

OPENBANK CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	0,83	1,17	2,01	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	-0,02	-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	326.238.781,09	339.755.701,57
Nº de Partícipes	1.406	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	58.362	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	0,05		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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	0,18	0,01	0,08	0,04	0,05	0,26	0,99	1,90	2,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	23-11-2016	-0,06	24-06-2016	-0,08	16-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,03	15-11-2016	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	0,18	0,20	0,12	0,22	0,16	0,20	0,23	0,25	0,53
Ibex-35	25,99	14,51	18,05	35,15	30,87	21,73	18,28	18,72	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,43	1,18	0,44	0,48	2,15	0,80	1,60	1,95
Indice Folleto	0,11	0,12	0,06	0,14	0,08	0,07	0,13	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,20	0,20	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.

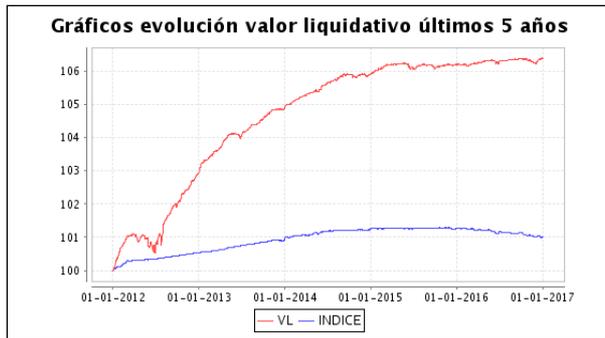
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,06	0,06	0,06	0,05	0,22	0,22	0,23	0,22

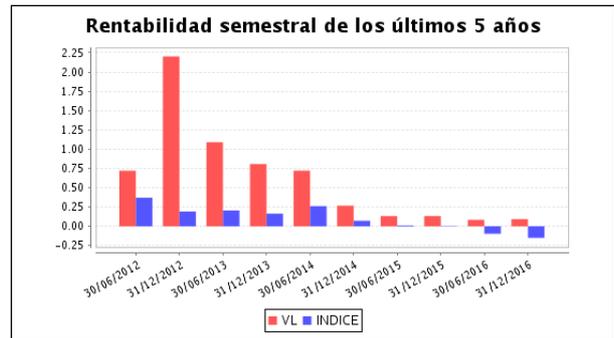
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	854.293	22.642	-0,21
Renta Fija Euro	9.792.123	207.216	-0,13
Renta Fija Internacional	274.567	3.648	2,22
Renta Fija Mixta Euro	3.911.163	102.524	1,72
Renta Fija Mixta Internacional	777.686	5.297	0,89
Renta Variable Mixta Euro	664.943	28.363	5,44
Renta Variable Mixta Internacional	4.301.393	73.871	3,28
Renta Variable Euro	1.497.788	46.253	17,16
Renta Variable Internacional	1.452.116	48.270	7,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.005.739	32.393	4,76
Garantizado de Rendimiento Fijo	785.256	14.864	-0,38
Garantizado de Rendimiento Variable	2.063.724	44.705	-0,05
De Garantía Parcial	799.539	15.230	2,07
Retorno Absoluto	240.646	10.400	0,10
Global	550.683	10.025	4,86
Total fondos	29.971.658	665.701	2,46

*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	56.140	96,19	56.922	93,74
* Cartera interior	15.974	27,37	15.933	26,24
* Cartera exterior	40.161	68,81	40.832	67,24
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,01	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)	2.240	3,84	3.821	6,29
(+/-) RESTO	-17	-0,03	-18	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	58.362	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	61.856	61.856	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,03	-1,91	-5,90	103,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,09	0,09	0,18	2,63
(+) Rendimientos de gestión	0,20	0,20	0,40	-0,61
+ Intereses	0,11	0,09	0,20	10,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,13	0,23	-18,76
± 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	-0,04	-52,11
± 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	-0,60
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	-2,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	24,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-6,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.284,79
+ 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	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.362	60.724	58.362	

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

3. Inversiones financieras

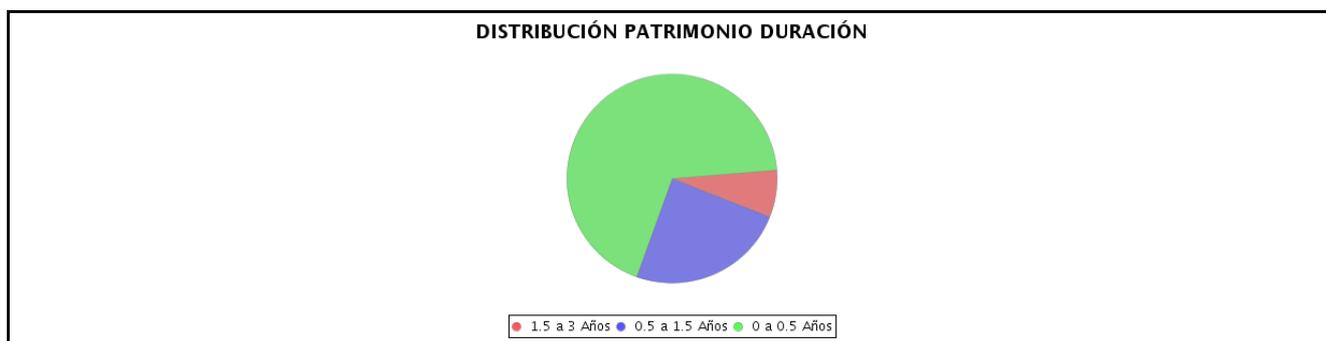
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.377	19,50	12.837	21,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.598	7,88	3.096	5,11
TOTAL RENTA FIJA	15.974	27,38	15.933	26,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.974	27,38	15.933	26,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.161	68,80	40.832	67,28
TOTAL RENTA FIJA	40.161	68,80	40.832	67,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.161	68,80	40.832	67,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.135	96,18	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)

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): 1,11 - 1,86%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,21 - 3,69%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,99 - 4,99%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.088

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 3.588 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La volatilidad en los mercados financieros continuó siendo la tónica durante la segunda mitad de 2016. La inesperada victoria del candidato republicano Donald Trump, y las expectativas de que su programa electoral se plasme en política fiscal expansiva que favorezca el crecimiento, propició un nuevo movimiento alcista en los mercados de renta variable desarrollados, especialmente intenso en el mes de diciembre. Dichas expectativas, y su impacto en mayor inflación en Estados Unidos, se trasladaron a los mercados de renta fija con un rápido repunte de rentabilidades, sobre todo en los bonos norteamericanos, así como en el fortalecimiento del dólar frente al euro. En la Zona Euro, las cifras macro han seguido mostrando el buen momento del crecimiento y en España la creación de empleo continuó siendo la tónica. El BCE anunció que prorrogará el programa de compras mensuales de deuda hasta finales de diciembre de 2017, con una reducción del volumen de 20.000 millones mensuales a partir del próximo abril, permitiendo además compras por debajo del tipo de depósito y extendiendo a un año de vencimiento el universo de bonos elegibles. Lo expansivo de la política monetaria del BCE sigue acentuando las rentabilidades negativas de los activos monetarios. En Estados Unidos los datos siguen confirmando la fortaleza del consumo privado y reactivación en la inversión. La Reserva Federal, tal como esperaba el mercado, elevó el tipo de interés oficial en 25p.b. situándolo en la horquilla 0,50%-0,75%. Los miembros de la Fed también revisaron al alza el Dots Map, que recoge sus propias estimaciones sobre la trayectoria que podría seguir el tipo de interés oficial, y estimaron 3 subidas de 25p.b a lo largo de 2017 (hasta la horquilla 1,25%-1,50%) frente a las 2 subidas de 25p.b. que estimaron en su reunión de septiembre. No obstante, el comunicado insistió en que el proceso será gradual y acomodaticio. En este escenario, los mercados de renta variable europeos acumularon una fuerte recuperación en la última parte del año, cerrando buena parte de ellos en máximos anuales. Así, en el 4º trimestre del año el Euro Stoxx 50 avanzó un +9,6% y el Dax un +9,23% situando la rentabilidad de 2016 en el +0,70% y +6,87% respectivamente. El Ibex

35 subió un +6,52% en el último trimestre y cerró el año con una cesión del -2,01%. En el caso del índice británico FTSE100, la revalorización trimestral fue del +3,53%, elevando la ganancia anual al +14,43%. En Estados Unidos los índices anotaron nuevos máximos históricos y el SP500 subió un +3,25% en el trimestre y un +9,54% en el año. El Nikkei 225 se vio muy favorecido por la depreciación del yen frente al dólar y subió un +16,20% en el trimestre, con avance anual del +0,42%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +0,41% en el trimestre situando la rentabilidad de 2016 en +21,33%.

En los bonos de gobierno europeos, la volatilidad siguió siendo la tónica por las dudas sobre las actuaciones del BCE y de la Reserva Federal y por el referéndum constitucional italiano. El bono alemán recuperó rentabilidad hasta cotizar con una Tir por encima del +0,35%. No obstante, los compradores volvieron a imponerse en los últimos compases del año y el Bund cerró 2016 con una Tir del +0,20%. En el caso del bono español, el repunte en rentabilidad situó la Tir por encima del +1,60% para cerrar finalmente el año en el +1,38%. En los mercados de renta fija, también primaron las tomas de beneficios y el índice JPMorgan para bonos de 7 a 10 años cedió un -2,83%, siendo la rentabilidad anual del +3,49%. El Iboxx Euro cerró con una ganancia anual del +4,72%, tras ceder un -1,25% en el trimestre. El Exane de bonos convertibles anotó una subida del +2,44% en el trimestre. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del -4,02% en los tres últimos meses del año. En cuanto a divisas, la victoria de Donald Trump y la subida del tipo oficial en Estados Unidos fortalecieron el dólar hasta la zona del 1,0388\$/euros. La libra esterlina recuperó ligeramente en el 4º trimestre, pero cedió un -15,81% frente al euro en 2016.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 3,89% hasta 58.362.376 euros y el número de partícipes disminuyó en el periodo* en 74 lo que supone 1.406 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,01% y la acumulada en el año de 0,18%.

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

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

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,05% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,13% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,24% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

En este entorno en el que, tal y como se ha comentado anteriormente, los tipos de interés son tan bajos, la deuda corporativa suele ofrecer una prima de rentabilidad con respecto a la deuda gubernamental de manera que en vencimientos en los que la deuda soberana está con rentabilidades negativas, la deuda corporativa de algunas entidades puede tenerlas positivas. Por ello, durante el semestre se han comprado principalmente bonos de crédito: bonos de Comunidades españolas (Madrid), de entidades financieras españolas (BBVA y Santander Consumer Finance), italianas o de otros países europeos (Mediobanca, Unicredito, Intesa San Paolo, Credit Suisse...) y norteamericanas (Bank of America y Morgan Stanley), y bonos de entidades no financieras (Ford, FCA, Solvay, Telefónica...). La mayoría de las compras se han realizado en el mercado secundario, ya que se han producido pocas emisiones de bonos de corto plazo en el mercado primario, pero hemos acudido a las de Danone, Henkel, Morgan Stanley, Bank of América, Renault... Debido al bajo nivel de los tipos de interés no esperamos grandes movimientos de bajadas de rentabilidad, por lo que se ha aumentado el peso de los bonos flotantes desde niveles cercanos al 36% hasta niveles en torno al 41%. Por otro lado, se han vendido bonos de corto plazo, tanto de deuda soberana como corporativa, que cotizaban con rentabilidades muy negativas. En cuanto a la deuda soberana, mientras que durante el tercer trimestre del año se han realizado principalmente estas ventas, en la última parte del año se produjo una subida de rentabilidad en la deuda soberana italiana debida al anteriormente mencionado referéndum, que se ha aprovechado para realizar distintas operaciones de valor relativo entre los diferentes vencimientos de este emisor.

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 0,06% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo* 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 99,85%. 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 0,20%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,12% durante el último trimestre. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,20%.

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

Para el 2017 la volatilidad seguirá estando presente con la atención puesta en las medidas fiscales que puedan aprobarse en Estados Unidos y su impacto en crecimiento y precios. Ello afectará a las decisiones que adopte la Reserva Federal. En la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva en un año en el que el Reino Unido iniciará la negociación para su salida de la Unión Europea. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

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 2016 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2016 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 31/12/2016 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch recibió una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 10.457.805 Euros durante el ejercicio 2016. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2016 es de 165, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2016 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión del 2016).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución

total fija (salario) de 1.532.905 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 11 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.342.965 Euros durante el ejercicio 2016, más dos Consejeros, que no cobran retribución variable y cuya retribución fija asciende a 85.000 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 se le establecerán 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 periodo 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 periodo 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 2016 no se han realizado modificaciones en la política remunerativa de la Gestora con motivo de la entrada en vigor de las modificaciones de la directiva UCITS, ya que previamente en ejercicios anteriores la Gestora ya había adaptado su política remunerativa a las directrices de la directiva de gestores de fondos de inversión alternativa (siendo la misma de aplicación para todos los fondos administrados por la gestora, tanto fondos no armonizados, como a fondos armonizados), cuyos principios recogió posteriormente la modificación de la directiva UCITS en relación a la política remunerativa.

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 2016 y los del trimestre al cuarto 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	%
ES0000101545 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 5.75 2018-02-01	EUR	728	1,25		
ES0000107484 - RFIJA COMUNIDAD AUTONO 1.15 2017-07-30	EUR			274	0,45
ES0000103012 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.50 2017-12-01	EUR			543	0,89
ES0000106486 - RFIJA BASQUE GOVERNME 4.75 2017-07-05	EUR			319	0,52
ES0000101313 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.99 2018-06-17	EUR	404	0,69		
ES00001351339 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 6.27 2018-02-19	EUR	279	0,48	278	0,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.411	2,42	1.414	2,32
XS0683639693 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 5.75 2017-03-27	EUR	443	0,76	444	0,73
XS0607875225 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 1.68 2017-03-23	EUR	501	0,86	501	0,83
ES0000101495 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 5.50 2017-02-14	EUR			325	0,54
ES0000107484 - RFIJA COMUNIDAD AUTONO 1.15 2017-07-30	EUR	274	0,47		
ES0000101271 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.00 2016-10-10	EUR			200	0,33
ES0000103012 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.50 2017-12-01	EUR	543	0,93		
ES0302761020 - RFIJA FONDO DE REESTRU 3.50 2016-07-12	EUR			415	0,68
ES00001351354 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 3.50 2016-12-05	EUR			214	0,35
ES00001352469 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 5.76 2017-04-03	EUR	383	0,66	383	0,63
ES0000101529 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 7.61 2016-10-30	EUR			514	0,85
ES0000106486 - RFIJA BASQUE GOVERNME 4.75 2017-07-05	EUR	319	0,55		
XS0455534932 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 1.20 2016-09-16	EUR			302	0,50
ES00001351172 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 3.85 2016-11-15	EUR			214	0,35
ES00001352527 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 1.89 2016-12-12	EUR			256	0,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.464	4,23	3.768	6,21
XS1402346990 - RFIJA SANTANDER INTERN 0.34 2019-05-06	EUR	201	0,35	200	0,33
XS1385935769 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	203	0,35	200	0,33
ES0340609199 - RFIJA CAIXABANK SA 3.12 2018-05-14	EUR	528	0,90		
XS1016720853 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 2.38 2019-01-22	EUR	210	0,36		
ES0347861009 - TITULIZACION IM Pastor 0.00 2041-09-22	EUR	12	0,02	13	0,02
ES0413211220 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 5.05 2017-07-10	EUR			217	0,36
ES0312298039 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 0.00 2018-02-22	EUR	500	0,86	499	0,82
XS1265772498 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.37 2017-07-31	EUR			200	0,33
XS0540187894 - RFIJA TELEFONICA EMISI 3.66 2017-09-18	EUR			160	0,26
ES0361794011 - TITULIZACION MBS BANCA 0.00 2035-11-17	EUR	39	0,07	39	0,06
XS1264601805 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.10 2018-07-30	EUR	917	1,57	305	0,50
ES0313211908 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.20 2017-10-10	EUR			411	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.610	4,48	2.243	3,69
XS1265772498 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.31 2017-07-31	EUR	200	0,34		
XS0759014375 - RFIJA SANTANDER INTERN 4.00 2017-03-27	EUR			313	0,51
XS0647188605 - RFIJA AMADEUS CAPITAL 4.88 2016-07-15	EUR			770	1,27
XS0585904443 - RFIJA TELEFONICA EMISI 4.75 2017-02-07	EUR	431	0,74	432	0,71
ES0340609215 - RFIJA CAIXABANK SA 2.50 2017-04-18	EUR	1.638	2,81	525	0,87
XS0587411595 - RFIJA GAS NATURAL CAPI 5.62 2017-02-09	EUR	327	0,56	328	0,54
ES0312298104 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 4.00 2016-12-20	EUR			518	0,85
ES0578430MI9 - PAGARE TELEFONICA SA 0.00 2017-06-15	EUR			600	0,99
XS0540187894 - RFIJA TELEFONICA EMISI 3.66 2017-09-18	EUR	160	0,27		
ES0413211220 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 5.05 2017-07-10	EUR	214	0,37		
XS1053304991 - RFIJA TELEFONICA EMISI 0.45 2017-04-10	EUR	200	0,34	201	0,33
XS1046276504 - RFIJA SANTANDER INTERN 1.38 2017-03-25	EUR	510	0,87	510	0,84
XS0651159484 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.32 2016-09-28	EUR			602	0,99
ES0214974091 - RFIJA UNNIM BANC SA 0.04 2017-06-27	EUR	300	0,51	300	0,49
XS1254146134 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.15 2017-07-07	EUR	500	0,86		
ES0313211908 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.20 2017-10-10	EUR	411	0,70		
XS0458748851 - RFIJA GAS NATURAL CAPI 4.38 2016-11-02	EUR			314	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.892	8,37	5.412	8,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.377	19,50	12.837	21,13
ES0513495QK7 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-02-21	EUR	399	0,68	400	0,66
ES0513495QB6 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-01-05	EUR	598	1,03	599	0,99
ES0513495PH5 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2016-10-21	EUR			599	0,99
ES0513495QX0 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-05-29	EUR	600	1,03	599	0,99
ES0578430MI9 - PAGARE TELEFONICA SA 0.00 2017-06-15	EUR	600	1,03		
ES0513495QE0 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-01-23	EUR	399	0,68	400	0,66
ES0513495PD4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-04-12	EUR	500	0,86	499	0,82
ES0578430MU4 - PAGARE TELEFONICA SA 0.00 2017-04-06	EUR	600	1,03		
ES0578430MT6 - PAGARE TELEFONICA SA 0.00 2017-09-01	EUR	901	1,54		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.598	7,88	3.096	5,11
TOTAL RENTA FIJA		15.974	27,38	15.933	26,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.974	27,38	15.933	26,24
IT0004716319 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.80 2018-04-15	EUR	2.986	5,12	2.083	3,43
IT0004652175 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.66 2017-10-15	EUR			607	1,00
IT0004922909 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 1.66 2018-11-01	EUR	4.254	7,29	4.982	8,20
IT0005106049 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.25 2018-05-15	EUR	1.006	1,72		
IT0005009839 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 1.06 2019-11-15	EUR	618	1,06	619	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005056541 - RFIIA ITALY CERTIFICAT 0.58 2020-12-15	EUR	2.145	3,68	919	1,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.010	18,87	9.208	15,16
IT0005023459 - RFIIA 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 - RFIIA COCA COLA CO/THE 0.00 2019-09-09	EUR	401	0,69	400	0,66
XS0969350999 - RFIIA MADRILENA RED DE 3,78 2018-09-11	EUR	808	1,38	162	0,27
FR0013216884 - RFIIA DANONE SA 0.00 2018-11-03	EUR	100	0,17		
XS1308674131 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 0.12 2018-10-22	EUR	302	0,52	301	0,50
FR0012330124 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.31 2017-11-27	EUR			286	0,47
XS1199524841 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.34 2018-03-09	EUR	500	0,86	500	0,82
XS1392459209 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.38 2019-04-11	EUR	453	0,78	452	0,74
XS1289966134 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.39 2018-09-11	EUR	503	0,86	502	0,83
BE6282455565 - RFIIA SOLVAY SA 0.56 2017-12-01	EUR			201	0,33
XS1146627473 - RFIIA AMADEUS FINANCE 0.62 2017-12-02	EUR			404	0,66
FR0012674182 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.33 2018-07-16	EUR	821	1,41	141	0,23
XS1529837947 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.19 2019-12-03	EUR	431	0,74		
FR0013221652 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.24 2019-12-05	EUR	295	0,50		
DE000A13SWA4 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.38 2018-01-15	EUR	203	0,35		
XS1137512312 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.88 2017-11-14	EUR			605	1,00
XS1319598188 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.20 2017-11-10	EUR			902	1,49
PTBSSGOE0009 - RFIIA BRISA CONCESSAO 6.88 2018-04-02	EUR	331	0,57		
XS1362349869 - RFIIA FCE BANK PLC 0.87 2018-08-11	EUR	608	1,04		
DE000A185WC9 - RFIIA DEUTSCHE ANNINGT 0.06 2018-09-13	EUR	200	0,34		
XS1186131634 - RFIIA FCE BANK PLC 0.21 2018-02-10	EUR	351	0,60	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	0,65	375	0,62
FR0010877936 - RFIIA BPCE SA 3.70 2018-05-14	EUR	1.166	2,00		
XS1021817355 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 2.88 2018-01-26	EUR	675	1,16		
XS0767977811 - RFIIA IBERDROLA INTERN 4.25 2018-10-11	EUR			220	0,36
XS1239520494 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 0.04 2020-05-29	EUR			399	0,66
DE000A1ZZ002 - RFIIA BMW US CAPITAL L 0.00 2018-04-20	EUR	365	0,63	365	0,60
XS0997829519 - RFIIA LINEA GROUP HOLD 3.88 2018-11-28	EUR	323	0,55		
XS1239103465 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2018-06-01	EUR	300	0,51	299	0,49
XS1319814817 - RFIIA FEDEX CORP 0.25 2019-04-11	EUR	181	0,31	181	0,30
XS1218217377 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.62 2018-04-20	EUR	706	1,21	704	1,16
XS1365255907 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.44 2017-12-18	EUR			503	0,83
XS0323657527 - RFIIA MORGAN STANLEY 5.50 2017-10-02	EUR			590	0,97
FR0012821924 - RFIIA CAP GEMINI SA 0.56 2018-07-02	EUR	101	0,17	101	0,17
FR0011321447 - RFIIA RENAULT SA 4.62 2017-09-18	EUR			266	0,44
XS1458405112 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.19 2019-07-26	EUR	382	0,65		
XS0852993285 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2017-11-09	EUR			424	0,70
XS1079975808 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.19 2017-12-15	EUR			901	1,48
XS0366102555 - RFIIA MORGAN STANLEY 6.50 2018-12-28	EUR	584	1,00	582	0,96
XS1211053225 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.50 2018-03-29	EUR	706	1,21		
XS0530879658 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.62 2017-08-07	EUR			587	0,97
XS1140476604 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.62 2018-11-20	EUR	785	1,34	202	0,33
XS1327112592 - RFIIA ALD INTERNATIONAL 0.34 2017-11-30	EUR			301	0,50
DE000A1X26E7 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 2.25 2017-09-11	EUR			357	0,59
XS1264495000 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2018-07-22	EUR	301	0,52	301	0,50
IT0004853641 - RFIIA UNICREDIT SPA 4.25 2017-10-31	EUR			265	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.261	22,72	13.834	22,81
FR0012330124 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.26 2017-11-27	EUR	286	0,49		
IT0004762586 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.80 2017-09-30	EUR	226	0,39		
PTBRIHOM0001 - RFIIA BRISA CONCESSAO 4.50 2016-12-05	EUR			310	0,51
XS0750763806 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.00 2017-02-28	EUR	735	1,26	530	0,87
IT0004953359 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.50 2016-09-18	EUR			283	0,47
XS0530879658 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.62 2017-08-07	EUR	587	1,01		
XS1146627473 - RFIIA AMADEUS FINANCE 0.62 2017-12-02	EUR	1.009	1,73		
XS0735543653 - RFIIA BANCA IMI SPA 0.00 2017-02-28	EUR	300	0,51	298	0,49
XS1327112592 - RFIIA ALD INTERNATIONAL 0.29 2017-11-30	EUR	301	0,52		
IT0004713787 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.48 2017-05-31	EUR	638	1,09	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			261	0,43
XS0282583722 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.17 2017-01-16	EUR			400	0,66
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	0,84
XS0852993285 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2017-11-09	EUR	735	1,26		
DE000A1X26E7 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 2.25 2017-09-11	EUR	560	0,96		
XS0829290708 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.50 2016-09-19	EUR			405	0,67
XS0997374847 - RFIIA ALD INTERNATIONAL 2.00 2017-05-26	EUR	306	0,52	306	0,50
XS1137512312 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.88 2017-11-14	EUR	908	1,56		
XS1319598188 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.15 2017-11-10	EUR	902	1,55		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010706606 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [0.00 2017-01-29	EUR	725	1,24	616	1,01
IT0004984198 - RFIIA UNICREDIT SPA[2.00 2017-07-31	EUR	408	0,70		
XS1244560022 - RFIIA JPMORGAN CHASE [0.34 2017-06-12	EUR			502	0,83
XS1130127571 - RFIIA LEASEPLAN CORP N[0.20 2017-04-28	EUR	210	0,36	210	0,35
DE000A1HCES1 - RFIIA UNICREDIT BANK I[2.85 2016-12-19	EUR			374	0,62
IT0004689755 - RFIIA MEDIOBANCA SPA[3.12 2017-03-31	EUR	780	1,34	791	1,30
XS1255435379 - RFIIA DH EUROPE FINANC[0.13 2017-06-30	EUR	200	0,34	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	0,74	434	0,71
XS1055725730 - RFIIA UNICREDIT SPA[0.65 2017-04-10	EUR	300	0,51	301	0,50
FR0011321447 - RFIIA RENAULT SA[4.62 2017-09-18	EUR	266	0,46		
XS0286705321 - RFIIA ORANGE SA[4.75 2017-02-21	EUR			266	0,44
IT0004940877 - RFIIA UNICREDIT SPA[2.50 2016-09-10	EUR			304	0,50
BE6282455565 - RFIIA SOLVAY SA[0.51 2017-12-01	EUR	603	1,03		
XS1365255907 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR[0.38 2017-12-18	EUR	503	0,86		
PTRELYO0002 - RFIIA REN REDES ENER[6.25 2016-09-21	EUR			564	0,93
XS1288967166 - RFIIA SCANIA CV AB[0.00 2017-03-10	EUR	300	0,51	299	0,49
XS024728465 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR[0.10 2017-01-30	EUR			300	0,49
XS1041753333 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR[0.34 2016-09-05	EUR			600	0,99
XS1225015319 - RFIIA LEASEPLAN CORP N[0.09 2017-04-29	EUR	200	0,34		
FR0010454090 - RFIIA CIMITS FRANCAIS[4.75 2017-04-04	EUR	864	1,48		
XS1079975808 - RFIIA CREDIT SUISSE AG[0.13 2017-12-15	EUR	1.053	1,80		
IT0004750615 - RFIIA UNICREDIT SPA[0.00 2017-09-13	EUR	299	0,51		
XS0467864160 - RFIIA INTESA SANPAOLO [3.75 2016-11-23	EUR			673	1,11
XS0270800815 - RFIIA MORGAN STANLEY[4.38 2016-10-12	EUR			423	0,70
XS0494996043 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR[4.38 2017-03-16	EUR	523	0,90	524	0,86
XS0754588787 - RFIIA UNICREDIT SPA[4.88 2017-03-07	EUR	408	0,70		
IT0004853641 - RFIIA UNICREDIT SPA[4.50 2017-10-31	EUR	265	0,45		
XS0940302002 - RFIIA RCI BANQUE SA[1.75 2016-07-06	EUR			295	0,49
XS0615801742 - RFIIA MEDIOBANCA SPA[4.62 2016-10-11	EUR			951	1,57
XS0495891821 - RFIIA BANK OF AMERICA [4.75 2017-04-03	EUR			531	0,87
XS0480903466 - RFIIA CREDIT SUISSE AG[3.88 2017-01-25	EUR			527	0,87
IT0004659758 - RFIIA UNIONE DI BANCHE[2.51 2016-12-30	EUR			808	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.890	27,21	16.065	26,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.161	68,80	40.832	67,28
TOTAL RENTA FIJA		40.161	68,80	40.832	67,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.161	68,80	40.832	67,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.135	96,18	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.