

SANTANDER FONDEPOSITOS, FI

Nº Registro CNMV: 2483

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Auditor: DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** 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: 902 24 24 24)

Correo Electrónico

comsanassetm@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: 26/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Fondepósitos es un Fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en activos de Renta Fija y en concreto, más del 50% de dicha exposición en depósitos. La Gestora podrá puntualmente reducir el porcentaje en depósitos por circunstancias de mercado. La parte no invertida en depósitos se invertirá en Renta Fija pública y/o privada. No se invertirá en titulizaciones. La duración media de la cartera será entre 0 y 1 año. La exposición a riesgo divisa no superará el 5% de la exposición total. Tanto los emisores de Renta Fija como los mercados donde se negocian los activos serán de países de la zona Euro y OCDE. No se invertirá en países emergentes. Respecto a la calidad crediticia de las emisiones y las entidades de crédito donde se constituyan depósitos, podrá invertirse hasta un 20% de la exposición total en baja calidad (mínimo BB-/Ba3) y el resto tendrá, al menos, mediana calidad (mínimo BBB-/Baa3), o la correspondiente al Reino de España, si fuera inferior. En caso de que el Reino de España llegara a tener calidad inferior a BBB-/Baa3 el fondo podría llegar a tener el 100% de la exposición total en activos de baja calidad (entre BB-/Ba3). En ningún caso se invertirá en activos con rating inferior a BB-/Ba3, aun cuando la calidad del Reino de España fuera inferior. Podrá invertirse hasta un 10% en IIC financieras de Renta Fija. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 6 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,06	0,49	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,11	-0,36	-0,08

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	6.265.314,3 3	9.803.397,8 4	4.034	4.679	EUR	0,00	0,00	300.000 euros	NO
CLASE B	804.854,53	1.108.535,3 3	1.013	1.252	EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO
CLASE A	708.968,07	888.120,21	3.463	4.183	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	24.336,21	25.908,12	8	9	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE C	EUR	465.227	729.630	1.005.494	1.621.652
CLASE B	EUR	58.842	81.312	121.092	393.867
CLASE A	EUR	50.869	64.014	98.662	337.610
CLASE CARTERA	EUR	1.887	2.008	11.583	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE C	EUR	74,2544	74,4263	74,6849	74,7881
CLASE B	EUR	73,1086	73,3505	73,7527	74,0025
CLASE A	EUR	71,7511	72,0779	72,6545	73,0831
CLASE CARTERA	EUR	77,5291	77,5161	77,3974	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

CLASE CARTER A		0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
----------------------	--	------	--	------	------	--	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,23	-0,07	-0,17	-0,12	-0,10	-0,35	-0,14	0,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	15-06-2017	-0,02	30-01-2017	-0,03	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,02	24-04-2017	0,02	03-03-2017	0,04	02-01-2014

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,13	0,11	0,14	0,07	0,03	0,07	0,07	0,06	
Ibex-35	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99	21,73	18,28	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18	0,71	2,15	0,80	
Indice folleto	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,09	0,09	0,09	0,07	0,06	0,07	0,06	0,01	

(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.

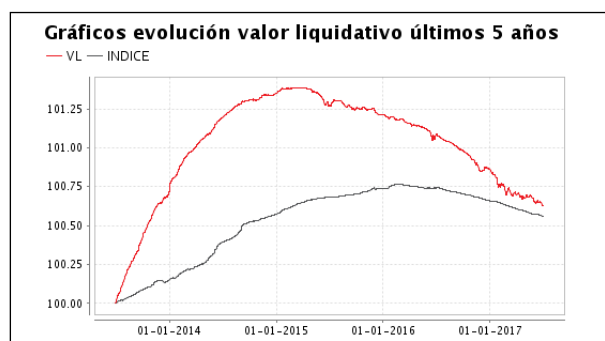
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,61	0,61	0,56

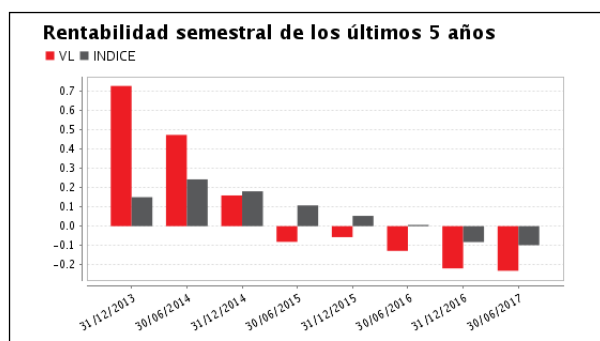
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 12 de abril de 2013 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,33	-0,12	-0,21	-0,17	-0,15	-0,55	-0,34	0,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	15-06-2017	-0,02	30-01-2017	-0,03	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,02	24-04-2017	0,02	03-03-2017	0,04	02-01-2014

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,13	0,11	0,14	0,07	0,03	0,07	0,07	0,06	
Ibex-35	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99	21,73	18,28	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18	0,71	2,15	0,80	
Indice folleto	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,11	0,11	0,11	0,09	0,07	0,09	0,08	0,01	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

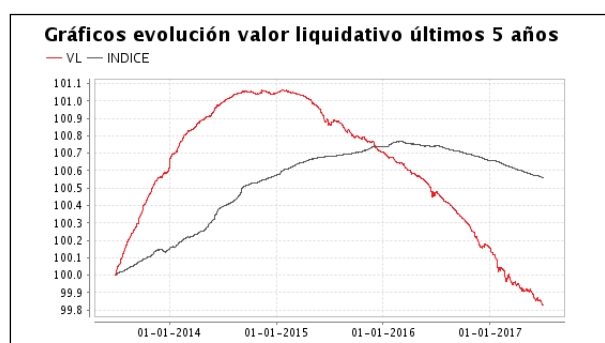
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,81	0,81	0,76

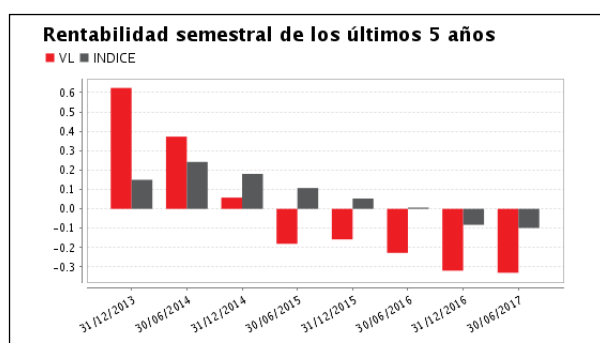
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 12 de abril de 2013 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,45	-0,18	-0,28	-0,23	-0,21	-0,79	-0,59	0,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	15-06-2017	-0,03	30-01-2017	-0,03	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,01	24-04-2017	0,02	03-03-2017	0,04	02-01-2014

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,13	0,11	0,14	0,07	0,03	0,07	0,07	0,06	
Ibex-35	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99	21,73	18,28	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18	0,71	2,15	0,80	
Indice folleto	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,13	0,13	0,13	0,11	0,09	0,11	0,10	0,03	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

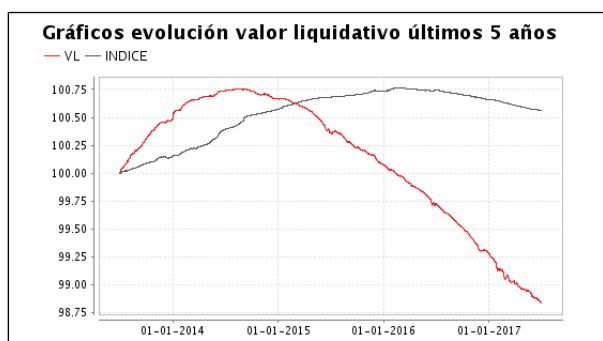
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,27	0,27	1,06	1,06	1,06	1,01

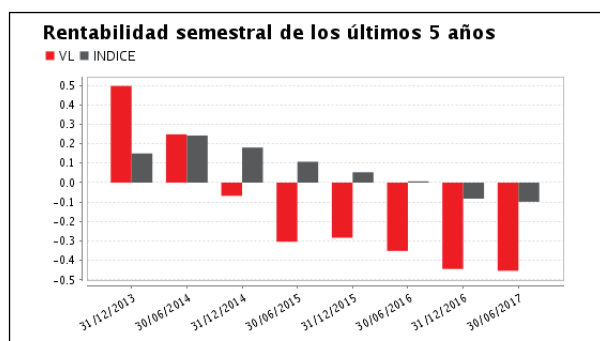
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 12 de abril de 2013 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,02	0,06	-0,04	0,00	0,03	0,15	0,05		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	15-06-2017	-0,02	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	24-04-2017	0,02	03-03-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,13	0,11	0,14	0,07	0,03	0,07			
Ibex-35	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18	0,71			
Indice folleto	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,06	0,06	0,06	0,03		0,03			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

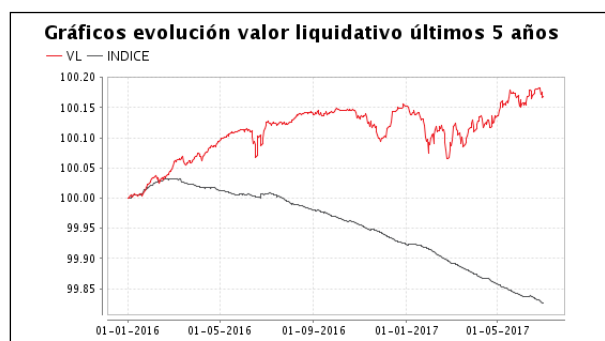
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,03	0,03	0,03	0,03	0,11	0,02		

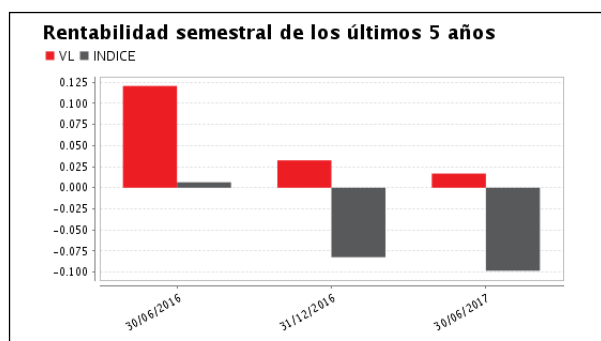
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	702.816	20.189	-0,35
Renta Fija Euro	9.636.756	198.575	0,03
Renta Fija Internacional	207.662	3.119	-4,35
Renta Fija Mixta Euro	5.638.853	144.592	0,71
Renta Fija Mixta Internacional	4.578.671	79.450	0,20
Renta Variable Mixta Euro	925.597	38.847	2,25
Renta Variable Mixta Internacional	4.765.913	82.647	0,62
Renta Variable Euro	1.990.852	60.881	12,20
Renta Variable Internacional	1.448.151	47.706	3,69
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.958.407	31.128	3,22
Garantizado de Rendimiento Fijo	572.276	10.452	-0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	2.252.034	50.725	1,47
De Garantía Parcial	878.377	16.749	2,34
Retorno Absoluto	194.647	9.567	0,39
Global	695.293	11.586	3,68
Total fondos	36.446.309	806.213	1,45

*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	568.192	98,50	834.389	95,15
* Cartera interior	392.030	67,96	671.881	76,61
* Cartera exterior	175.465	30,42	161.398	18,40
* Intereses de la cartera de inversión	697	0,12	1.110	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.145	1,41	42.623	4,86
(+/-) RESTO	487	0,08	-47	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	576.825	100,00 %	876.964	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)	876.964	1.188.195	876.964	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-42,04	-29,35	-42,04	-3,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,28	-0,25	-0,28	-23,37
(+) Rendimientos de gestión	0,05	0,08	0,05	-59,17
+ Intereses	0,15	0,26	0,15	-61,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,02	-0,06	123,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,12	-0,01	-93,53
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-1.165,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,33	-0,33	-32,50
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,28	-32,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-33,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-79,87
(+) 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)	576.825	876.964	576.825	

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	26.916	4,66	3.053	0,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.100	0,53	52.285	5,97
TOTAL RENTA FIJA	30.016	5,19	55.338	6,32
TOTAL DEPÓSITOS	362.014	62,73	616.543	70,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	392.030	67,92	671.881	76,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	175.465	30,43	161.398	18,39
TOTAL RENTA FIJA	175.465	30,43	161.398	18,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	175.465	30,43	161.398	18,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	567.495	98,35	833.279	95,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MEDIOBANCA SPA 0.875 14/11/17(EUR)	Ventas al contado	3.011	Inversión
Total subyacente renta fija		3011	
TOTAL OBLIGACIONES		3011	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 96,64 - 13,65%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,4

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 33,29 - 4,7%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 83,14 - 11,74%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 91,28 - 12,89%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 3.678

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 6.852

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer semestre de 2017 la volatilidad fue la tónica en los mercados de renta fija europeos. Las dudas sobre los resultados de las elecciones presidenciales francesas provocaron ventas en los bonos de gobiernos francés y periféricos frente a compras en los bonos del gobierno alemán. La victoria de Emmanuel Macron el 7 de mayo dio paso a mayor tranquilidad que se vio interrumpida a finales de junio tras el discurso de Mario Draghi en la conferencia anual del BCE, ya que el mercado interpretó que la autoridad monetaria europea estaría comenzando a analizar una futura retirada de los estímulos monetarios. Las ventas se concentraron en el bono del gobierno alemán a 10 años, cuya TIR repuntó hasta el 0,47%. Esta volatilidad también tuvo su reflejo en los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés. El bono alemán a dos años llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad en -0,94% en febrero para cerrar el semestre en el -0,57%. En conjunto, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En los mercados de renta variable europeos, el tono consolidativo de inicio de año dio paso en marzo a tendencia compradora, en particular, en la renta variable española, que continuó con fuerza hasta las primeras semanas de mayo apoyada en un

contexto macro favorable, buenos resultados empresariales y previsiones al alza para próximos trimestres. En el mes de junio primaron las tomas de beneficios resultado en parte de las fuertes revalorizaciones acumuladas, la caída en el precio del petróleo y el repunte de rentabilidades en los mercados de renta fija europeos. En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana subió el tipo oficial en dos de sus reuniones hasta situarlo en la horquilla 1%-1,25% y mantuvo su estimación de una subida adicional en 2017. Por el lado macro, en EE.UU. los datos siguen apuntando un crecimiento en el entorno del 2% para el año. En la Zona Euro el PIB del 1T creció un 0,6% intertrimestral y destacó el buen comportamiento de las exportaciones y de la inversión. En junio el IPC se situó en el 1,3% y la inflación subyacente en el 1,1%.

En España, los datos de paro registrado resultaron favorables durante todo el semestre a la vez que la confianza empresarial siguió avanzando. En conjunto, el semestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +4,60% mientras que el IBEX35 acumuló una revalorización del +11,68%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +2,38%. En Estados Unidos, los índices mantuvieron la senda de máximos históricos hasta mediados de junio y, en el conjunto del semestre, el SP500 avanzó un +8,24% y el Dow Jones un +8,03%. En el caso de Japón, el mercado bursátil recuperó el ritmo alcista en mayo y junio y el NIKKEI225 avanzó un 4,81% en el semestre. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la bolsa mexicana mantuvo el tono alcista mientras que la brasileña se vio penalizada en mayo por temas de política interna. El MSCI Latin America acumuló un +5,84% en el semestre. En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en rentabilidad resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,31% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -0,21%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +0,60% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,84%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +6,19%. En cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad del semestre se ha saldado con un repunte de +26p.b. en la TIR del bono alemán a 10 años, hasta el 0,47%, mientras que la TIR del bono español repuntó +14p.b. Así, la prima de riesgo se redujo en el primer semestre del 2017 hasta los 105 p.b. desde los 117pb. de cierre del año 2016. En cuanto a divisas, el discurso de Draghi impulsó la revalorización que ya venía acumulando el euro frente al dólar en el segundo trimestre y la cotización dólar/euro cerró el semestre en niveles de 1,14\$/euros lo que supone una revalorización del +8,64% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, el semestre también resultó favorable al euro que se revalorizó un 2,76%.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para la clase Cartera y negativo para las clases A, B y C, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 20,53% hasta 50.869.269 euros en la clase A, decreció en un 27,63% hasta 58.841.780 euros en la clase B, decreció en un 36,24% hasta 465.227.273 euros en la clase C y decreció en un 6,05% hasta 1.886.765 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 720 lo que supone 3.463 partícipes para la clase A, disminuyó en 239 lo que supone 1.013 partícipes para la clase B, disminuyó en 645 lo que supone 4.034 partícipes para la clase C y disminuyó en 1 lo que supone 8 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,18% y la acumulada en el año de -0,45% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,12% y la acumulada en el año de -0,33% para la clase B, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,07% y la acumulada en el año de -0,23% para la clase C y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,06% y la acumulada en el año de 0,02% para la clase Cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el trimestre para la clase A, 0,20% para la clase B, 0,15% para la clase C y 0,03% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,02% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,01% para las clases B, C y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,03% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,35% durante el periodo, la clase B obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,23% durante el periodo, la clase C obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,13% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la

de su índice de referencia en 0,12% 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 de bajos tipos de interés, sólo algunas entidades financieras pagan tipos positivos mientras que otras están cobrando por hacer depósitos a 12 meses. Por ello, durante el semestre sólo se han contratado depósitos de Banco Sabadell y Banco Mare Nostrum, a los que durante el mes de Junio se han añadido depósitos de Banco Popular tras ser adquirido por Banco Santander y mejorar su rating hasta Grado de Inversión. En los momentos en los que el mercado ha sufrido repuntes de rentabilidad se ha aprovechado para comprar bonos con vencimiento 2019 (principalmente del sector financiero o del gobierno de Italia) con rentabilidad positiva, vendiendo activos de vencimiento 2017 y 2018 que cotizaban a rentabilidad negativa. Por otro lado, la deuda soberana italiana ha tenido bastante volatilidad, por lo que durante el semestre se han realizado diferentes operaciones en bonos de distinto vencimiento, tanto de tipo fijo como flotante. Como resultado de todas estas operaciones ha disminuido el nivel de inversión en depósitos desde niveles del 70% al inicio del semestre hasta niveles en torno al 63%, y la duración del fondo ha aumentado desde los 4 meses iniciales a 7 meses. Durante el periodo se aumentó el peso de los bonos flotantes desde niveles del 12% hasta niveles en torno al 25% debido principalmente a la compra de deuda italiana flotante, pero tras la venta de parte de esta posición el fondo tiene un 13% de deuda flotante.

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 0,08% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,02% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,78%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A, B, C y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,11%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,13% para la clase A, alcanzó 0,11% para la clase B, alcanzó 0,09% para la clase C y alcanzó 0,06% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,01% durante el último 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.

Para el 2017 en la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva pero el mercado puede reaccionar con volatilidad ante declaraciones desde la autoridad monetaria. En Estados Unidos los inversores estarán a la espera de datos que confirmen la posibilidad de una subida adicional del tipo oficial en el año. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

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

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2017 y los del trimestre al segundo trimestre de 2017 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	%
ES0000090581 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.75 2018-01-24	EUR	8.380	1,45		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.380	1,45		
ES0313307003 - RFIIJA BANKIA SA 3.50 2019-01-17	EUR	5.925	1,03		
XS1016720853 - RFIIJA BBVA SENIOR FINA 2.38 2019-01-22	EUR	1.353	0,23		
XS1385935769 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	5.983	1,04		
XS0934042549 - RFIIJA TELEFONICA EMIS 2.74 2019-05-29	EUR	4.239	0,73		
XS1264601805 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.10 2018-07-30	EUR			3.053	0,35
ES0313679380 - RFIIJA BANKINTER SA 1.75 2019-06-10	EUR	1.036	0,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.536	3,21	3.053	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.916	4,66	3.053	0,35
ES0578430MS8 - PAGARE TELEFONICA SA 0.00 2017-03-01	EUR			5.001	0,57
ES0513495PD4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-04-12	EUR			4.997	0,57
XS1622678842 - PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-05-24	EUR	1.000	0,17		
ES0513495PT0 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-06-06	EUR			7.000	0,80
ES0513495QX0 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-05-29	EUR			23.296	2,66
ES0513495QK7 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-02-21	EUR			6.990	0,80
XS1617832693 - PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-05-17	EUR	599	0,10		
ES0513495RF5 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-06-20	EUR			5.000	0,57
XS1625122004 - PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-05-30	EUR	1.501	0,26		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.100	0,53	52.285	5,97
TOTAL RENTA FIJA		30.016	5,19	55.338	6,32
- DEPOSITO UNICAJA BANCO 0.15 2017-07-13	EUR	22.003	3,81	22.018	2,51
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.06 2017-11-15	EUR	7.004	1,21		
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.03 2017-09-06	EUR	7.002	1,21		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2017-09-29	EUR	20.015	3,47	20.011	2,29
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.06 2018-02-14	EUR	7.007	1,21		
- DEPOSITO BANCO POPULAR 0.15 2018-06-21	EUR	20.002	3,47		
- DEPOSITO BANCA MARCH S 0.00 2017-10-27	EUR	2.002	0,35	2.001	0,23
- DEPOSITO BANCA MARCH S 0.02 2017-09-15	EUR	3.002	0,52	3.002	0,34
- DEPOSITO BANCO MARE NO 0.35 2017-03-17	EUR			41.028	4,68
- DEPOSITO CAIXABANK SA 0.16 2017-03-01	EUR			12.007	1,37
- DEPOSITO CAIXABANK SA 0.20 2017-01-20	EUR			158.036	18,02
- DEPOSITO BANCA MARCH S 0.00 2017-12-20	EUR	2.002	0,35	2.000	0,23
- DEPOSITO BANKINTER SA 0.00 2017-09-07	EUR	13.008	2,26	13.009	1,48
- DEPOSITO BANKIA SA 0.21 2017-05-03	EUR			11.010	1,26
- DEPOSITO BANCA MARCH S 0.19 2017-01-27	EUR			10.003	1,14
- DEPOSITO BANCO BILBAO 0.01 2017-10-17	EUR	20.017	3,47	20.010	2,28
- DEPOSITO BANCO BILBAO 0.20 2017-01-13	EUR			49.007	5,58
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.06 2017-11-21	EUR	7.004	1,21		
- DEPOSITO BANCO MARE NO 0.10 2018-03-16	EUR	32.031	5,55		
- DEPOSITO BANCO BILBAO 0.01 2017-10-19	EUR	6.405	1,11	6.403	0,73
- DEPOSITO BANCO BILBAO 0.00 2017-09-12	EUR	30.019	5,20	30.021	3,42
- DEPOSITO BANCO BILBAO 0.19 2017-02-03	EUR			3.351	0,38
- DEPOSITO BANKINTER SA 0.00 2017-09-29	EUR	10.007	1,73	10.006	1,14
- DEPOSITO BANKIA SA 0.23 2017-04-07	EUR			25.020	2,85
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.08 2018-01-18	EUR	6.807	1,18		
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.08 2018-01-12	EUR	19.020	3,30		
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.40 2017-03-01	EUR			5.503	0,63
- DEPOSITO BANCO BILBAO 0.00 2017-09-06	EUR	11.007	1,91	11.008	1,26
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.03 2017-08-22	EUR	7.002	1,21		
- DEPOSITO BANCA MARCH S 0.04 2017-08-23	EUR	3.001	0,52	3.002	0,34
- DEPOSITO BANCO BILBAO 0.01 2017-11-17	EUR	17.017	2,95	17.006	1,94
- DEPOSITO UNICAJA BANCO 0.15 2017-07-14	EUR	9.001	1,56	9.007	1,03
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.40 2017-01-13	EUR			25.004	2,85
- DEPOSITO CAIXABANK SA 0.16 2017-04-25	EUR			4.004	0,46
- DEPOSITO BANCA MARCH S 0.00 2017-11-17	EUR	5.005	0,87	5.002	0,57
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.03 2017-10-30	EUR	7.004	1,21		
- DEPOSITO BANKINTER SA 0.00 2017-09-26	EUR	11.008	1,91	11.007	1,26
- DEPOSITO BANCO POPULAR 0.15 2018-06-20	EUR	50.607	8,77		
- DEPOSITO UNICAJA BANCO 0.06 2017-01-16	EUR			7.001	0,80
- DEPOSITO BANCO MARE NO 0.35 2017-03-03	EUR			21.012	2,40
- DEPOSITO CAIXABANK SA 0.16 2017-03-17	EUR			35.525	4,05
- DEPOSITO BANKIA SA 0.17 2017-06-02	EUR			11.511	1,31
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.06 2017-12-04	EUR	7.005	1,21		
- DEPOSITO BANCO BILBAO 0.17 2017-02-28	EUR			13.007	1,48
TOTAL DEPÓSITOS		362.014	62,73	616.543	70,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		392.030	67,92	671.881	76,63
IT0005217929 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR	5.598	0,97		
IT0005009839 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.99 2019-11-15	EUR	45.674	7,92	24.726	2,82
IT0005056541 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.53 2020-12-15	EUR	6.303	1,09		
IT0004922909 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 1.59 2018-11-01	EUR			21.040	2,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004716319 - RFIIA ITALY CERTIFICAT 0.80 2018-04-15	EUR			36.693	4,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		57.575	9,98	82.458	9,40
XS1458405112 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.19 2019-07-26	EUR			7.366	0,84
DE000A1HNW52 - RFIIA VONOVIA FINANCE 3.12 2019-07-25	EUR	1.812	0,31		
XS1402235060 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.37 2019-04-29	EUR	4.538	0,79		
XS1435165045 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.15 2018-06-20	EUR			2.905	0,33
XS0973623514 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR	2.123	0,37		
XS1078760813 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.50 2019-06-19	EUR	1.617	0,28		
XS1362373570 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.75 2019-05-10	EUR	1.014	0,18		
DE000A13SWD8 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.25 2019-02-04	EUR	6.113	1,06		
XS1211053225 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.50 2018-03-29	EUR			1.008	0,11
XS0969350999 - RFIIA MADRILENA RED DE 3.78 2018-09-11	EUR	1.257	0,22		
XS0819738492 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.50 2019-08-23	EUR	5.851	1,01		
XS1379128215 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.25 2019-06-14	EUR	4.729	0,82		
XS1369254310 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR	3.050	0,53		
XS1140476604 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.62 2018-11-20	EUR	5.059	0,88		
FR0013221652 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.22 2019-12-05	EUR	4.431	0,77	4.419	0,50
IT0004955685 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.50 2018-09-30	EUR	4.503	0,78		
XS1035001921 - RFIIA FCE BANK PLC 1.88 2019-04-18	EUR	1.036	0,18		
XS1609252645 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.35 2021-05-10	EUR	466	0,08		
XS1218217377 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.62 2018-04-20	EUR			5.251	0,60
XS0197646218 - RFIIA CITIGROUP INC 5.00 2019-08-02	EUR	2.768	0,48		
XS1246144650 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.72 2020-06-15	EUR	1.017	0,18		
XS1130101931 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.42 2019-10-29	EUR	2.022	0,35		
XS0997333223 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR	5.246	0,91		
XS1046272420 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR	6.242	1,08		
XS1529837947 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR	6.402	1,11	6.391	0,73
XS0997829519 - RFIIA LINEA GROUP HOLD 3.88 2018-11-28	EUR	2.156	0,37	2.146	0,24
XS0982584004 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 4.00 2018-10-17	EUR	6.502	1,13		
XS0555977312 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2018-11-08	EUR	2.224	0,39		
FR0013181989 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR	503	0,09		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		82.683	14,35	29.488	3,35
IT0004991961 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.60 2017-12-28	EUR	2.254	0,39	2.254	0,26
IT0004653843 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.28 2017-12-03	EUR	1.102	0,19		
IT0004787476 - RFIIA UNICREDIT SPA 6.10 2018-03-16	EUR	1.052	0,18		
IT0004689755 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.12 2017-03-31	EUR			3.021	0,34
XS0620177088 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.08 2017-09-18	EUR	2.705	0,47		
XS0735543653 - RFIIA BANCA IMI SPA 0.00 2017-02-28	EUR			1.997	0,23
IT0004694086 - RFIIA BANCA IMI SPA 0.76 2017-03-31	EUR			1.002	0,11
FR0011321447 - RFIIA RENAULT SA 4.62 2017-09-18	EUR			1.580	0,18
XS1435165045 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.13 2018-06-20	EUR	2.908	0,50		
XS1137512312 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.88 2017-11-14	EUR	9.077	1,57	12.617	1,44
XS0893201433 - RFIIA ITALCEMENTI FINA 6.12 2018-02-21	EUR	3.089	0,54		
XS0788138906 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.25 2017-11-22	EUR	1.322	0,23		
XS0626669781 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.10 2017-09-01	EUR	1.202	0,21		
DE000A13SWA4 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.38 2018-01-15	EUR	1.722	0,30		
IT0004874654 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.00 2018-01-31	EUR	1.250	0,22		
IT0004827439 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.00 2017-07-31	EUR	1.000	0,17		
XS0852993285 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2017-11-09	EUR			9.027	1,03
XS0807339683 - RFIIA UNICREDIT SPA 5.45 2017-08-30	EUR	5.276	0,91	5.281	0,60
XS1055725730 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.65 2017-04-10	EUR			3.004	0,34
IT0004695018 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.30 2017-03-31	EUR			514	0,06
XS0754588787 - RFIIA UNICREDIT SPA 4.88 2017-03-07	EUR			4.118	0,47
IT0004854060 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.00 2017-10-31	EUR	1.248	0,22		
IT0004611932 - RFIIA BANCA IMI SPA 0.11 2017-06-30	EUR			1.997	0,23
IT0004713787 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.48 2017-05-31	EUR			3.039	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		35.206	6,10	49.452	5,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		175.465	30,43	161.398	18,39
TOTAL RENTA FIJA		175.465	30,43	161.398	18,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		175.465	30,43	161.398	18,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		567.495	98,35	833.279	95,02

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.