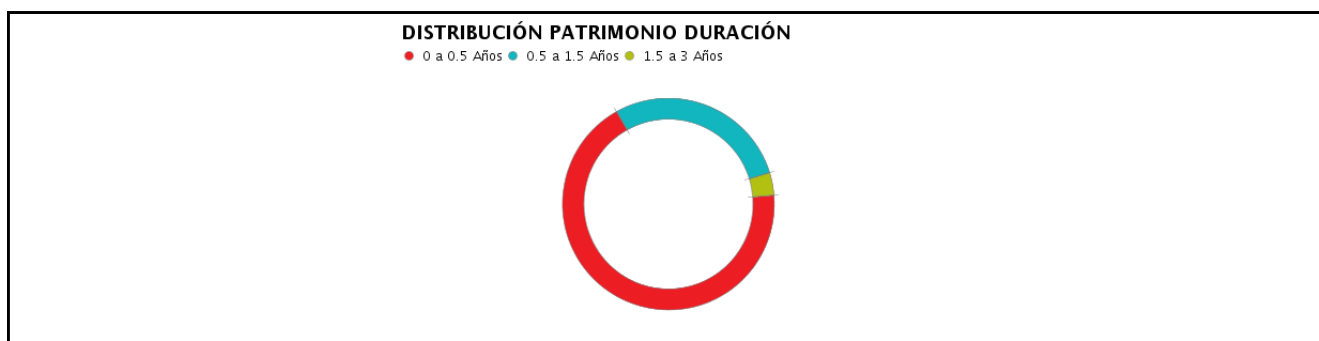
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.486	9,45	4.935	9,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.250	6,86	1.699	3,26
TOTAL RENTA FIJA	7.736	16,31	6.634	12,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.736	16,31	6.634	12,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.057	80,33	44.239	84,92
TOTAL RENTA FIJA	38.057	80,33	44.239	84,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.057	80,33	44.239	84,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.793	96,64	50.873	97,64

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,03 - -2,09%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,7 - -1,43%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,86 - -5,82%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.646 - -0,01%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.838 - -0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre de 2018 la volatilidad fue la tónica en los mercados financieros, acentuándose en los últimos meses del año y provocando fuertes caídas en los principales mercados de renta variable. A la incertidumbre sobre la evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China se sumaron las dudas sobre la trayectoria del crecimiento internacional, con foco en los datos económicos de China, así como la percepción del mercado de que la previsión de la Fed sobre futuras subidas de tipos de interés oficiales en Estados Unidos pudiera no resultar acorde a su ritmo de crecimiento. Asimismo, las dificultades para cerrar el acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea provocaron volatilidad adicional en los mercados financieros.

En los mercados de renta fija europeos, el bono a 10 años del gobierno alemán actuó como activo refugio y su TIR cerró el periodo en torno a los mínimos anuales en el +0,24%. En el caso de la deuda italiana, el acuerdo final con Bruselas para fijar el objetivo de déficit fiscal para 2019 permitió un retroceso de las TIRs en todos los tramos de su curva de tipos de interés. Así, la TIR del bono del gobierno italiano a 10 años que llegó a superar el +3,60% en noviembre, cerró el año en el +2,74%. En España, la TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el periodo en el +1,31%, marco máximos anuales en octubre por encima de +1,70% y finalizó diciembre en +1,41%. En cuanto al bono a 10 años del gobierno americano, el periodo fue de tendencia al alza en TIR hasta primeros de octubre cuando superó +3,20% para luego

retroceder hasta +2,68% al cierre del semestre.

Respecto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo su discurso en su última reunión del año descartando que haya subidas de los tipos de interés oficiales antes del verano de 2019 y confirmó que en diciembre finalizarían las compras mensuales de bonos. Asimismo, anunció que reinvertirá íntegramente los valores que vayan venciendo, durante un período prolongado tras la fecha en la que comience a subir los tipos de interés. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de diciembre anunció la cuarta subida en el año del tipo de interés oficial y lo situó en la horquilla 2,25%-2,50%. Respecto a sus previsiones internas, rebajó de dos a tres las subidas previstas para 2019.

Por el lado macro, en EE.UU. sigue destacando la fortaleza de su mercado de trabajo aunque los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado anotaron retrocesos en los últimos meses del año. En la Zona Euro el crecimiento se moderó afectado por menor ritmo de crecimiento en las economías alemana e italiana, mientras que la inflación subyacente cerró el año en el 1%. En España, se mantuvieron los signos de fortaleza diferencial del crecimiento y la confianza empresarial se movió en niveles de expansión económica.

En los mercados de renta variable europeos las caídas fueron en general superiores al -10% durante el semestre. El índice EUROSTOXX 50 cayó -11,61%, el DAX alemán -14,20% y el IBEX35 -11,25% así como el británico FTSE100 que se dejó un -11,90%. En el caso de Estados Unidos las caídas fueron del -7,78% en el SP500 y del -11,65% en el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también negativo y cedió un -10,26% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el comportamiento fue mixto con avance de la bolsa brasileña frente al recorte de la mexicana. En el conjunto del periodo el MSCI Latin America subió un +4,95%.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en función de los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,23% y el de 7 a 10 años lo hizo un +0,78%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,62% mientras que el Exane de bonos convertibles recortó un -5,06%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +1,02%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +10p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 117 p.b.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +1,86% frente al euro en el semestre mientras que la libra esterlina, afectada por la incertidumbre sobre el acuerdo de salida de la Unión Europea, cedió un -1,61% frente al euro.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 9,05% hasta 47.372.548 euros y el número de partícipes disminuyó en 126 lo que supone 1.024 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,30% y la acumulada en el año de -1,12%.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,06%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,07%.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,49% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,07% 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.

La estrategia del fondo durante el año, ante un entorno con tipos de interés tan bajos tanto en deuda soberana como de crédito, ha sido intentar seleccionar activos con los tipos de interés en positivo. Por ello, el fondo tiene mayor peso en bonos de empresas frente a deuda pública, y dentro de estos, tiene un fuerte peso en bonos flotantes, comprados para poder tomar posiciones con mayor vencimiento y plus de rentabilidad, pero con limitada sensibilidad a la subida de los tipos de interés del mercado. Dentro de la deuda soberana, la posición que se ha tenido durante el año ha sido de deuda

italiana.

Como consecuencia de este posicionamiento el fondo ha sufrido una fuerte volatilidad, afectado, tal y como se ha explicado antes, por la situación política de Italia, la incertidumbre sobre el Brexit, la guerra comercial entre China y EEUU y la finalización del Quantitative Easing por parte del BCE. Mientras que el tercer trimestre del año fue positivo para los activos de crédito y negativo para la deuda soberana, en el cuarto trimestre el comportamiento de la deuda soberana italiana ha sido muy positivo pero los activos de crédito han sufrido fuertes ampliaciones, afectados, además, por la iliquidez típica de la última parte del año que ha sido especialmente patente este año. Este mal comportamiento se ha notado principalmente en los bonos flotantes de la cartera, mientras que los bonos de tipo fijo han tenido un buen comportamiento, ayudados por su bajo vencimiento y por el comportamiento de los tipos de interés de la curva alemana de referencia.

En cuanto a operaciones, durante todo el semestre se ha aprovechado la volatilidad de la deuda italiana para realizar operaciones de valor relativo, especialmente intercambiando unos bonos por otros de menor vencimiento cuando su rentabilidad era muy similar, para así disminuir la volatilidad del fondo.

Durante el tercer trimestre se compraron activos de crédito, principalmente de tipo fijo a rentabilidad positiva (Arcelor, Volkswagen, Santander Consumer Finance y Santander Consumer Bank), vendiendo bonos fijos a rentabilidad negativa, y en general menor vencimiento (Santander Consumer Bank, Bankia Bank of America). También se realizaron compras de bonos flotantes, principalmente en emisiones del mercado primario ya que suelen llevar una prima de emisión (Amadeus, Scania, Royal Bank of Scotland), vendiendo otros que se habían comportado muy bien (Goldman Sachs, Bank of America) o en los que se quería disminuir exposición al emisor (General Motors).

Durante el cuarto trimestre se disminuyó riesgo, vendiendo principalmente bonos del sector de automóviles americanos (Ford, General Motors) y algún financiero de mayor vencimiento (BNP, Goldman Sachs). Además, se aprovechó el aumento de los spreads de crédito para comprar bonos de vencimiento menor de año o año y medio, con rentabilidad positiva (Volkswagen, RBS, Allergan, Scania, Banco Popular, ACS, Santander Consumer Finance, Fiat). Por otro lado, se han comprado pagarés de Banco Sabadell y Viesgo.

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 0,19% 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 100,15%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,51%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,12%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,48%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la moderación del crecimiento en China así como en la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras. Asimismo, la evolución del acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea será un factor a seguir por los mercados. En la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales hasta al menos el verano. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de la economía y, en particular, las pautas que vaya señalando la Reserva Federal sobre el futuro del tipo de interés oficial. 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.

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

Santander Asset Management, SA, SGIIC dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2018 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2018 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2018 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 12.125.066 Euros al final del ejercicio 2018. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2018 es de 173, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2018 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2018).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.946.200 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 10 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.503.700 Euros al final del ejercicio 2018, más un Consejero, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.

- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado -aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al 100% al grupo Santander en 2018, para la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD IV), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, a los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);

- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.
Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que reciban anualmente un variable igual o superior a 75.000 Euros, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.

- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sometidas a un período mínimo de mantenimiento de un año.

- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.

- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2018 no se han realizado modificaciones significativas en la política remunerativa de la Gestora.

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 segundo semestre del 2018 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101800 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 0.09 2020-04-30	EUR	300	0,63	300	0,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		300	0,63	300	0,58
XS0439945907 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 5.20 2019-07-15	EUR	168	0,35	169	0,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		168	0,35	169	0,32
XS1316037545 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR	308	0,65		
XS1207309086 - RFIIJA ACS ACTIVIDADES 2.88 2020-04-01	EUR	310	0,66		
XS1169791529 - RFIIJA BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR	205	0,43		
XS1578916261 - RFIIJA BANCO SANTANDER 0.71 2022-03-21	EUR	298	0,63	303	0,58
XS1188117391 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	202	0,43		
XS1689234570 - RFIIJA BANCO SANTANDER 0.44 2023-03-28	EUR	291	0,61	297	0,57
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	7	0,01	8	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.621	3,42	608	1,17
ES03138602T3 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.40 2019-03-07	EUR	120	0,25	120	0,23
ES03138602W7 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.40 2019-06-21	EUR	119	0,25	120	0,23
ES0314970239 - RFIIJA CRITERIA CAIXAHO 2.38 2019-05-09	EUR	611	1,29	205	0,39
XS1385935769 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	506	1,07	506	0,97
XS0934042549 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 2.74 2019-05-29	EUR	210	0,44	211	0,40
ES03136793B0 - RFIIJA BANKINTER SA 1.75 2019-06-10	EUR	830	1,75	830	1,59
ES03138602O4 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.40 2018-09-20	EUR			309	0,59
XS1241699922 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.86 2019-06-05	EUR			408	0,78
ES0313307003 - RFIIJA BANKIA SA 3.50 2019-01-17	EUR			1.149	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.396	5,05	3.858	7,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.486	9,45	4.935	9,46
ES0513862K15 - PAGARE BANCO DE SABADEL 0.00 2019-02-20	EUR	1.600	3,38	600	1,15
ES0513862LK9 - PAGARE BANCO DE SABADEL 0.00 2019-09-18	EUR	250	0,53		
ES0513495ST4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2020-04-21	EUR	1.100	2,32	1.099	2,11
XS1898195109 - PAGARE VIESGO HOLDCO SJ 0.00 2019-01-18	EUR	300	0,63		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.250	6,86	1.699	3,26
TOTAL RENTA FIJA		7.736	16,31	6.634	12,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.736	16,31	6.634	12,72
IT0004009673 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-08-01	EUR	263	0,55		
IT0005104473 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.31 2022-06-15	EUR	292	0,62	554	1,06
IT0005056541 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.56 2020-12-15	EUR	2.660	5,62	2.633	5,05
IT0005090995 - RFIIJA CASSA DEPOSITI E 0.19 2022-03-20	EUR	191	0,40	193	0,37
IT0003644769 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR	1.583	3,34	319	0,61
IT0005250946 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.35 2020-06-15	EUR			1.192	2,29
IT0004489610 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR			288	0,55
IT0005217929 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR			298	0,57
IT0005009839 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.93 2019-11-15	EUR			3.396	6,52
IT0005030504 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.50 2019-08-01	EUR			253	0,49
IT0005069395 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.05 2019-12-01	EUR			328	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.989	10,53	9.455	18,14
IT0004489610 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR	1.056	2,23		
IT0005069395 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.05 2019-12-01	EUR	329	0,69		
IT0005217929 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR	299	0,63		
IT0005347643 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-10-14	EUR	1.981	4,18		
IT0005351082 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-11-14	EUR	595	1,26		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.260	8,99		
DE000A1TM5X8 - RFIIJA HOCHTIEF AG 3.88 2020-03-20	EUR	212	0,45	213	0,41
DE000DB7XC7 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 0.34 2021-09-10	EUR	96	0,20	194	0,37
BE0002281500 - RFIIJA KBC GROEP NV 0.23 2022-11-24	EUR	296	0,62	299	0,57
XS1602557495 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.46 2023-05-04	EUR	492	1,04	502	0,96
XS1604200904 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.20 2020-11-04	EUR	395	0,83	402	0,77
XS1706111876 - RFIIJA MORGAN STANLEY 0.06 2021-11-09	EUR	415	0,88	418	0,80
XS1808497264 - RFIIJA SCANIA CV AB 0.08 2020-10-19	EUR	340	0,72	340	0,65
DE000A13SWH9 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR	872	1,84	875	1,68
DE000A2DASK9 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.43 2020-02-14	EUR	400	0,85	401	0,77
DE000C240NL4 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.13 2020-12-04	EUR	300	0,63		
DE000DL19TX8 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 0.18 2020-12-07	EUR	876	1,85	881	1,69
FR0013241379 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.13 2020-07-08	EUR	398	0,84	401	0,77
FR0013250685 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.33 2021-04-12	EUR	430	0,91	437	0,84
FR0013309317 - RFIIJA BPCE SA 0.18 2023-01-11	EUR	193	0,41	197	0,38
FR0013323672 - RFIIJA BPCE SA 0.19 2023-03-23	EUR	193	0,41	197	0,38
XS1615501837 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.48 2022-05-18	EUR	381	0,81	388	0,75
XS1169707087 - RFIIJA UNICREDIT SPA 0.68 2020-02-19	EUR	1.001	2,11	1.002	1,92
XS1619284372 - RFIIJA MYLAN NV 0.18 2020-05-24	EUR	99	0,21	301	0,58
XS1821814800 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 0.11 2021-05-14	EUR	287	0,61	299	0,57
XS1723613581 - RFIIJA ALD SA 0.11 2020-11-27	EUR	298	0,63	300	0,58
XS1729872652 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 0.05 2021-12-01	EUR	299	0,63	417	0,80
XS1232188257 - RFIIJA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	101	0,21	102	0,20
XS1734547919 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 0.11 2021-06-15	EUR	196	0,41	199	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS184344981 - RFIIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR	240	0,51		
XS1246144650 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 0.74 2020-06-15	EUR	300	0,63	300	0,58
XS1551000364 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	301	0,64	300	0,58
XS1753030490 - RFIIJA FCA BANK SPA IRE 0.02 2021-06-17	EUR	464	0,98	277	0,53
XS0531922465 - RFIIJA MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR	224	0,47	224	0,43
XS1757442071 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.18 2021-01-25	EUR	196	0,41	201	0,39
XS1458408306 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.68 2021-07-27	EUR	650	1,37	660	1,27
CH0359915425 - RFIIJA UBS GROUP FUNDIN 0.39 2022-09-20	EUR	248	0,52	250	0,48
XS1564331103 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR	301	0,64		
XS1664643746 - RFIIJA BAT CAPITAL CORP 0.18 2021-08-16	EUR	295	0,62	300	0,58
XS1767087940 - RFIIJA ACEA SPA 0.05 2023-02-08	EUR	95	0,20	98	0,19
XS1273507100 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.75 2020-08-11	EUR	277	0,58		
XS1879197462 - RFIIJA SCANIA CV AB 0.14 2021-03-17	EUR	299	0,63		
XS1782508508 - RFIIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	587	1,24	599	1,15
XS1584041252 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 0.54 2022-09-22	EUR	297	0,63	302	0,58
XS1586146851 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.54 2022-04-01	EUR	396	0,84	402	0,77
XS1787278008 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR	292	0,62	297	0,57
XS1687279841 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.06 2021-09-21	EUR	646	1,36	849	1,63
XS1691349523 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2023-09-26	EUR	191	0,40	296	0,57
XS1791719534 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.14 2020-12-16	EUR	283	0,60	285	0,55
XS1692348847 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2020-10-05	EUR	177	0,37	178	0,34
XS1392460397 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	302	0,64	305	0,59
XS1893632221 - RFIIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.25 2020-10-16	EUR	140	0,29		
XS1598861588 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.48 2022-04-20	EUR	396	0,84	402	0,77
XS1599167589 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 0.63 2022-04-19	EUR	527	1,11	533	1,02
XS1220057472 - RFIIJA FCA CAPITAL IREL 1.38 2020-04-17	EUR	203	0,43	203	0,39
XS1548539441 - RFIIJA PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR	231	0,49		
XS1130101931 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.42 2019-10-29	EUR			705	1,35
IT0005043234 - RFIIJA UNICREDIT SPA 1.10 2019-09-30	EUR			302	0,58
XS1292513105 - RFIIJA FCE BANK PLC 0.66 2019-09-17	EUR			252	0,48
XS1111858756 - RFIIJA FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR			413	0,79
XS1792505197 - RFIIJA GENERAL MOTORS F 0.23 2022-03-26	EUR			200	0,38
XS1240146891 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.38 2020-05-29	EUR			806	1,55
FR0013221652 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.23 2019-12-05	EUR			388	0,74
XS1577427526 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2022-09-09	EUR			320	0,61
XS1590503279 - RFIIJA FCE BANK PLC 0.18 2020-08-26	EUR			827	1,59
DE000A12UAR2 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR			886	1,70
XS0954946926 - RFIIJA BANK OF AMERICA 2.50 2020-07-27	EUR			317	0,61
XS1609252645 - RFIIJA GENERAL MOTORS F 0.35 2021-05-10	EUR			352	0,68
XS1788516083 - RFIIJA ROYAL BANK OF SC 0.08 2020-03-02	EUR			200	0,38
XS1823532996 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 0.29 2023-05-22	EUR			297	0,57
IT0004965650 - RFIIJA BANCA IMI SPA 2.00 2019-11-11	EUR			305	0,59
IT0004931124 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.23 2019-07-01	EUR			299	0,57
FR0013181989 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR			603	1,16
XS1767930826 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 0.10 2022-12-07	EUR			148	0,28
XS0842828120 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR			315	0,61
XS1496344794 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.25 2019-09-30	EUR			603	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.131	36,16	24.564	47,16
XS1048518358 - RFIIJA ARCELORMITTAL 3.00 2019-03-25	EUR	102	0,22		
IT0004887896 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2019-02-08	EUR	315	0,66	314	0,60
IT0004906308 - RFIIJA BANCA IMI SPA 2.45 2019-05-31	EUR	180	0,38	182	0,35
IT0004931124 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.24 2019-07-01	EUR	300	0,63		
IT0004965650 - RFIIJA BANCA IMI SPA 2.00 2019-11-11	EUR	304	0,64		
IT0004992688 - RFIIJA BANCA NAZIONALE 1.20 2019-02-28	EUR	260	0,55	261	0,50
IT0005043234 - RFIIJA UNICREDIT SPA 1.10 2019-09-30	EUR	302	0,64		
XS1057487875 - RFIIJA FCA CAPITAL IREL 2.62 2019-04-17	EUR	207	0,44	207	0,40
XS1806435324 - RFIIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.03 2019-10-11	EUR	400	0,84		
NL0009062215 - RFIIJA NATWEST MARKETS 0.43 2019-10-08	EUR	251	0,53		
DE000A12TZ95 - RFIIJA HOCHTIEF AG 2.62 2019-05-28	EUR	232	0,49	232	0,45
DE000A12UAR2 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR	885	1,87		
DE000DL19SQ4 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2019-03-18	EUR	507	1,07	505	0,97
XS1111858756 - RFIIJA FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	414	0,87		
FR0012057412 - RFIIJA CAISSE FEDERALE 0.40 2019-07-30	EUR	200	0,42		
FR0013181989 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR	604	1,27		
FR0013221652 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.23 2019-12-05	EUR	387	0,82		
XS1416409339 - RFIIJA FCA BANK SPA IRE 0.67 2019-01-23	EUR	500	1,06	501	0,96
XS1622634126 - RFIIJA ALLERGAN FUNDING 0.03 2019-06-01	EUR	300	0,63		
XS1130101931 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.43 2019-10-29	EUR	702	1,48		
XS1642545690 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.03 2019-07-06	EUR	300	0,63		
XS1046272420 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR	1.339	2,83	1.335	2,56
XS1564405741 - RFIIJA SCANIA CV AB 0.03 2019-02-13	EUR	400	0,84		
XS1069508494 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2019-05-20	EUR	372	0,79	371	0,71
XS0733696495 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR	633	1,34	633	1,22
XS0842828120 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR	317	0,67		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1292513105 - RFIJA FCE BANK PLC 0.67 2019-09-17	EUR	250	0,53		
XS1496344794 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.25 2019-09-30	EUR	301	0,64		
XS0973623514 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR	204	0,43	204	0,39
XS0984200617 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 2.38 2019-04-23	EUR	210	0,44	210	0,40
DE000A13SWD8 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.25 2019-02-04	EUR			307	0,59
XS1369254310 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR			1.324	2,54
XS0997829519 - RFIJA LINEA GROUP HOLD 3.88 2018-11-28	EUR			324	0,62
XS0555977312 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2018-11-08	EUR			959	1,84
IT0004955685 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.00 2018-09-30	EUR			836	1,61
XS0831556476 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.25 2018-07-18	EUR			410	0,79
XS0985326502 - RFIJA BANCA POPOLARE DI 5.00 2018-10-25	EUR			318	0,61
IT0004965809 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.88 2018-11-15	EUR			302	0,58
XS0826790734 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.00 2018-10-30	EUR			483	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.678	24,65	10.219	19,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38.057	80,33	44.239	84,92
TOTAL RENTA FIJA		38.057	80,33	44.239	84,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.057	80,33	44.239	84,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.793	96,64	50.873	97,64

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.