

## OPENBANK CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** Baa1

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

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

### Dirección

Ciudad G. Santander Edif. Pinar 28660 - Boadilla del Monte (Madrid) (Tlf: 901 24 73 65)

### Correo Electrónico

[informesfondos@gruposantander.com](mailto:informesfondos@gruposantander.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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. El fondo tiene previsto invertir su patrimonio en renta fija pública emitida por los Tesoros de los países del área euro, o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, sin descartar emisores de otros países de la OCDE, y en renta fija privada de calidad crediticia mínima de rating Baa3 según Moodys, o equivalentes, siendo la inversión en emisiones con calificación Baa3 o equivalentes inferior al 25% de patrimonio del Fondo, emitida fundamentalmente en euros. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. 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. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Letras del Tesoro a 3 meses.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,88	1,46	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,19	0,10	0,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	331.377.866,35	335.390.046,38
Nº de Partícipes	1.720	1.746
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	59.021	0,1781
2013	61.690	0,1764
2012	58.719	0,1731
2011	58.105	0,1681

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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,99	0,01	0,25	0,35	0,37	1,90	2,94	2,91	1,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,08	16-10-2014	-0,08	16-10-2014	-0,16	23-07-2012
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,03	22-12-2014	0,06	02-01-2014	0,21	05-12-2011

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,23	0,26	0,21	0,22	0,20	0,25	0,62	0,53	0,14
<b>Ibex-35</b>	18,28	24,39	15,97	13,29	17,79	18,72	27,76	27,88	25,07
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,80	1,31	0,68	0,35	0,50	1,60	2,64	1,95	2,18
<b>Indice Folleto</b>	0,13	0,12	0,05	0,14	0,16	0,07			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,30	0,06

(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.

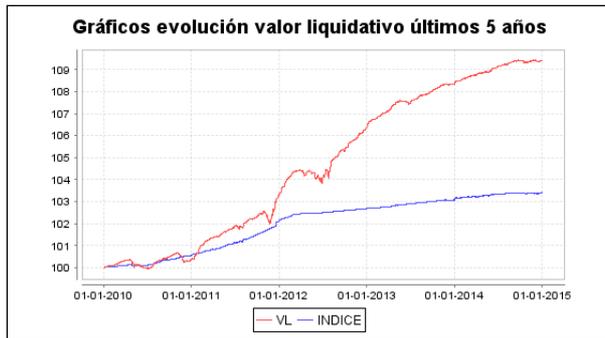
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,22	0,06	0,06	0,06	0,05	0,23	0,22	0,22	

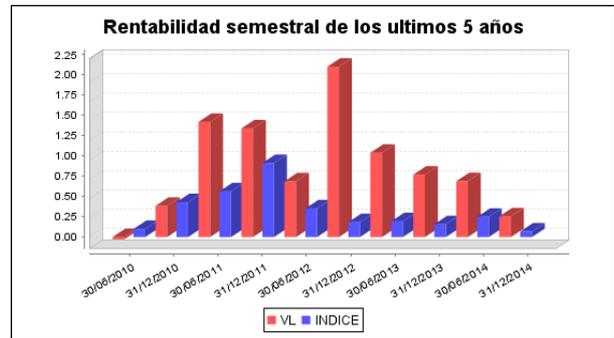
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.190.217	38.075	0,00
Renta Fija Euro	5.643.929	88.240	1,66
Renta Fija Internacional	67.966	2.319	9,19
Renta Fija Mixta Euro	4.504.751	121.698	0,60
Renta Fija Mixta Internacional	2.413.312	53.629	0,04
Renta Variable Mixta Euro	406.433	24.585	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	2.147.993	40.789	1,41
Renta Variable Euro	1.724.454	47.167	-4,70
Renta Variable Internacional	1.129.197	44.886	4,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.167.332	32.340	0,61
Garantizado de Rendimiento Fijo	3.310.315	73.606	0,11
Garantizado de Rendimiento Variable	1.162.968	45.777	-0,35
De Garantía Parcial	265.601	4.161	-2,65
Retorno Absoluto	452.893	15.925	-0,73
Global	783.767	10.498	0,10
Total fondos	27.371.128	643.695	0,49

\*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	58.450	99,03	58.928	98,91
* Cartera interior	38.148	64,63	45.097	75,70
* Cartera exterior	20.176	34,18	13.392	22,48
* Intereses de la cartera de inversión	127	0,22	439	0,74
* 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)	593	1,00	679	1,14
(+/-) RESTO	-22	-0,04	-31	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	59.021	100,00 %	59.576	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)	59.576	61.690	61.690	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,19	-4,25	-5,42	-71,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,27	0,72	0,99	-62,88
(+) Rendimientos de gestión	0,38	0,84	1,22	-54,22
+ Intereses	0,64	0,79	1,43	-19,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	0,06	-0,19	-510,20
± 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	-0,03	-35,60
± 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	-0,12	-0,12	-0,23	-0,82
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	2,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	16,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-62,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-37,73
+ 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	-37,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.021	59.576	59.021	

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	34.407	58,29	34.200	57,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	594	1,00	6.084	10,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.147	5,33	4.813	8,08
TOTAL RENTA FIJA	38.148	64,62	45.097	75,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.148	64,62	45.097	75,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.176	34,20	13.392	22,50
TOTAL RENTA FIJA	20.176	34,20	13.392	22,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.176	34,20	13.392	22,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.324	98,82	58.489	98,24

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, SANTANDER INVESTMENT, S.A., y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de OPENBANK CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 315), al objeto de sustituir a SANTANDER INVESTMENT, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria.

## 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.  
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,01  
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,93 - 4,86%  
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 213,75 - 354,39%  
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 102  
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.112

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año estuvo caracterizado por un incremento en la volatilidad en los mercados financieros. Aún así, en EEUU los índices de renta variable continuaron con su tendencia alcista, destacando el alza (ligeramente superior al 7% en dólares) del Nasdaq, mientras que el S&P 500 se anotó un rentabilidad semestral del 5%. En contraparte, los índices de las bolsas europeas fluctuaron entre las abultadas pérdidas del PSI20 portugués a la revalorización del 5,01% del SMI suizo. El Ibex 35, por su parte, se dejó un 5,9% en el periodo y el Eurostoxx 50 recogió el tono de los mercados de la región cerrando el semestre con una caída del 2,5%. En Asia, el comportamiento fue un tanto mixto. Mientras que el Nikkei subió algo más del 15%, la bolsa coreana se dejaba un 4,3%. Para Latinoamérica, la segunda mitad del año estuvo afectada por las elecciones presidenciales en Brasil, con lo que el MSCI EM Latam tuvo una rentabilidad negativa del 5%. Aunado a los conflictos en Ucrania y las sanciones económicas por parte de la Unión Europea a Rusia, se sumaron las votaciones para la permanencia de Escocia en el Reino Unido, así como el anuncio de elecciones anticipadas en Grecia para el 25 de enero, liderando las encuestas el partido de oposición Syriza. En el plano macroeconómico, los datos de empleo en EE.UU continuaron siendo positivos, pero por ahora no han detonado un alza temprana en los tipos de interés de la Fed. Los indicadores de confianza empresarial y de los consumidores siguen siendo favorables y tampoco se observan presiones inflacionistas. De hecho, habrá que ver el impacto que tiene la caída en el precio del petróleo en los próximos meses. Por ahora, el crecimiento sigue siendo sólido (del 5% para el tercer trimestre). En la Eurozona, el PIB del tercer trimestre fue ligeramente mejor al anterior, situándose en 0,2%. El crédito sigue con una mejora gradual (de hecho

el crecimiento mensual ya no es negativo) y las exportaciones crecen poco pero resisten la caída de las exportaciones rusas. En cuanto a la inflación, creemos que será inferior a 0% (alrededor de -0,5%), siendo la clave para que el BCE anuncie a principios de 2015 el tan esperado -quantitative easing-. A destacar del semestre es la caída tan abrupta en el precio del petróleo (cercana al 50% para el Brent). Creemos que es debido a un cambio estructural en la oferta, más que a una menor demanda mundial por menor crecimiento. En cuanto a tipos de cambio, el euro siguió con la tendencia de final del primer trimestre, con una depreciación semestral del 15,9% frente al dólar, pasando de 1,37 a 1,21 \$/euros al cierre de año.

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 invierte, principalmente españoles, y por efecto del cupón que han pagado estos activos durante el semestre. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 0,93% hasta 59,02 millones de euros. El número de partícipes en el periodo\* disminuyó en 26 hasta 1.720 partícipes. La rentabilidad del fondo en el pasado trimestre fue de 0,01% y la acumulada en el año fue de 0,99%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% en el pasado trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,08%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,02% en el periodo\*. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,66% en el periodo\*. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,09% durante el trimestre, debido principalmente a la menor duración del fondo. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral del IBEX 35 en 5,05% en el pasado trimestre, debido al buen comportamiento relativo de la renta fija con respecto a la renta variable española. Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de activos principalmente españoles (deuda del gobierno, agencias, comunidades, y distintos tipos de activos de entidades del sector financiero) pero también italianos (bonos del gobierno y de las mejores entidades de su sistema financiero) con un resultado favorable para el fondo en el cómputo del periodo\*. Al final del periodo\* el fondo se encuentra invertido en un 64,63% en renta fija interior, y un 34,18% en renta fija exterior. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 0,26%. El Var histórico acumulado en 2014 del fondo alcanza el 0,32%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,31% y la del IBEX 35 de 24,39% para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. En los próximos meses, los anuncios y las actuaciones de los mayores bancos centrales seguirán contando entre las principales referencias del mercado. Igualmente, la solidez de los datos macroeconómicos en E.E.U.U., que corroboren el crecimiento económico, será uno de los focos principales. En la Eurozona, continuaremos pendientes de la evolución del crédito, la inflación y de los pasos en pos de la Unión Bancaria. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

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

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2014 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	%
ES00000122X5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.25 2016-04-30	EUR			529	0,89
ES0001352527 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 1.89 2016-12-12	EUR	257	0,43	256	0,43
XS0455534932 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 1.20 2016-09-16	EUR	302	0,51		
ES0000101529 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 6.44 2016-10-30	EUR	554	0,94	226	0,38
ES0000101446 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 6.21 2016-06-21	EUR	355	0,60		
ES00000123W5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.30 2016-07-30	EUR	345	0,58	810	1,36
ES0001351388 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 1.95 2015-12-01	EUR			218	0,37
ES0000101255 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.11 2016-06-23	EUR	1.355	2,30		
ES0001351172 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 3.85 2016-11-15	EUR	215	0,36	214	0,36
XS0582801865 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 5.12 2016-01-25	EUR	531	0,90		
ES0001351354 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 3.50 2016-12-05	EUR	217	0,37	106	0,18
ES0001351271 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 4.75 2016-05-16	EUR	254	0,43	255	0,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.385</b>	<b>7,42</b>	<b>2.614</b>	<b>4,40</b>
ES0L01408225 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.138	1,91
ES0L01506192 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.498	2,54		
ES0001351388 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 1.95 2015-12-01	EUR	216	0,37		
ES00000122G0 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.48 2015-03-17	EUR	2.101	3,56	2.103	3,53
ES0001351321 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 5.50 2014-12-17	EUR			669	1,12
ES0L01407185 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			347	0,58
ES0000101503 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.75 2015-03-26	EUR	522	0,88	523	0,88
ES0001352436 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 4.91 2015-03-09	EUR	105	0,18	105	0,18
ES00000123T1 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.75 2015-03-31	EUR	2.349	3,98	3.581	6,01
XS0543139694 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 3.19 2015-10-01	EUR	412	0,70		
ES0000101511 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.75 2014-11-28	EUR			264	0,44
ES00000123L8 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.00 2015-07-30	EUR	3.300	5,59	1.044	1,75
ES0L01410171 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			179	0,30
ES0001352394 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 5.00 2014-12-12	EUR			601	1,01
ES0000107351 - RFIJA COMUNIDAD AUTONO 4.88 2015-03-26	EUR	253	0,43		
ES00000101388 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.62 2015-06-23	EUR	315	0,53	315	0,53
XS0742676611 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 3.50 2015-06-30	EUR	260	0,44	261	0,44
ES0001352238 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 3.70 2015-04-11	EUR	310	0,52	310	0,52
ES0000101230 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.20 2014-09-24	EUR			482	0,81
XS0528912214 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 3.75 2015-07-28	EUR	625	1,06		
XS0453097205 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.18 2015-10-15	EUR	2.643	4,48		
XS0646719954 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 4.50 2014-07-08	EUR			310	0,52
ES0001348095 - RFIJA COMUNIDAD AUTONO 3.61 2015-03-04	EUR	738	1,25	743	1,25
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>15.646</b>	<b>26,51</b>	<b>12.974</b>	<b>21,78</b>
ES0378641163 - RFIJA FADE FONDO DE  2.88 2016-09-17	EUR	523	0,89		
ES0378641189 - RFIJA FADE FONDO DE  2.25 2016-12-17	EUR	520	0,88		
ES0413860034 - RFIJA BANCO DE SABADEL 3.50 2016-01-19	EUR	631	1,07	630	1,06
XS1053598709 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 0.88 2015-10-12	EUR			1.202	2,02
ES0413790017 - RFIJA BANCO POPULAR ES 4.00 2016-10-18	EUR	326	0,55	323	0,54
ES0361794011 - TITULIZACION IMBS BANCA 0.53 2035-11-17	EUR	38	0,06	39	0,07
ES0312298039 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 0.19 2018-02-22	EUR	196	0,33		
XS0453097205 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.43 2015-10-15	EUR			2.176	3,65
ES0340609140 - RFIJA CAIXABANK S.A. 3.25 2016-01-22	EUR	834	1,41	521	0,87
XS0901738392 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 3.25 2016-03-21	EUR	418	0,71		
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.39 2041-09-22	EUR	17	0,03	18	0,03
ES0371622004 - RFIJA CEDULAS TDA 1 FO 0.14 2016-04-08	EUR	995	1,69		
ES0413790116 - RFIJA BANCO POPULAR ES 4.25 2015-09-30	EUR			629	1,06
ES0312298195 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 1.52 2015-11-24	EUR			403	0,68
XS0528912214 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 3.75 2015-07-28	EUR			626	1,05
XS0531068897 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 3.88 2015-08-06	EUR			681	1,14
ES0340609215 - RFIJA CAIXABANK SA 2.50 2017-04-18	EUR	524	0,89		
XS0543139694 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 3.19 2015-10-01	EUR			415	0,70
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.021</b>	<b>8,51</b>	<b>7.663</b>	<b>12,87</b>
ES0340609058 - RFIJA CAIXABANK SA 4.91 2015-01-20	EUR	1.983	3,36	1.988	3,34
XS1053598709 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 0.63 2015-10-12	EUR	1.203	2,04		
ES0413860299 - RFIJA BANCO SABADELL 4.25 2014-09-19	EUR			1.224	2,06
ES0464872060 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 3.12 2014-10-06	EUR			305	0,51
ES0414954141 - RFIJA IBERCAJA BANCO SJ 3.38 2014-11-27	EUR			865	1,45
ES0302761004 - RFIJA FONDO DE REESTRU 3.00 2014-11-19	EUR			409	0,69
ES0340609009 - RFIJA CAIXABANK S.A. 4.12 2014-11-20	EUR			1.030	1,73
ES0312342001 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 0.28 2015-06-30	EUR	499	0,85	497	0,83
ES0414970675 - RFIJA CAIXABANK S.A. 4.47 2014-07-30	EUR			612	1,03
ES0413679061 - RFIJA BANKINTER SA 3.25 2014-11-13	EUR			510	0,86
ES0313440150 - RFIJA BANCO ESPANOL DE 3.00 2015-04-17	EUR	77	0,13	77	0,13
ES0413860281 - RFIJA BANCO SABADELL 3.62 2015-02-16	EUR	618	1,05	619	1,04
XS0821078861 - RFIJA SANTANDER INTERN 4.38 2014-09-04	EUR			624	1,05
ES0413790116 - RFIJA BANCO POPULAR ES 4.25 2015-09-30	EUR	940	1,59		
ES0312298195 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 1.28 2015-11-24	EUR	704	1,19		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0413679202 - RFIJA BANKINTER SA 3.88 2015-10-30	EUR	574	0,97		
ES0378641015 - RFIJA FADE FONDO DE  5.00 2015-06-17	EUR	518	0,88		
ES0324244005 - RFIJA MAPFRE SA 5.12 2015-11-16	EUR	523	0,89		
ES0314954084 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 4.44 2014-07-30	EUR			770	1,29
XS0836318997 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 3.62 2014-10-03	EUR			614	1,03
XS0829721967 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 4.38 2015-09-21	EUR	415	0,70		
XS0531068897 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 3.88 2015-08-06	EUR	1.300	2,20		
ES0414400079 - RFIJA CAJA DE AHORROS  3.38 2014-10-22	EUR			804	1,35
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		9.355	15,85	10.949	18,39
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		34.407	58,29	34.200	57,44
ES0513495MF6 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2015-02-20	EUR	297	0,50	297	0,50
ES0513688W88 - PAGARE BANCO BILBAO V 0.00 2014-10-06	EUR			297	0,50
ES0515306BK6 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.00 2015-01-07	EUR	297	0,50	297	0,50
ES0513495KT1 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2014-10-03	EUR			394	0,66
ES0513495KD5 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2014-08-13	EUR			492	0,83
ES0513495LM4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2014-11-28	EUR			692	1,16
ES0513495KX3 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2014-10-31	EUR			1.976	3,32
ES0513495K14 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2014-09-10	EUR			984	1,65
ES0578430LQ4 - PAGARE TELEFONICA 0.00 2014-11-18	EUR			595	1,00
ES0513540B81 - PAGARE BANESTO BANCO D 0.00 2014-09-25	EUR			59	0,10
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		594	1,00	6.084	10,22
ES0L01506192 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.10 2014-07-01	EUR			4.813	8,08
ES00000123W5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.20 2015-01-02	EUR	3.147	5,33		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.147	5,33	4.813	8,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		38.148	64,62	45.097	75,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		38.148	64,62	45.097	75,74
IT0004809809 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 2.68 2017-06-15	EUR	4.292	7,27	2.533	4,25
IT0004620305 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 1.13 2015-12-15	EUR			605	1,02
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		4.292	7,27	3.138	5,27
IT0004615917 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2015-06-15	EUR	1.220	2,07		
IT0004620305 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.98 2015-12-15	EUR	603	1,02		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		1.823	3,09		
XS0935795939 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.83 2016-01-22	EUR	606	1,03	304	0,51
FR0012330124 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.65 2017-11-27	EUR	286	0,48		
XS1130127571 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.54 2017-04-28	EUR	850	1,44		
XS0615801742 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.62 2016-10-11	EUR	539	0,91		
XS0282583722 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.50 2017-01-16	EUR	400	0,68		
XS0242820586 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 3.75 2016-02-02	EUR	521	0,88		
XS1112847410 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 0.35 2016-09-23	EUR	521	0,88		
XS1041753333 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.68 2016-09-05	EUR	603	1,02		
IT0004572167 - RFIJA CENTROBANCA SPA 2.10 2016-03-05	EUR	304	0,51	303	0,51
XS0271943978 - TITULIZACION TORRENS S 0.44 2037-09-14	EUR	15	0,03	18	0,03
XS1075790367 - RFIJA ALD INTERNATIONA 0.92 2015-12-10	EUR			400	0,67
XS1144084099 - RFIJA AT AND T INC 0.66 2019-06-04	EUR	441	0,75		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		5.084	8,61	1.025	1,72
XS0955112528 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.63 2015-07-24	EUR	1.006	1,70		
IT0004669138 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.75 2015-12-13	EUR	576	0,98		
IT0004450752 - RFIJA BANCA IMI SPA 4.05 2015-02-02	EUR	346	0,59	351	0,59
XS0827818203 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.38 2015-09-11	EUR	626	1,06		
IT0004490048 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.75 2014-08-29	EUR			869	1,46
XS0478285389 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.38 2015-01-19	EUR	507	0,86		
IT0004682529 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.25 2015-03-03	EUR	573	0,97		
XS0729061795 - RFIJA RCI BANQUE SA 5.62 2015-03-13	EUR	643	1,09	643	1,08
XS0376072236 - RFIJA BANCA IMI SPA 4.00 2014-08-13	EUR			517	0,87
IT0004292691 - RFIJA ENEL SPA 1.10 2015-01-14	EUR	500	0,85	501	0,84
XS0471304849 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 1.31 2014-12-04	EUR			952	1,60
XS1075790367 - RFIJA ALD INTERNATIONA 0.73 2015-12-10	EUR	401	0,68		
IT0004681562 - RFIJA BANCA IMI SPA 1.04 2015-03-10	EUR	300	0,51		
XS0379218315 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.00 2014-09-30	EUR			1.321	2,22
XS0371420182 - RFIJA BANCA IMI SPA 4.00 2014-07-31	EUR			307	0,52
XS0311509060 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 0.50 2014-07-24	EUR			900	1,51
IT0004787484 - RFIJA UNICREDIT SPA 6.00 2014-07-31	EUR			475	0,80
IT0004543978 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.65 2014-11-10	EUR			497	0,83
IT0004540719 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 3.00 2014-11-20	EUR			153	0,26
XS0389817064 - RFIJA BANCA IMI SPA 4.00 2014-11-18	EUR			801	1,34
IT0004497076 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.60 2015-06-26	EUR	304	0,52	308	0,52
XS0850025627 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 3.75 2015-10-30	EUR	623	1,06		
XS0974639725 - RFIJA INTESA SANPAOLO  1.43 2015-03-30	EUR	601	1,02		
IT0004655483 - RFIJA CENTROBANCA SPA 0.56 2015-12-20	EUR	897	1,52		
IT0004518574 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.00 2015-08-31	EUR	448	0,76		
IT0004502446 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.50 2014-09-30	EUR			260	0,44
IT0004432065 - RFIJA INTESA SANPAOLO  4.50 2014-12-30	EUR			373	0,63
XS0802960533 - RFIJA INTESA SANPAOLO  4.88 2015-07-10	EUR	626	1,06		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		8.977	15,23	9.228	15,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		20.176	34,20	13.392	22,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		20.176	34,20	13.392	22,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		20.176	34,20	13.392	22,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		58.324	98,82	58.489	98,24

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.