

CS CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 274

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDAR & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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: 23/10/1991

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 de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses.

El fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC financieras (hasta 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, de cualquier zona geográfica (con un máximo del 10% en países emergentes), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión directa en renta fija será a través de emisiones de al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a largo plazo o A-3 a corto plazo por S&P o equivalentes) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Bastará con cumplir el requisito de rating por una de las agencias registradas en la UE. La renta fija invertida indirectamente a través de IIC no tendrá limitaciones en cuanto a calificación crediticia, pudiendo invertir en activos sin rating.

La duración media máxima de la cartera será de 18 meses.

El riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,07

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	37.107.039,21	40.725.418,04
Nº de Partícipes	1.052	1.098
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	476.815	12,8497
2014	522.389	12,8271
2013	330.634	12,7383
2012	184.010	12,5530

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	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,18	0,18	0,10	0,14					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	05-01-2015	-0,01	05-01-2015		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	23-01-2015	0,01	23-01-2015		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,04	0,04	0,09	0,32					
Ibex-35	20,32	20,32	24,69	15,87					
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,26	0,35	0,28					
BENCHMARK CS CORTO PLAZO EURIBOR 3 MESES	0,00	0,00	0,00	0,01					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,11	0,11							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

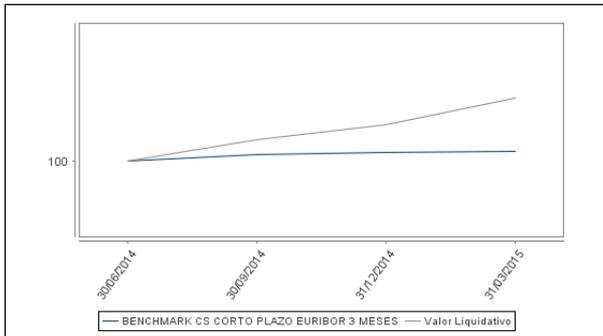
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,11	0,15	0,15	0,15	0,60	0,61	0,61	

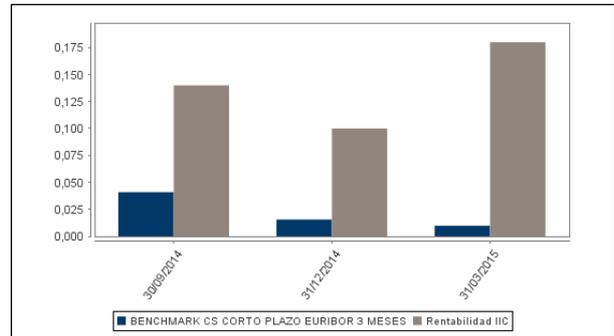
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Abril de 2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	504.172	1.096	0
Renta Fija Internacional	210.700	873	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	162.528	594	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	90.153	540	7
Renta Variable Euro	71.635	773	14
Renta Variable Internacional	4.816	128	8
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	64.352	887	10
Global	48.278	360	7
Total fondos	1.156.635	5.251	3,34

*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	405.528	85,05	515.638	98,71
* Cartera interior	311.937	65,42	447.874	85,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	91.146	19,12	64.712	12,39
* Intereses de la cartera de inversión	2.445	0,51	3.052	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	75.160	15,76	6.274	1,20
(+/-) RESTO	-3.873	-0,81	477	0,09
TOTAL PATRIMONIO	476.815	100,00 %	522.389	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)	522.389	454.351	522.389	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,22	14,42	-9,22	-168,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,17	0,09	0,17	4.510,59
(+) Rendimientos de gestión	0,28	0,25	0,28	4.477,50
+ Intereses	0,25	0,28	0,25	-1,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	4.624,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	-0,04	-0,02	-53,86
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-68,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,03	0,02	-23,50
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,16	-0,11	33,09
- Comisión de gestión	-0,09	-0,13	-0,09	-21,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-21,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	92,41
(+) 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)	476.815	522.389	476.815	

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

3. Inversiones financieras

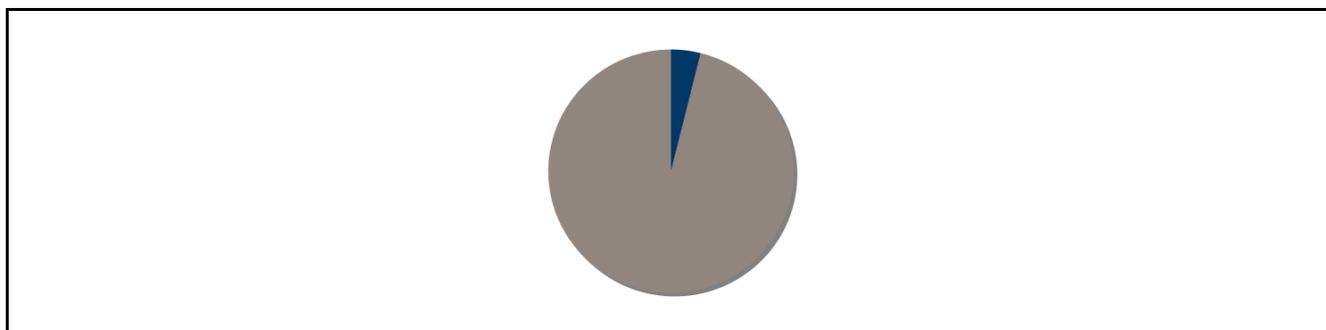
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	30.588	6,42	53.318	10,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	90.103	17,25
TOTAL RENTA FIJA	30.588	6,42	143.421	27,45
TOTAL IIC	39.139	8,21	46.166	8,84
TOTAL DEPÓSITOS	242.210	50,80	258.288	49,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	311.937	65,42	447.874	85,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.591	8,72	30.075	5,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	49.555	10,39	34.637	6,63
TOTAL RENTA FIJA	91.146	19,12	64.712	12,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.146	19,12	64.712	12,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	403.082	84,54	512.587	98,12

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 aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 384,67 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

La dinámica del crecimiento global cambió en el primer trimestre. Por un lado, en la zona euro se apreció un impulso renovado en la economía, con datos que sorprendieron al alza, y por otro, EE. UU. mostró una mayor debilidad de lo previsto en prácticamente todos los aspectos, salvo por lo que respecta al mercado laboral. Sin embargo, la atención del mercado sigue centrada en lo que está sucediendo con el Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal estadounidense (la Fed). Los mercados siguen obsesionados por el momento en el que se producirá la primera subida de tipos de la Fed, pese al descenso global de la inflación como resultado de la caída en el precio del petróleo. La divergencia en las políticas monetarias se está dejando notar en las divisas y en los mercados de renta variable. El dólar estadounidense rondó la paridad con el euro, lo que contribuyó a impulsar la renta variable europea, que registró un rally del 15,4% en el primer trimestre, pero supuso un lastre para los mercados estadounidenses: el S&P 500 se anotó una subida de solo el 1%. El Barclays Global Aggregate Index perdió un 1,9%, pero esta cifra oculta las ganancias obtenidas por los mercados high yield y los bonos del Estado europeos.

En el primer trimestre, el dólar estadounidense se revalorizó un 12,7% frente al euro hasta situarse en 1,0456 dólares por euro, el mínimo en doce años. El inicio del programa de compra de deuda soberana del BCE, combinado con las perspectivas de una inminente subida de los tipos de la Fed, han incrementado el consenso sobre la previsible revalorización del dólar este año. Sin embargo, los decepcionantes datos macro recientes pusieron en cuestión la fortaleza de la economía estadounidense y el momento en que se producirá la primera subida de tipos, frenando el rally del dólar. Mientras tanto, el repunte del dólar lastró los beneficios corporativos estadounidenses del cuarto trimestre (como también lo hizo la caída en el precio de la energía) y es probable que afecte a los resultados del primer trimestre, por lo que las empresas ya están lanzando advertencias sobre los beneficios.

La Fed rebajó cada vez más el tono de sus declaraciones a principios de año. Tal y como se esperaba, se eliminó el término "paciente" de la declaración oficial de su política, lo que ofrece al banco central más flexibilidad para subir los tipos. Dicha actuación dependerá de los datos, puesto que la Fed está a la espera de una mayor solidez del mercado laboral, algún signo de que los datos de baja inflación son pasajeros e indicios de un repunte en la inflación salarial. Las subidas de tipos en 2015 siguen sobre la mesa, pero pueden empezar a producirse durante el tercer trimestre y a un ritmo bastante gradual. Incluso teniendo en cuenta la revisión a la baja del gráfico de puntos de la Fed, todavía existe una amplia diferencia respecto a lo que espera el mercado, lo que podría alentar la volatilidad hacia mediados de año.

El BCE puso en marcha su programa de compras públicas en marzo, con el objetivo de adquirir 60.000 millones de euros al mes. Aunque los detalles generales ya se habían presentado en enero, la reacción del euro fue mucho mayor de lo previsto. La sorpresa vino cuando el BCE declaró que adquiriría deuda con tipos de hasta el -0,2%, lo que hizo descender las tasas en el conjunto de la región y, a finales de marzo, una cuarta parte de los bonos de la zona euro se negociaban con una tasa negativa. El optimismo con respecto a los mercados europeos no se limita tan solo a la expansión cuantitativa y a la mayor debilidad del euro, a medida que los indicadores de la demanda interna mejoran, el repunte en el ciclo económico parece estar cobrando impulso. El ciclo de crédito continúa avanzando y es uno de los signos más alentadores del crecimiento a largo plazo.

Grecia sigue siendo un factor de preocupación, puesto que las negociaciones sobre la trayectoria futura se han estancado desde el acuerdo del 20 de febrero y al país se le está acabando el dinero. Se aproxima un momento decisivo y la incertidumbre respecto a Grecia sigue siendo elevada.

En el Reino Unido la atención se centra en las elecciones generales de mayo, en las que se prevén resultados muy ajustados al no haber ningún partido con una clara mayoría. No puede descartarse la posibilidad de un parlamento sin mayoría absoluta, un gobierno en minoría o incluso que se convoquen nuevamente elecciones.

Un yen más débil está respaldando a los mercados japoneses, por lo que el TOPIX subió un 10,5% durante el trimestre. El Banco de Japón se está esforzando por alcanzar su objetivo de inflación y los datos económicos han sido dispares. El ánimo empresarial continúa al alza y las negociaciones salariales anuales de primavera mostraron indicios de que los salarios están aumentando. El mayor peso de la renta variable en el Government Pension Investment Fund está contribuyendo a respaldar la renta variable.

Las divisas dictaron la rentabilidad del mercado de renta variable en el primer trimestre. La debilidad del euro y del yen sirvieron de respaldo a la renta variable europea y japonesa, mientras que la fortaleza del dólar supuso un lastre para el S&P 500.

En mercados emergentes los mercados subieron en línea con los índices globales. La desaceleración del crecimiento en Asia sigue siendo una preocupación en los mercados. La economía china continúa ralentizándose gradualmente y el objetivo de crecimiento oficial para 2015 se ha rebajado "a cerca del 7%?". En India se rebajaron los tipos de interés en 0,25%, lo que ayudó a llevar al mercado de renta variable a máximos. El gobernador del banco central citó los bajos precios del petróleo como la razón principal de la reducida perspectiva de inflación. La actividad económica brasileña se contrajo marginalmente en enero, subrayando las expectativas de una recesión este año.

En los mercados de crédito destacó el inicio de QE del BCE el 9 de marzo, que empujó las yields del Bund a su parte más baja, causando ampliaciones en todos los ámbitos del crédito. Finalizó el trimestre con mayor liquidez y volúmenes de negociación. El ciclo de crédito en Europa continúa avanzando y es uno de los signos más alentadores del crecimiento a largo plazo.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,18%, el patrimonio se ha reducido hasta los

476.814.654,46 euros y los partícipes se han reducido hasta 1052 al final del período.

La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,01% del índice de referencia.

Esto se compara con el 0,18% de rentabilidad obtenido por las I.I.C.s de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

El overperformance se explica porque el fondo ha diseñado una estrategia basada en activos monetarios (depósitos y pagarés) con vencimientos a 12 meses bien remunerados con entidades de crédito de reconocida solvencia. Asimismo, el fondo concentra en torno a un 10% de su patrimonio en renta fija privada a corto plazo con grado de inversión. Dicho crédito ha registrado muy buen comportamiento a lo largo del trimestre.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 81,46% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 85,05% en renta fija y 0,00% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

El overweight se ha producido posiblemente por una reducción del patrimonio del fondo. El movimiento no tiene transcendencia ninguna, teniendo en cuenta que el fondo se encuentra mayoritariamente invertido en activos de corto plazo, denominados en euros, y con escasa sensibilidad a movimientos de tipos de interés.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de marzo de 2015, su VaR histórico ha sido 0,39%.

Asimismo, la volatilidad del periodo del Fondo, a 31 de marzo de 2015, ha sido 0,04%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,26%, y la de su índice de referencia de 0,00%.

No creemos que valga la pena hacer especial mención a la escasa volatilidad del fondo, a pesar ser ligeramente superior a la del benchmark.

A 31 de marzo de 2015, el Fondo presentaba un incumplimiento del coeficiente de concentración del 10% en un mismo emisor (CaixaGeral) y del coeficiente de concentración del 20% en Bankia. A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

A 31 de marzo el fondo mantenía una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,16 años, y una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,01%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0513806SY2 - PAGARES BANCO POPULAR ESPAÑOL 1,550 2016-06-03	EUR	6.796	1,43	6.799	1,30
ES0513862A74 - PAGARES BANCO SABADELL SA 1,170 2015-06-03	EUR	5.937	1,25	5.941	1,14
ES0513862I50 - PAGARES BANCO SABADELL SA 0,900 2015-10-07	EUR	8.932	1,87	8.927	1,71
ES0513862M54 - PAGARES BANCO SABADELL SA 0,750 2016-01-06	EUR	1.987	0,42	0	0,00
ES05138628N6 - PAGARES BANCO SABADELL SA 1,100 2015-08-12	EUR	1.982	0,42	1.982	0,38
ES05138628N6 - PAGARES BANCO SABADELL SA 1,100 2015-08-12	EUR	4.955	1,04	4.955	0,95
ES05138628U1 - PAGARES BANCO SABADELL SA 1,300 2015-03-12	EUR	0	0,00	14.827	2,84
ES05138628Y3 - PAGARES BANCO SABADELL SA 1,300 2015-03-20	EUR	0	0,00	9.889	1,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		30.588	6,42	53.318	10,21
ES00000126B2 - REPO SCH REPOS 0,005 2015-01-02	EUR	0	0,00	90.103	17,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	90.103	17,25
TOTAL RENTA FIJA		30.588	6,42	143.421	27,45
ES0106933007 - PARTICIPACIONES AHORRO CORP GESTION SGIIC SA	EUR	39.139	8,21	46.166	8,84
TOTAL IIC		39.139	8,21	46.166	8,84
- Depósito CATALUNYACAIXA 0,000 2015 03 31	EUR	0	0,00	10.012	1,92
- Depósito CATALUNYACAIXA 0,000 2015 03 31	EUR	0	0,00	10.012	1,92
- Depósito CATALUNYACAIXA 0,000 2015 03 31	EUR	0	0,00	10.012	1,92
- Depósito BANCA MARCH DEPOSITOS 0,750 2015 11 24	EUR	4.005	0,84	4.001	0,77
- Depósito BANCA MARCH DEPOSITOS 0,720 2016 01 14	EUR	6.006	1,26	0	0,00
- Depósito BANKINTER 1,250 2015 01 13	EUR	0	0,00	5.001	0,96
- Depósito BANKINTER 1,250 2015 01 13	EUR	0	0,00	5.001	0,96
- Depósito BANKINTER 1,250 2015 01 13	EUR	0	0,00	5.001	0,96
- Depósito BANKINTER 1,250 2015 01 13	EUR	0	0,00	5.001	0,96
- Depósito BANKINTER 1,250 2015 01 13	EUR	0	0,00	5.001	0,96
- Depósito BANKINTER 1,250 2015 01 13	EUR	0	0,00	5.001	0,96
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 1,550 2	EUR	0	0,00	5.001	0,96
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 1,550 2	EUR	0	0,00	5.001	0,96
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 1,550 2	EUR	0	0,00	5.001	0,96
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 1,550 2	EUR	0	0,00	5.001	0,96
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 1,400 2	EUR	0	0,00	5.006	0,96
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 1,400 2	EUR	0	0,00	5.006	0,96
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 1,400 2	EUR	0	0,00	3.505	0,67
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 1,400 2	EUR	0	0,00	3.505	0,67
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 0,800 2	EUR	8.006	1,68	0	0,00
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 0,800 2	EUR	8.006	1,68	0	0,00
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 0,800 2	EUR	9.006	1,89	0	0,00
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 0,800 2	EUR	8.005	1,68	0	0,00
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 0,800 2	EUR	8.005	1,68	0	0,00
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 0,800 2	EUR	9.005	1,89	0	0,00
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 1,050 2	EUR	5.001	1,05	0	0,00
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 1,050 2	EUR	5.001	1,05	0	0,00
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 0,900 2	EUR	5.000	1,05	0	0,00
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL (DEPOSITO) 0,900 2	EUR	5.000	1,05	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER 0,450 2016 01 15	EUR	8.007	1,68	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER 0,450 2016 01 15	EUR	8.007	1,68	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER 0,450 2016 01 15	EUR	9.007	1,89	0	0,00
- Depósito BANCO LIBERBANK 1,200 2015 03 27	EUR	0	0,00	5.007	0,96
- Depósito BANCO LIBERBANK 1,200 2015 03 27	EUR	0	0,00	5.007	0,96
- Depósito BANCO LIBERBANK 1,200 2015 03 27	EUR	0	0,00	5.007	0,96
- Depósito BANCO LIBERBANK 1,200 2015 03 27	EUR	0	0,00	5.007	0,96
- Depósito BANCO LIBERBANK 1,200 2015 04 27	EUR	5.003	1,05	5.010	0,96
- Depósito BANCO LIBERBANK 1,200 2015 04 27	EUR	5.003	1,05	5.010	0,96
- Depósito BANCO LIBERBANK 1,200 2015 04 27	EUR	5.003	1,05	5.010	0,96
- Depósito BANCO LIBERBANK 1,200 2015 06 04	EUR	5.004	1,05	5.008	0,96
- Depósito BANCO LIBERBANK 1,200 2015 06 04	EUR	5.004	1,05	5.008	0,96
- Depósito BANCO LIBERBANK 1,200 2015 06 04	EUR	5.004	1,05	5.008	0,96
- Depósito BANCO LIBERBANK 1,000 2015 08 28	EUR	7.010	1,47	7.009	1,34
- Depósito BANKIA 1,350 2015 06 11	EUR	7.006	1,47	7.011	1,34
- Depósito BANKIA 1,350 2015 06 11	EUR	7.006	1,47	7.011	1,34
- Depósito BANKIA 1,350 2015 06 11	EUR	7.006	1,47	7.011	1,34
- Depósito BANKIA 1,350 2015 06 11	EUR	7.006	1,47	7.011	1,34
- Depósito BANKIA 1,350 2015 07 17	EUR	7.008	1,47	7.010	1,34
- Depósito BANKIA 1,350 2015 07 17	EUR	8.010	1,68	8.012	1,53
- Depósito BANKIA 1,150 2015 08 02	EUR	7.010	1,47	7.011	1,34
- Depósito BANKIA 1,150 2015 08 02	EUR	7.010	1,47	7.011	1,34
- Depósito BANKIA 1,150 2015 08 02	EUR	7.010	1,47	7.011	1,34
- Depósito BANKIA 1,150 2015 08 02	EUR	4.005	0,84	4.006	0,77
- Depósito BANKIA 0,900 2015 10 01	EUR	10.012	2,10	10.006	1,92
- Depósito BANKIA 0,900 2016 01 14	EUR	7.007	1,47	0	0,00
- Depósito BANKIA 0,900 2016 01 14	EUR	8.008	1,68	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Deposito BANCO SABADELL DEPOSITOS 1,350 2015-01	EUR	0	0,00	5.001	0,96
- Deposito BANCO SABADELL DEPOSITOS 1,350 2015-01	EUR	0	0,00	5.001	0,96
- Deposito BANCO SABADELL DEPOSITOS 1,350 2015-01	EUR	0	0,00	5.001	0,96
TOTAL DEPÓSITOS		242.210	50,80	258.288	49,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		311.937	65,42	447.874	85,74
IT0004628548 - BONOS UNICREDIT SPA 0,652 2016-09-10	EUR	7.187	1,51	0	0,00
IT0004638653 - BONOS UNICREDIT SPA 0,587 2016-09-30	EUR	2.558	0,54	0	0,00
IT0004866361 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,250 2016-12-04	EUR	2.767	0,58	2.752	0,53
IT0004909005 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 2,500 2016-05-15	EUR	2.047	0,43	2.043	0,39
XS0993306603 - BONOS BPE FINANCIACIONES SA 2,875 2016-05-19	EUR	5.121	1,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.679	4,13	4.796	0,92
DE000A1G49F1 - BONOS UNICREDIT BANK IRELAND PLC 4,000 2015-12-	EUR	1.574	0,33	0	0,00
XS0220790934 - BONOS GAZPROM OAO 5,875 2015-06-01	EUR	13.172	2,76	13.018	2,49
XS0580519931 - BONOS BANCO DO BRASIL 4,500 2016-01-20	EUR	2.057	0,43	0	0,00
XS0875105909 - BONOS BPE FINANCIACIONES SA 4,000 2015-07-17	EUR	5.108	1,07	12.262	2,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.912	4,60	25.279	4,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.591	8,72	30.075	5,76
XS1131316082 - PAGARES CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,140 2015-10-	EUR	14.850	3,11	14.840	2,84
XS1139286972 - PAGARES CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,064 2015-11-	EUR	19.814	4,16	19.798	3,79
XS1167827234 - PAGARES CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 0,841 2016-01-	EUR	14.891	3,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		49.555	10,39	34.637	6,63
TOTAL RENTA FIJA		91.146	19,12	64.712	12,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		91.146	19,12	64.712	12,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		403.082	84,54	512.587	98,12

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.