

OPENBANK CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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:** A3

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,72	1,63	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,04

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	335.889.685,58	339.755.701,57
Nº de Partícipes	1.448	1.480
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	60.082	0,1789
2015	61.856	0,1786
2014	59.021	0,1781
2013	61.690	0,1764

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	0,03		0,03	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	0,16	0,08	0,04	0,05	0,09	0,26	0,99	1,90	2,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	08-09-2016	-0,06	24-06-2016	-0,08	16-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,02	01-07-2016	0,04	20-06-2016	0,10	02-01-2013

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,17	0,12	0,22	0,16	0,16	0,20	0,23	0,25	0,53
Ibex-35	28,83	18,05	35,15	30,87	20,47	21,73	18,28	18,72	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,48	0,17	2,15	0,80	1,60	1,95
Indice Folleto	0,10	0,06	0,14	0,08	0,11	0,07	0,13	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26	0,32	0,32	0,30

(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.

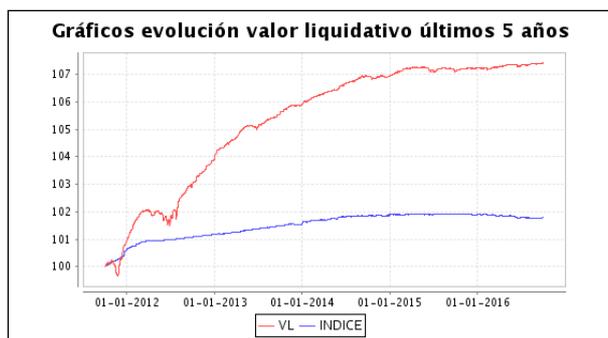
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,06	0,06	0,05	0,06	0,22	0,22	0,23	0,22

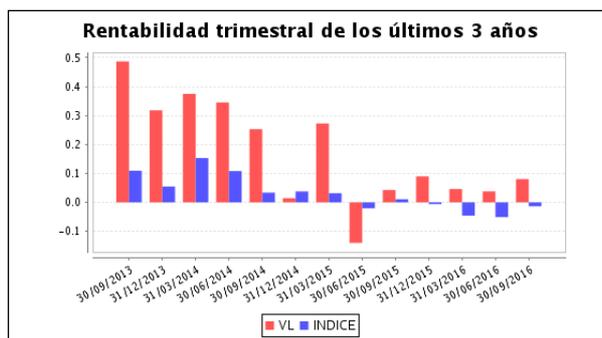
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	900.138	23.606	-0,11
Renta Fija Euro	9.509.387	203.139	0,31
Renta Fija Internacional	280.573	3.965	-0,49
Renta Fija Mixta Euro	5.142.777	123.744	0,82
Renta Fija Mixta Internacional	5.058.115	92.023	0,53
Renta Variable Mixta Euro	642.594	26.930	1,94
Renta Variable Mixta Internacional	4.289.119	73.797	1,49
Renta Variable Euro	1.454.964	45.201	8,49
Renta Variable Internacional	1.476.979	49.700	3,24
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.024.353	33.431	1,87
Garantizado de Rendimiento Fijo	802.998	15.257	-0,17
Garantizado de Rendimiento Variable	2.097.734	45.793	1,35
De Garantía Parcial	827.172	16.534	1,09
Retorno Absoluto	250.869	10.836	-0,30
Global	536.474	9.767	2,14
Total fondos	35.294.246	773.723	1,21

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.317	95,40	56.922	93,74
* Cartera interior	16.741	27,86	15.933	26,24
* Cartera exterior	40.429	67,29	40.832	67,24
* Intereses de la cartera de inversión	147	0,24	157	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.785	4,64	3.821	6,29
(+/-) RESTO	-21	-0,03	-18	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	60.082	100,00 %	60.724	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)	60.724	62.752	61.856	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,14	-3,33	-3,05	-66,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,08	0,04	0,17	104,04
(+) Rendimientos de gestión	0,14	0,09	0,33	40,64
+ Intereses	0,07	0,06	0,16	18,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,04	0,21	86,55
± 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)	-0,02	-0,01	-0,04	192,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,17	0,23
- Comisión de gestión	-0,03	-0,02	-0,07	-0,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-0,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	104,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.082	60.724	60.082	

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	14.242	23,70	12.837	21,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.499	4,17	3.096	5,11
TOTAL RENTA FIJA	16.741	27,87	15.933	26,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.741	27,87	15.933	26,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.429	67,29	40.832	67,28
TOTAL RENTA FIJA	40.429	67,29	40.832	67,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.429	67,29	40.832	67,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.170	95,16	56.765	93,52

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
SANTANANDE CONSUMER FIN. FRN 3M 07/07/17	Compras al contado	501	Inversión
Total subyacente renta fija		501	
TOTAL OBLIGACIONES		501	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,81 - 1,33%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,91 - 1,5%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,4 - 2,31%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 930

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.890

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El inicio del tercer trimestre se caracterizó por la progresiva recuperación de las bolsas, tras el shock que supuso el resultado del referéndum británico celebrado a finales de junio. Esta recuperación estuvo propiciada por un comportamiento de la confianza de los empresarios británicos más favorable de lo previsto y la mejora de las condiciones financieras en Reino Unido, Zona Euro y Estados Unidos. A cierre del trimestre, los datos de la economía china que confirman la desaceleración ordenada de su crecimiento así como la decisión preliminar de la OPEP de rebajar la producción de petróleo han sido a su vez fuente de noticias positivas para el contexto inversor internacional. En la Zona Euro, las cifras macro han seguido mostrando el buen momento del crecimiento. El propio Banco Central Europeo ha revisado una décima al alza el PIB de 2016 situándolo en el 1,7%. En el caso de España, el PIB del 2º trimestre avanzó nuevamente un 0,8%. Por otra parte, las tendencias de crédito en el conjunto de la Euro Zona siguen mostrando una clara mejoría, con buen comportamiento en todas las categorías (consumo, hipotecas y empresas). En Estados Unidos, aunque se ha producido alguna decepción en los datos conocidos a lo largo del periodo, el conjunto de las cifras publicadas apuntan un crecimiento anualizado para el tercer trimestre cercano al 3%. Las declaraciones de distintos miembros de la Fed sobre la conveniencia o no de subir el tipo oficial generaron volatilidad en los mercados. La Fed optó finalmente por

mantenerlo en la reunión de septiembre. En este contexto de mejora del panorama inversor, en los meses de julio y agosto los mercados de renta variable europeos acumularon una fuerte recuperación con ganancias superiores al 12% desde los mínimos posteriores al referéndum británico. Este movimiento estuvo liderado por los sectores cíclicos y financiero y estuvo además sustentado por las buenas cifras de resultados empresariales del segundo trimestre. El conjunto del trimestre ha sido de ganancias relevantes como muestra la subida del +4,80% del EuroStoxx 50, el +7,55% del Ibex35 y el +8,58% del Dax. En el caso del índice británico FTSE100, el avance fue del +6,07%. En cuanto a los índices norteamericanos, también han primado las ganancias en el conjunto del periodo. El SP500 anotó nuevos máximos históricos y acumuló una subida del +3,31% en el trimestre que sitúa en el +6,08% el avance en el año. El Nikkei 225 por su parte avanzó un +5,61% en el trimestre. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la mejora del sentimiento en Brasil le ha permitido seguir liderando las ganancias del MSCI Latin America que subió un +7,05% en el trimestre elevando la rentabilidad acumulada en 2016 al +20,84%. En los bonos de gobierno europeos, la volatilidad ha sido la tónica y ha estado motivada por las dudas en cuanto a la decisión que pudiera tomar la Reserva Federal americana. El bono alemán ha llegado a marcar nuevos mínimos históricos en rentabilidad, un -0,19%, para cerrar el periodo cotizando con una Tir del +0,071%.

En el caso del bono español, que también ha anotado mínimos históricos de rentabilidad en el +0,88%, su atractivo en términos relativos le ha permitido reducir la prima de riesgo en 30 p.b. hasta la zona de los 100 p.b. En los mercados de renta fija, las compras siguieron imponiéndose y el índice JPMorgan para bonos de 7 a 10 años subió un +1,08%. El mercado de crédito europeo ha seguido favorecido por las compras que viene haciendo el Banco Central Europeo desde el 8 de junio. El Iboxx Euro anotó un +1,88% mientras que el Exane de bonos convertibles anotó una subida del +2,48%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +4,04% en el trimestre. En cuanto a divisas, la cotización dólar/euro también ha estado afectada por las expectativas que rodearon la reunión de la Fed de septiembre. La cotización se ha movido entre el 1,10\$/euros y el 1,1350\$/euros para cerrar el periodo con una ganancia del +1,16% a favor del euro. La libra esterlina, siguió debilitándose y cedió un -3,81% 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 caída de los tipos de interés de los activos en los que mayoritariamente invierte, y por el efecto del cupón que pagan estos activos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 3,42% hasta 375,96 millones de euros. El número de partícipes en el periodo* disminuyó en 439 lo que supone 16.162 partícipes. La rentabilidad del fondo en el pasado trimestre fue de -0,02% y la acumulada en el año fue de -0,14%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,24% en el pasado trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,03%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0% en el periodo*. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,31% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el trimestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte y al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo. Durante el trimestre se han comprado principalmente bonos corporativos dada su mayor rentabilidad, y se ha aumentado el peso en activos de tipo flotante, especialmente en el caso de los de mayor vencimiento. La mayoría de las compras se han realizado en el mercado secundario, ya que durante el periodo estival las emisiones de bonos en el mercado primario han sido escasas. Las operaciones realizadas en bonos gubernamentales han sido más puntuales y se han realizado principalmente en deuda italiana flotante, aprovechando la distinta evolución de sus bonos según el vencimiento para tratar de optimizar su valor relativo. Por otro lado, se ha continuado vendiendo activos de muy corto plazo, tanto de gobiernos como de crédito, que cotizaban con tipos de interés negativos. 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 0,09% en el periodo, 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 del fondo.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 0,14%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,08% durante el trimestre. El Var histórico acumulado en 2016 del fondo alcanza el 0,45%. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la

magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. Para el 2016 la volatilidad seguirá estando presente ya que aún han de resolverse citas relevantes como las elecciones presidenciales en Estados Unidos, el referéndum en Italia y la reunión de la Fed de diciembre. No obstante, los temores a la desinflación y a una desaceleración profunda de la economía china que marcaron el principio de año van remitiendo progresivamente. 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 tercer trimestre de 2016 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	%
ES0000107484 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO 1.15 2017-07-30	EUR			274	0,45
ES0000101545 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 5.75 2018-02-01	EUR	408	0,68		
ES0000103012 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.50 2017-12-01	EUR	543	0,90	543	0,89
ES0000106486 - RFIIJA BASQUE GOVERNMENT 4.75 2017-07-05	EUR			319	0,52
ES0001351339 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 6.27 2018-02-19	EUR	279	0,46	278	0,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.230	2,04	1.414	2,32
XS0683639693 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 5.75 2017-03-27	EUR	444	0,74	444	0,73
XS0607875225 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 1.68 2017-03-23	EUR	502	0,84	501	0,83
ES0000101495 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 5.50 2017-02-14	EUR	531	0,88	325	0,54
ES0001351354 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 3.50 2016-12-05	EUR	214	0,36	214	0,35
ES0000101271 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 0.00 2016-10-10	EUR	200	0,33	200	0,33
ES0000106486 - RFIIJA BASQUE GOVERNMENT 4.75 2017-07-05	EUR	319	0,53		
ES0302761020 - RFIIJA FONDO DE REESTRUI 5.50 2016-07-12	EUR			415	0,68
ES0000107484 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO 1.15 2017-07-30	EUR	274	0,46		
ES0000101529 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 7.61 2016-10-30	EUR	503	0,84	514	0,85
ES0001352499 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA 5.76 2017-04-03	EUR	383	0,64	383	0,63
XS0455534932 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 1.20 2016-09-16	EUR			302	0,50
ES0001351172 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 3.85 2016-11-15	EUR			214	0,35
ES0001352527 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA 1.89 2016-12-12	EUR			256	0,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.371	5,62	3.768	6,21
ES0312298039 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 0.00 2018-02-22	EUR	500	0,83	499	0,82
ES0313211908 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 2.20 2017-10-10	EUR	411	0,68	411	0,68
XS1385935769 - RFIIJA SANTANDER CONSUMO 0.75 2019-04-03	EUR	203	0,34	200	0,33
ES0347861009 - TITULIZACION JM Pastor 0.00 2041-09-22	EUR	12	0,02	13	0,02
ES0413211220 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 5.05 2017-07-10	EUR			217	0,36
XS1402346990 - RFIIJA SANTANDER INTERN 0.40 2019-05-06	EUR	201	0,33	200	0,33
XS1264601805 - RFIIJA SANTANDER CONSUMO 1.10 2018-07-30	EUR	612	1,02	305	0,50
XS1265772498 - RFIIJA SANTANDER CONSUMO 0.37 2017-07-31	EUR			200	0,33
XS0540187894 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 3.66 2017-09-18	EUR			160	0,26
ES0361794011 - TITULIZACION MBS BANCA 0.00 2035-11-17	EUR	39	0,06	39	0,06
ES0340609199 - RFIIJA CAIXABANK SA 3.12 2018-05-14	EUR	528	0,88		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.506	4,16	2.243	3,69
XS0587411595 - RFIIJA GAS NATURAL CAPI 5.62 2017-02-09	EUR	328	0,55	328	0,54
XS0759014375 - RFIIJA SANTANDER INTERN 4.00 2017-03-27	EUR	313	0,52	313	0,51
XS0647188605 - RFIIJA AMADEUS CAPITAL 4.88 2016-07-15	EUR			770	1,27
XS0585904443 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 4.75 2017-02-07	EUR	431	0,72	432	0,71
ES0578430M19 - PAGARE TELEFONICA SA 0.00 2017-06-15	EUR	600	1,00	600	0,99
ES0312298104 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 4.00 2016-12-20	EUR			518	0,85
XS1053304991 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 0.46 2017-04-10	EUR	200	0,33	201	0,33
ES0340609215 - RFIIJA CAIXABANK SA 2.50 2017-04-18	EUR	2.664	4,43	525	0,87
XS0651159484 - RFIIJA SANTANDER CONSUMO 1.32 2016-09-28	EUR			602	0,99
ES0214974091 - RFIIJA UNNIM BANC SA 0.04 2017-06-27	EUR	300	0,50	300	0,49
XS0458748851 - RFIIJA GAS NATURAL CAPI 4.38 2016-11-02	EUR	314	0,52	314	0,52
ES0578430M16 - PAGARE TELEFONICA SA 0.00 2017-09-01	EUR	900	1,50		
XS1265772498 - RFIIJA SANTANDER CONSUMO 0.32 2017-07-31	EUR	200	0,33		
XS0540187894 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 3.66 2017-09-18	EUR	160	0,27		
XS1046276504 - RFIIJA SANTANDER INTERN 1.38 2017-03-25	EUR	510	0,85	510	0,84
ES0413211220 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 5.05 2017-07-10	EUR	214	0,36		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.135	11,88	5.412	8,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.242	23,70	12.837	21,13
ES0513495QB6 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-01-05	EUR	599	1,00	599	0,99
ES0513495PH5 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2016-10-21	EUR			599	0,99
ES0513495PD4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-04-12	EUR	500	0,83	499	0,82
ES0513495QX0 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-05-29	EUR	600	1,00	599	0,99
ES0513495QK7 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-02-21	EUR	400	0,67	400	0,66
ES0513495QE0 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-01-23	EUR	400	0,67	400	0,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.499	4,17	3.096	5,11
TOTAL RENTA FIJA		16.741	27,87	15.933	26,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.741	27,87	15.933	26,24
IT0005056541 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.64 2020-12-15	EUR	2.149	3,58	919	1,51
IT0004652175 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.66 2017-10-15	EUR			607	1,00
IT0004716319 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.86 2018-04-15	EUR			2.083	3,43
IT0004922909 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 1.66 2018-11-01	EUR	7.090	11,80	4.982	8,20
IT0005009839 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 1.06 2019-11-15	EUR			619	1,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.239	15,38	9.208	15,16
IT0005023459 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.15 2017-05-15	EUR			1.724	2,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.724	2,84
XS1197832832 - RFIIJA COCA COLA CO/THE 0.00 2019-09-09	EUR	401	0,67	400	0,66
XS0969350999 - RFIIJA MADRILENA RED DE 3.78 2018-09-11	EUR	808	1,35	162	0,27
XS1079975808 - RFIIJA CREDIT SUISSE AG 0.15 2017-12-15	EUR	1.052	1,75	901	1,48
XS1021817355 - RFIIJA FCA CAPITAL IREL 2.88 2018-01-26	EUR	364	0,61		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012330124 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.31 2017-11-27	EUR	286	0,48	286	0,47
XS1199524841 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.34 2018-03-09	EUR	500	0,83	500	0,82
XS1392459209 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.38 2019-04-11	EUR	453	0,75	452	0,74
XS1289966134 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.39 2018-09-11	EUR	503	0,84	502	0,83
BE282455565 - RFIIA SOLVAY SA 0.56 2017-12-01	EUR	201	0,33	201	0,33
XS1146627473 - RFIIA AMADEUS FINANCE 0.62 2017-12-02	EUR	1.008	1,68	404	0,66
FR0012674182 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.33 2018-07-16	EUR	821	1,37	141	0,23
XS1488370740 - RFIIA HENKEL AG AND 0.00 2018-09-13	EUR	80	0,13		
XS1327112592 - RFIIA ALD INTERNATIONAL 0.30 2017-11-30	EUR	301	0,50	301	0,50
XS1137512312 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.88 2017-11-14	EUR	909	1,51	605	1,00
XS1319598188 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.20 2017-11-10	EUR	902	1,50	902	1,49
XS0852993285 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2017-11-09	EUR	425	0,71	424	0,70
XS1458405112 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.20 2019-07-26	EUR	382	0,64		
XS1140476604 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.62 2018-11-20	EUR	203	0,34	202	0,33
IT0004853641 - RFIIA UNICREDIT SPA 4.25 2017-10-31	EUR	265	0,44	265	0,44
XS1186131634 - RFIIA FCE BANK PLC 0.21 2018-02-10	EUR	351	0,58	350	0,58
IT0004984198 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.00 2017-07-31	EUR			408	0,67
IT0004750615 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.00 2017-09-13	EUR			298	0,49
XS1402235060 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.45 2019-04-29	EUR	378	0,63	375	0,62
XS1211053225 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.50 2018-03-29	EUR	706	1,17		
FR0010877936 - RFIIA BPCE SA 3.70 2018-05-14	EUR	1.168	1,94		
DE000A12Z002 - RFIIA BMW US CAPITAL L 0.00 2018-04-20	EUR	365	0,61	365	0,60
DE000A185WC9 - RFIIA DEUTSCHE ANNINGT 0.08 2018-09-13	EUR	200	0,33		
XS0767977811 - RFIIA IBERDROLA INTERN 4.25 2018-10-11	EUR	220	0,37	220	0,36
XS1239520494 - RFIIA COOPERATIVE CEN 0.04 2020-05-29	EUR	402	0,67	399	0,66
XS1239103465 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2018-06-01	EUR	300	0,50	299	0,49
XS1319814817 - RFIIA FEDEX CORP 0.26 2019-04-11	EUR	181	0,30	181	0,30
XS1218217377 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.62 2018-04-20	EUR	707	1,18	704	1,16
FR0012821924 - RFIIA CAP GEMINI SA 0.55 2018-07-02	EUR	101	0,17	101	0,17
XS1365255907 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.44 2017-12-18	EUR	503	0,84	503	0,83
XS0323657527 - RFIIA MORGAN STANLEY 5.50 2017-10-02	EUR	590	0,98	590	0,97
FR0011321447 - RFIIA RENAULT SA 4.62 2017-09-18	EUR			266	0,44
XS0997829519 - RFIIA LINEA GROUP HOLD 3.88 2018-11-28	EUR	324	0,54		
XS0366102555 - RFIIA MORGAN STANLEY 6.50 2018-12-28	EUR	585	0,97	582	0,96
XS1362349869 - RFIIA FCE BANK PLC 0.88 2018-08-11	EUR	101	0,17		
XS1308674131 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 0.13 2018-10-22	EUR	301	0,50	301	0,50
XS0530879658 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.62 2017-08-07	EUR			587	0,97
DE000A1X26E7 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 2.25 2017-09-11	EUR			357	0,59
PTBSSGOE0009 - RFIIA BRISA CONCESSAO 6.88 2018-04-02	EUR	331	0,55		
XS1264495000 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.13 2018-07-22	EUR	301	0,50	301	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.980	29,93	13.834	22,81
XS0494996043 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.38 2017-03-16	EUR	523	0,87	524	0,86
XS0530879658 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.62 2017-08-07	EUR	587	0,98		
XS0495891821 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.75 2017-04-03	EUR	531	0,88	531	0,87
XS0282583722 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.12 2017-01-16	EUR	400	0,67	400	0,66
DE000A1X26E7 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 2.25 2017-09-11	EUR	357	0,59		
XS1055725730 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.66 2017-04-10	EUR	301	0,50	301	0,50
IT0004762586 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.82 2017-09-30	EUR	226	0,38		
IT0004659758 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 2.51 2016-12-30	EUR	804	1,34	808	1,33
PTBRIHOM0001 - RFIIA BRISA CONCESSAO 4.50 2016-12-05	EUR	311	0,52	310	0,51
XS0750763806 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.00 2017-02-28	EUR	736	1,22	530	0,87
IT0004953359 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.50 2016-09-18	EUR			283	0,47
XS0467864160 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.75 2016-11-23	EUR	672	1,12	673	1,11
XS073543653 - RFIIA BANCA IMI SPA 0.00 2017-02-28	EUR	299	0,50	298	0,49
IT0004984198 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.00 2017-07-31	EUR	408	0,68		
FR0011321447 - RFIIA RENAULT SA 4.62 2017-09-18	EUR	266	0,44		
IT0004713787 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.48 2017-05-31	EUR	643	1,07	647	1,07
XS0969570687 - RFIIA FCE BANK PLC 1.62 2016-09-09	EUR			960	1,58
XS0914292254 - RFIIA SNAM SPA 2.38 2017-06-30	EUR	260	0,43	261	0,43
IT0004638653 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.35 2016-09-30	EUR			502	0,83
FR0011164888 - RFIIA VINCI SA 4.12 2017-02-20	EUR			106	0,17
XS1004918774 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.25 2016-12-16	EUR	509	0,85	509	0,84
XS0829290708 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.50 2016-09-19	EUR			405	0,67
XS1288967166 - RFIIA SCANIA CV AB 0.00 2017-03-10	EUR	300	0,50	299	0,49
XS1244560022 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.34 2017-06-12	EUR	501	0,83	502	0,83
XS1130127571 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.20 2017-04-28	EUR	210	0,35	210	0,35
DE000A1HCES1 - RFIIA UNICREDIT BANK I 2.85 2016-12-19	EUR	372	0,62	374	0,62
IT0004689755 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.12 2017-03-31	EUR	786	1,31	791	1,30
XS1255435379 - RFIIA DH EUROPE FINAN 0.15 2017-06-30	EUR	200	0,33	200	0,33
XS0306644344 - RFIIA ENEL SPA 5.25 2017-06-20	EUR	53	0,09	53	0,09
XS0303396062 - RFIIA ING GROEP NV 4.75 2017-05-31	EUR	433	0,72	434	0,71
FR0010706606 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.00 2017-01-29	EUR	673	1,12	616	1,01
IT0004750615 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.00 2017-09-13	EUR	299	0,50		
XS0286705321 - RFIIA ORANGE SA 4.75 2017-02-21	EUR			266	0,44

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			304	0,50
XS0997374847 - RFIJA ALD INTERNATIONAL 2.00 2017-05-26	EUR	306	0,51	306	0,50
PTRELYOE0002 - RFIJA REN REDES ENER 6.25 2016-09-21	EUR			564	0,93
XS0284728465 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.10 2017-01-30	EUR			300	0,49
XS1041753333 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.34 2016-09-05	EUR			600	0,99
XS1225015319 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.10 2017-04-29	EUR	200	0,33		
XS0270800815 - RFIJA MORGAN STANLEY 4.38 2016-10-12	EUR			423	0,70
XS0754588787 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.88 2017-03-07	EUR	408	0,68		
XS0615801742 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.62 2016-10-11	EUR	634	1,05	951	1,57
XS0940302002 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.75 2016-07-06	EUR			295	0,49
XS0480903466 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 3.88 2017-01-25	EUR			527	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.210	21,98	16.065	26,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.429	67,29	40.832	67,28
TOTAL RENTA FIJA		40.429	67,29	40.832	67,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.429	67,29	40.832	67,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.170	95,16	56.765	93,52

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.