

## SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO 3, FI

Nº Registro CNMV: 4245

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A3

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

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

### Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

### Correo Electrónico

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/06/2010

### 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: Santander Inversión Corto Plazo 3 es un fondo de inversión con vocación inversora de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en Renta Fija Pública y/o Privada (incluyendo hasta un 40% en depósitos). Los emisores de los activos y los mercados en que cotizan, serán europeos, sin descartar otros países OCDE. El fondo no invierte en ABS. El Fondo no invierte en países emergentes. La duración media de la cartera será de 0 a 12 meses. La exposición a riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. La calidad crediticia de los activos de renta fija será al menos media (mínimo BBB-), o si fuese inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Máximo el 5% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-). En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating mencionado anteriormente. Si el emisor y la emisión, no tienen calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, la gestora les asignará un rating propio. Para determinar este rating, la gestora tendrá en cuenta al menos: estados financieros del emisor, tipo de activo, y riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados. El fondo no tendrá más del 10% de la exposición total en activos sin rating de agencia de emisor ni emisión. Hasta un 10% del patrimonio se podrá invertir en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. 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 Letras del Tesoro a 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	0,07	0,13	0,49	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,27	-0,27	-0,02

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	8.926.941,56	9.206.598,24
Nº de Partícipes	36.567	37.702
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.001.307	112,1669
2016	639.350	112,0768
2015	101.249	111,8676
2014	377.357	111,9370

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	0,11	0,00	0,11	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,08	0,03	0,10	-0,05	-0,04	0,19			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,03	08-09-2017	-0,04	05-01-2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,03	07-09-2017	0,03	07-09-2017		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,20	0,20	0,21	0,21	0,59	0,37			
<b>Ibex-35</b>	12,41	11,95	13,76	11,44	14,51	25,99			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,68	1,09	0,39	0,15	0,43	0,71			
<b>Indice folleto</b>	0,09	0,11	0,07	0,08	0,18	0,15			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,32	0,32	0,33	0,34	0,35	0,35			

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,29	0,12	0,09	0,08	0,08	0,47	0,41	0,80	0,80

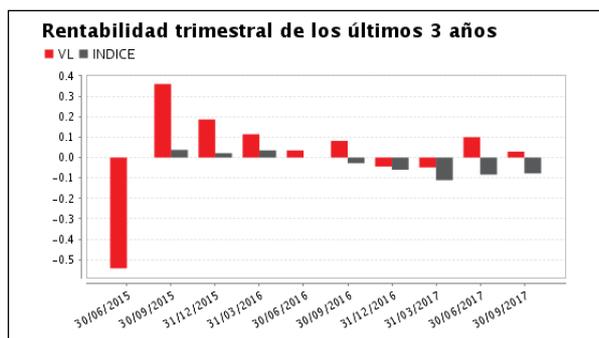
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 18 de marzo de 2015 este Fondo ha cambiado de política de inversión. "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			
Monetario	623.322	19.546	-0,17
Renta Fija Euro	10.187.385	208.115	0,08
Renta Fija Internacional	178.820	3.079	-1,51
Renta Fija Mixta Euro	6.194.539	151.459	0,55
Renta Fija Mixta Internacional	4.360.453	76.883	0,26
Renta Variable Mixta Euro	1.211.874	42.127	1,09
Renta Variable Mixta Internacional	5.083.070	82.710	0,40
Renta Variable Euro	2.233.415	63.484	0,87
Renta Variable Internacional	1.397.466	47.112	1,05
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.987.580	34.100	0,77
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.986	749	-0,25
Garantizado de Rendimiento Variable	2.195.503	50.104	0,18
De Garantía Parcial	828.919	16.301	1,12
Retorno Absoluto	203.071	9.369	-1,12
Global	727.090	10.467	0,36
Total fondos	37.494.492	815.605	0,39

\*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	920.687	91,95	994.713	96,35
* Cartera interior	283.444	28,31	334.837	32,43
* Cartera exterior	639.766	63,89	663.007	64,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	-2.523	-0,25	-3.131	-0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	81.463	8,14	38.018	3,68
(+/-) RESTO	-843	-0,08	-355	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	1.001.307	100,00 %	1.032.375	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)	1.032.375	1.085.043	639.350	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,11	-5,12	36,40	-41,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,03	0,10	0,11	-71,73
(+) Rendimientos de gestión	0,15	0,19	0,40	-24,26
+ Intereses	0,10	0,12	0,34	-22,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,07	0,06	-17,80
± 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	-134,41
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-140,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-54,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,09	-0,29	27,93
- Comisión de gestión	-0,11	-0,08	-0,25	33,96
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-2,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	947,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.001.307	1.032.375	1.001.307	

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	162.807	16,26	193.393	18,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	46.789	4,67	31.000	3,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>209.596</b>	<b>20,93</b>	<b>224.393</b>	<b>21,72</b>
TOTAL DEPÓSITOS	73.848	7,38	110.444	10,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	283.444	28,31	334.837	32,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	639.766	63,84	663.007	64,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>639.766</b>	<b>63,84</b>	<b>663.007</b>	<b>64,24</b>
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	639.766	63,84	663.007	64,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>923.210</b>	<b>92,15</b>	<b>997.844</b>	<b>96,65</b>

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 FRN 3M 31/01/18 (EUR)	Compras al contado	1.000	Inversión
Total subyacente renta fija		1000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1000</b>	

### 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 ningun 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): 20,29 - 2,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 4 - 0,4%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 660

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.110

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre de 2017 la volatilidad continuó siendo la tónica en los mercados de renta fija europeos. Las ventas primaron durante las primeras jornadas de julio hasta la reunión del BCE. Su tono más moderado sobre el futuro de la política monetaria dio paso a los compradores, tendencia que se acentuó en agosto como resultado de las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y Estados Unidos. Sin embargo, septiembre quedó marcado por las tomas de beneficios en un contexto de solidez en el crecimiento económico de la Zona Euro. En los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés, la tendencia fue compradora en el conjunto del periodo, el bono alemán a dos años llegó a cotizar en la zona del -0,75% y, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En los mercados de renta variable europeos, las mencionadas tensiones geopolíticas provocaron tomas de beneficios durante el mes de agosto, favorecidas además por la fortaleza del euro frente al dólar. Sin embargo, el buen tono del crecimiento en la Zona Euro, las perspectivas favorables sobre los beneficios empresariales y el atractivo de las

valoraciones en términos relativos permitieron que los compradores se impusieran en septiembre y que el trimestre se saldara con tono positivo. No obstante, la renta variable española quedó más rezagada por el impacto de la situación política doméstica. En la renta variable norteamericana, la tendencia alcista de septiembre se plasmó además en una senda de nuevos máximos históricos.

En cuanto a los Bancos Centrales, las actas de la reunión de julio de la Reserva Federal americana dejaban entrever que quizás optase por la prudencia antes de continuar con la senda de subidas del tipo de interés oficial. Sin embargo, en su mapa de previsiones internas publicado en septiembre, la Fed mantuvo su estimación de una subida adicional en 2017.

El BCE no ha modificado su batería de medidas de política monetaria expansiva y señaló que previsiblemente sea en un su reunión de octubre cuando aporte detalles sobre el futuro de las compras mensuales de bonos para el próximo año.

Por el lado macro, EE.UU. creció un 3,1% intertrimestral anualizado en el 2T. En la Zona Euro, siguieron primando las sorpresas positivas tanto en indicadores reales como adelantados. El PIB del 2T creció un 0,6% intertrimestral y la inflación subyacente de septiembre se situó en el 1,3%. En España, el PIB del 2T creció un 0,9% intertrimestral.

En conjunto, el trimestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable europeos. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +4,44%, el DAX alemán un +4,09% y el FTSE100 británico un +0,82% mientras que el IBEX35 quedó rezagado con una cesión del -0,60%. En Estados Unidos, el SP500 avanzó un +3,96% y el Dow Jones un +4,94%. En el caso de Japón, el mercado bursátil participó del ritmo alcista de septiembre y el NIKKEI225 avanzó un 1,61% en el conjunto del trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la bolsa brasileña recuperó una fuerte tendencia alcista durante el periodo mientras que el tono de la mexicana fue más plano. El MSCI Latin America acumuló un +11,30% en el trimestre.

En los mercados de Renta Fija, la volatilidad señalada anteriormente no impidió que acabasen primando las ganancias en el conjunto del trimestre. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,13% mientras que el de 7 a 10 años lo hizo un +0,94%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +1,12% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +0,70%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +2,63%.

El cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad del trimestre se ha saldado con un movimiento plano en la TIR del bono alemán a 10 años, en niveles de 0,47%, mientras que la TIR del bono español repuntó +4p.b. La prima de riesgo aumentó ligeramente en +7p.b. hasta los 113 p.b.

En cuanto a divisas, el euro protagonizó el verano con una fuerte apreciación frente al dólar de la mano de la mejora de perspectivas de crecimiento en la Zona Euro y las dudas sobre próximas subidas del tipo de interés oficial norteamericano. Así en el trimestre la divisa europea se apreció un +3,40% frente al dólar. En el caso de la libra esterlina, el periodo también resultó favorable al euro que se revalorizó un +0,56%.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 3,01% hasta 1.001.307.237 euros y el número de partícipes disminuyó en 1.135 lo que supone 36.567 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,03% y la acumulada en el año de 0,08%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,12% durante el trimestre.

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

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,27% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,08% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,11% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, 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 trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre 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.

Tal y como se ha descrito antes, los tipos de interés de los activos de corto plazo continúan en niveles muy bajos y el

mercado está esperando el anuncio de una gradual finalización del programa de compras de activos del BCE. Por ello, continuamos con nuestra estrategia de aprovechar los momentos de volatilidad en los que suben los tipos de interés para comprar bonos de tipo fijo que aporten rentabilidad, con vencimiento generalmente inferior a dos años, pero aprovechando también la caída de las rentabilidades para vender tanto bonos cortos a rentabilidad muy negativa, como bonos de vencimiento más largo (2019 y 2020) y así disminuir exposición. Sólo en el caso de los bonos flotantes compramos activos de vencimiento mayor de dos años. Como resultado de estas operaciones, la duración del fondo ha disminuido de 8.5 meses hasta 7 meses y el peso del fondo en deuda de tipo flotante se ha incrementado ligeramente hasta un 39%.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 0,09% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,00% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 100,35%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,20%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,11%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,32%.

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 anticipan una tercera subida del tipo oficial, previsiblemente en diciembre. 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.

La exposición en grupo emisor SANTANDER supera el 20% del patrimonio debido a la amortización de un activo en cartera, alcanzando a final del período un 20,29%, encontrándose en plazo legal de regularización.

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

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 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	%
ES0302762127 - RFIJA[FONDO PARA LA FI]2.45 2018-10-31	EUR	16.463	1,64	16.494	1,60
XS0495166141 - RFIJA[AUTONOMOUS COMMU]4.90 2020-03-17	EUR	635	0,06	637	0,06
ES0000106437 - RFIJA[BASQUE GOVERNMENT]4.15 2019-10-28	EUR	339	0,03	338	0,03
ES0000107443 - RFIJA[COMUNIDAD AUTONOMA]2.88 2019-02-10	EUR	1.068	0,11	1.067	0,10
ES0000101586 - RFIJA[AUTONOMOUS COMMU]2.88 2019-04-06	EUR	3.859	0,39	2.655	0,26
ES0001348103 - RFIJA[COMUNIDAD AUTONOMA]4.80 2020-03-04	EUR			5.814	0,56
ES0001351347 - RFIJA[JUNTA DE CASTILL]6.50 2019-03-01	EUR	2.318	0,23	2.315	0,22
ES0000103087 - RFIJA[AUTONOMOUS COMMU]0.30 2019-05-24	EUR	8.696	0,87	8.695	0,84
ES0000101396 - RFIJA[AUTONOMOUS COMMU]4.69 2020-03-12	EUR	2.418	0,24	2.421	0,23
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>35.797</b>	<b>3,57</b>	<b>40.435</b>	<b>3,90</b>
ES0000107484 - RFIJA[COMUNIDAD AUTONOMA]1.15 2017-07-30	EUR			8.434	0,82
ES0001352139 - RFIJA[XUNTA DE GALICIA]6.28 2017-12-15	EUR	112	0,01	111	0,01
ES0001352451 - RFIJA[XUNTA DE GALICIA]6.96 2017-12-28	EUR	4.626	0,46	4.628	0,45
ES0000101545 - RFIJA[AUTONOMOUS COMMU]5.75 2018-02-01	EUR	8.739	0,87	8.745	0,85
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>13.477</b>	<b>1,34</b>	<b>21.919</b>	<b>2,13</b>
ES0422714024 - RFIJA[CAJAMAR CAJA RUR]3.75 2018-11-22	EUR	3.274	0,33	3.273	0,32
ES0313307003 - RFIJA[BANKIA SA]3.50 2019-01-17	EUR	8.105	0,81	8.088	0,78
ES0313679380 - RFIJA[BANKINTER SA]1.75 2019-06-10	EUR	4.267	0,43	4.254	0,41
XS0462999573 - RFIJA[TELEFONICA EMIS]4.69 2019-11-11	EUR	7.502	0,75	11.650	1,13
XS0934042549 - RFIJA[TELEFONICA EMIS]2.74 2019-05-29	EUR	10.432	1,04	10.408	1,01
XS1402346990 - RFIJA[SANTANDER INTERN]0.32 2019-05-06	EUR	9.577	0,96	9.571	0,93
XS1016720853 - RFIJA[BBVA SENIOR FINA]2.38 2019-01-22	EUR	2.531	0,25	2.528	0,24
XS1195284705 - RFIJA[SANTANDER INTERN]0.27 2020-03-04	EUR	606	0,06	605	0,06
XS150554698 - RFIJA[TELEFONICA EMIS]0.32 2020-10-17	EUR			1.502	0,15
XS1616407869 - RFIJA[AMADEUS CAPITAL]0.00 2019-05-19	EUR	3.203	0,32	3.197	0,31
XS1578916261 - RFIJA[BANCO SANTANDER]0.69 2022-03-21	EUR	2.445	0,24	2.428	0,24
ES0422714040 - RFIJA[CAJAMAR CAJA RUR]1.00 2020-10-22	EUR	1.035	0,10	1.032	0,10
XS1241699922 - RFIJA[INMOBILIARIA COL]1.86 2019-06-05	EUR	3.560	0,36	3.558	0,34
XS1689234570 - RFIJA[BANCO SANTANDER]0.42 2023-03-28	EUR	5.001	0,50		
XS1547396967 - RFIJA[SANTANDER CONSUM]0.12 2019-01-11	EUR	5.007	0,50	5.002	0,48
XS1264601805 - RFIJA[SANTANDER CONSUM]1.10 2018-07-30	EUR			2.955	0,29
XS1594368539 - RFIJA[BANCO BILBAO VIZ]0.27 2022-04-12	EUR	5.267	0,53	5.246	0,51
XS1385935769 - RFIJA[SANTANDER CONSUM]0.75 2019-04-03	EUR	9.639	0,96	9.629	0,93
XS0842214818 - RFIJA[TELEFONICA EMIS]4.71 2020-01-20	EUR			1.624	0,16
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>81.451</b>	<b>8,14</b>	<b>86.551</b>	<b>8,39</b>
ES0313211908 - RFIJA[BANCO BILBAO VIZ]2.20 2017-10-10	EUR	1.034	0,10	1.033	0,10
ES0312298153 - RFIJA[AJT CEDULAS CAJA]0.00 2017-10-23	EUR	1.000	0,10	1.001	0,10
XS1264601805 - RFIJA[SANTANDER CONSUM]1.10 2018-07-30	EUR	2.956	0,30		
XS0879082914 - RFIJA[FERROVIAL EMIS]0.38 2018-01-30	EUR	1.787	0,18	1.787	0,17
XS0283056215 - RFIJA[TELEFONICA EMIS]0.37 2018-01-31	EUR	1.400	0,14	1.399	0,14
XS0741942576 - RFIJA[GAS NATURAL CAPI]5.00 2018-02-13	EUR	979	0,10	979	0,09
XS1377492035 - RFIJA[SANTANDER CONSUM]0.49 2018-03-16	EUR	1.205	0,12	1.203	0,12
ES0313307193 - RFIJA[BANKIA SA]1.50 2017-11-10	EUR	1.105	0,11		
ES0340609199 - RFIJA[CAIXABANK SA]3.12 2018-05-14	EUR	5.413	0,54	5.414	0,52
ES03138602S5 - RFIJA[BANCO DE SABADEL]0.30 2018-06-29	EUR	5.998	0,60	5.994	0,58
ES0312298039 - RFIJA[AJT CEDULAS CAJA]0.00 2018-02-22	EUR	9.207	0,92	9.210	0,89
ES0413211220 - RFIJA[BANCO BILBAO VIZ]5.05 2017-07-10	EUR			5.397	0,52
XS0540187894 - RFIJA[TELEFONICA EMIS]3.66 2017-09-18	EUR			6.713	0,65
XS0828012863 - RFIJA[TELEFONICA EMIS]5.81 2017-09-05	EUR			4.359	0,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>32.083</b>	<b>3,21</b>	<b>44.489</b>	<b>4,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>162.807</b>	<b>16,26</b>	<b>193.393</b>	<b>18,72</b>
ES0513862GY0 - PAGARE[BANCO DE SABADE]0.00 2017-10-04	EUR	3.646	0,36	3.649	0,35
ES0513807240 - PAGARE[BANCO POPULAR E]0.00 2017-12-13	EUR	15.299	1,53		
XS1625122004 - PAGARE[ACS ACTIVIDADES]0.00 2018-05-30	EUR	4.204	0,42	4.202	0,41
ES0513862IA6 - PAGARE[BANCO DE SABADE]0.00 2018-02-07	EUR	15.991	1,60	15.999	1,55
ES0513862HX0 - PAGARE[BANCO DE SABADE]0.00 2018-01-17	EUR	3.000	0,30		
XS1617832693 - PAGARE[ACS ACTIVIDADES]0.00 2018-05-17	EUR	750	0,07	749	0,07
ES0578430MT6 - PAGARE[TELEFONICA SA]0.00 2017-09-01	EUR			2.501	0,24
ES0513862ID0 - PAGARE[BANCO DE SABADE]0.00 2018-02-21	EUR	3.898	0,39	3.900	0,38
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>46.789</b>	<b>4,67</b>	<b>31.000</b>	<b>3,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>209.596</b>	<b>20,93</b>	<b>224.393</b>	<b>21,72</b>
- DEPOSITO[BANCO SANTAND]0.00 2017-09-29	EUR			2.001	0,19
- DEPOSITO[BANCO MARE NO]0.10 2018-04-12	EUR	3.203	0,32	3.203	0,31
- DEPOSITO[BANCO MARE NO]0.10 2018-02-09	EUR	4.003	0,40	4.004	0,39
- DEPOSITO[BANCO MARE NO]0.10 2018-06-26	EUR	2.502	0,25	2.500	0,24
- DEPOSITO[BANKINTER SA]0.00 2017-09-29	EUR			5.004	0,48
- DEPOSITO[BANCA MARCH S]0.02 2017-09-15	EUR			1.001	0,10
- DEPOSITO[BANCA MARCH S]0.04 2017-08-23	EUR			3.001	0,29
- DEPOSITO[BANCO POPULAR]0.15 2018-06-21	EUR	51.533	5,15	51.505	4,99
- DEPOSITO[BANCO MARE NO]0.10 2018-06-22	EUR	5.003	0,50	5.000	0,48
- DEPOSITO[BANCO MARE NO]0.10 2018-05-11	EUR	3.303	0,33	3.302	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2017-09-28	EUR			11.709	1,13
- DEPOSITO BANCO BILBAO  0.00 2017-09-26	EUR			10.508	1,02
- DEPOSITO BANCO MARE NO 0.10 2017-12-15	EUR	800	0,08	801	0,08
- DEPOSITO BANCO MARE NO 0.08 2018-09-06	EUR	1.500	0,15		
- DEPOSITO BANKINTER SA 0.00 2017-09-28	EUR			5.404	0,52
- DEPOSITO BANCO MARE NO 0.20 2017-09-22	EUR			1.501	0,15
- DEPOSITO BANCO MARE NO 0.08 2018-09-25	EUR	2.000	0,20		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>73.848</b>	<b>7,38</b>	<b>110.444</b>	<b>10,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>283.444</b>	<b>28,31</b>	<b>334.837</b>	<b>32,41</b>
IT0004922909 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 1.55 2018-11-01	EUR			27.268	2,64
IT0005217929 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR	26.243	2,62	26.140	2,53
IT0005056541 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.53 2020-12-15	EUR	31.225	3,12	31.161	3,02
IT0005009839 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.95 2019-11-15	EUR	72.020	7,19	71.993	6,97
IT0004974074 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 3.01 2018-11-20	EUR	1.884	0,19	1.888	0,18
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>131.372</b>	<b>13,12</b>	<b>158.451</b>	<b>15,34</b>
XS1379128215 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.25 2019-06-14	EUR	8.161	0,81	8.148	0,79
XS1458408306 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.67 2021-07-27	EUR	9.421	0,94	4.289	0,42
XS1046272420 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR	8.925	0,89	5.227	0,51
XS1529837947 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR	2.208	0,22	2.208	0,21
XS0223116541 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2020-06-28	EUR	2.802	0,28	2.789	0,27
FR0013221652 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.22 2019-12-05	EUR	4.681	0,47	4.677	0,45
IT0004964224 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.00 2018-12-31	EUR	3.200	0,32	3.198	0,31
IT0004961105 - RFIJA INTESA SANPAOLO  2.50 2019-10-18	EUR	1.779	0,18	1.788	0,17
XS1400169428 - RFIJA WELLS FARGO AND 0.29 2021-04-26	EUR	6.349	0,63	6.336	0,61
XS1589406633 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.13 2018-12-31	EUR	2.430	0,24	2.429	0,24
XS1288342147 - RFIJA AMERICAN HONDA F 0.07 2019-03-11	EUR			502	0,05
XS1383510259 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 1.25 2020-09-23	EUR	276	0,03	274	0,03
XS1560862580 - RFIJA BANK OF AMERICA  0.47 2022-02-07	EUR	5.232	0,52	5.198	0,50
XS1130101931 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.42 2019-10-29	EUR	2.932	0,29	2.932	0,28
XS1319814817 - RFIJA FEDEX CORP 0.22 2019-04-11	EUR	1.035	0,10	1.035	0,10
XS1169707087 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.67 2020-02-19	EUR	1.019	0,10	1.016	0,10
FR0013062684 - RFIJA HSBC FRANCE SA 0.22 2019-11-27	EUR	8.488	0,85	8.482	0,82
FR0012821924 - RFIJA CAPGEMINI SA 0.52 2018-07-02	EUR			804	0,08
DE000A185WC9 - RFIJA DEUTSCHE ANNINGT 0.05 2018-09-13	EUR			1.503	0,15
DE000A12UAR2 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR	3.623	0,36	2.074	0,20
XS1035001921 - RFIJA FCE BANK PLC 1.88 2019-04-18	EUR	6.754	0,67	6.742	0,65
XS1590503279 - RFIJA FCE BANK PLC 0.17 2020-08-26	EUR	4.441	0,44	4.436	0,43
XS1577427526 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR	9.556	0,95	9.522	0,92
XS1451452954 - RFIJA REPSOL INTERNATI 0.12 2019-07-15	EUR	1.001	0,10	997	0,10
XS1426782170 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.14 2020-06-03	EUR	809	0,08	806	0,08
XS1319814064 - RFIJA FEDEX CORP 0.50 2020-04-09	EUR	359	0,04	358	0,03
FR0010745752 - RFIJA BPCE SA 5.10 2019-05-15	EUR	528	0,05	527	0,05
DE000A2DASK9 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.42 2020-02-14	EUR	2.822	0,28	2.817	0,27
IT0004953615 - RFIJA INTESA SANPAOLO  2.30 2019-09-18	EUR	1.042	0,10	1.043	0,10
IT0004931124 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.22 2019-07-01	EUR	9.828	0,98	9.807	0,95
IT0004737067 - RFIJA INTESA SANPAOLO  0.50 2020-12-31	EUR	492	0,05	481	0,05
IT0001267381 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 5.50 2018-10-20	EUR	2.348	0,23	2.323	0,22
XS1002977103 - RFIJA BANK OF AMERICA  1.88 2019-01-10	EUR	2.093	0,21	2.090	0,20
XS1598861588 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.47 2022-04-20	EUR	7.251	0,72	7.192	0,70
XS0984200617 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 2.38 2019-04-23	EUR	3.990	0,40	3.978	0,39
XS0811603090 - RFIJA EE FINANCE PLC 3.25 2018-08-03	EUR			2.141	0,21
XS1246144650 - RFIJA INTESA SANPAOLO  0.72 2020-06-15	EUR	1.430	0,14	1.424	0,14
XS1346107433 - RFIJA GENERAL MILLS IN 0.40 2020-01-15	EUR			2.028	0,20
XS0444030646 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 4.75 2019-08-05	EUR	2.302	0,23	2.298	0,22
FR0010525691 - RFIJA BPCE SA 4.90 2019-11-02	EUR	1.151	0,11	1.149	0,11
DE000NLB8G16 - RFIJA NORDEUTSCHE LAN 0.62 2018-09-24	EUR			2.017	0,20
XS1070235004 - RFIJA ABBAY NATIONAL T 0.29 2019-05-22	EUR	1.009	0,10	1.010	0,10
IT0004869985 - RFIJA ATLANTIA SPA 3.62 2018-11-30	EUR	2.184	0,22	2.182	0,21
XS1603892065 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.37 2022-11-08	EUR	4.469	0,45	4.440	0,43
XS0973623514 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR	4.874	0,49		
XS1687279841 - RFIJA BANK OF AMERICA  0.04 2021-09-21	EUR	9.951	0,99		
XS0985326502 - RFIJA BANCA POPOLARE D 5.00 2018-10-25	EUR	4.883	0,49		
FR0011049550 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.00 2019-06-15	EUR	1.039	0,10	1.040	0,10
DE000CB0BWA6 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.75 2019-03-26	EUR	1.565	0,16	1.563	0,15
XS1508588875 - RFIJA SNAM SPA 0.00 2020-10-25	EUR	1.743	0,17	1.732	0,17
XS1604200904 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.19 2020-11-04	EUR	3.671	0,37	3.663	0,35
XS1301773799 - RFIJA CARREFOUR BANQUE 0.56 2019-10-21	EUR	1.014	0,10	1.016	0,10
XS1599167589 - RFIJA INTESA SANPAOLO  0.62 2022-04-19	EUR	4.034	0,40	3.984	0,39
XS0982584004 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 4.00 2018-10-17	EUR	4.289	0,43	4.286	0,42
XS0969350999 - RFIJA MADRILENA RED DE 3.78 2018-09-11	EUR			4.957	0,48
XS1392459209 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 0.38 2019-04-11	EUR	6.305	0,63	6.296	0,61
XS0273437169 - RFIJA CITIGROUP INC 4.38 2018-11-02	EUR	3.103	0,31	3.101	0,30
XS1372838083 - RFIJA VODAFONE GROUP P 0.62 2019-02-25	EUR	3.037	0,30	3.040	0,29
XS1458405112 - RFIJA BANK OF AMERICA  0.17 2019-07-26	EUR	8.854	0,88	8.844	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1511787407 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.37 2022-01-27	EUR	2.579	0,26	2.569	0,25
DE000A12TZ95 - RFIIA HOCHTIEF AG 2.62 2019-05-28	EUR	1.256	0,13	1.258	0,12
XS1609252645 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.35 2021-05-10	EUR	1.152	0,12	1.147	0,11
IT0004931389 - RFIIA INTESA SANPAOLO  2.50 2019-07-10	EUR	7.282	0,73	7.312	0,71
FR0011164664 - RFIIA EUTELSAT S.A. 5.00 2019-01-14	EUR	1.009	0,10	1.006	0,10
XS0997333223 - RFIIA INTESA SANPAOLO  3.00 2019-01-28	EUR	3.094	0,31	3.091	0,30
XS0984751254 - RFIIA SES GLOBAL AMERI 1.88 2018-10-24	EUR	1.039	0,10	1.038	0,10
XS1496344794 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.25 2019-09-30	EUR	6.731	0,67	6.716	0,65
XS1139320151 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.37 2019-11-19	EUR	9.604	0,96	9.603	0,93
XS0197646218 - RFIIA CITIGROUP INC 5.00 2019-08-02	EUR	3.391	0,34	3.380	0,33
XS1369254310 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR	3.167	0,32	3.163	0,31
FR0012674182 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2018-07-16	EUR			2.304	0,22
DE000DL19SQ4 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2019-03-18	EUR	6.303	0,63	5.278	0,51
DE000A13SWD8 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.25 2019-02-04	EUR	7.763	0,78	7.760	0,75
XS1586146851 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.52 2022-04-01	EUR	4.901	0,49	4.859	0,47
XS1135549167 - RFIIA CITIGROUP INC 0.22 2019-11-11	EUR	3.632	0,36	3.630	0,35
FR0013136330 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.67 2019-03-18	EUR	2.711	0,27	2.713	0,26
XS1584041252 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.52 2022-09-22	EUR	5.311	0,53	5.269	0,51
XS0459410782 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR	4.941	0,49	4.927	0,48
XS1237519571 - RFIIA RAI RADIODTELEVIS 1.50 2020-05-28	EUR			260	0,03
XS1292513105 - RFIIA FCE BANK PLC 0.65 2019-09-17	EUR	1.319	0,13	1.318	0,13
XS1691349523 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.29 2023-09-26	EUR	4.996	0,50		
XS1047552085 - RFIIA BANCA POPOLARE DI 3.75 2019-03-21	EUR	3.168	0,32		
XS0324001832 - RFIIA BANK OF AMERICA  5.00 2019-10-04	EUR	1.295	0,13	1.308	0,13
FR0013250685 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.32 2021-04-12	EUR	2.984	0,30	2.971	0,29
IT0004965809 - RFIIA INTESA SANPAOLO  1.88 2018-11-15	EUR	4.588	0,46	4.606	0,45
XS0997829519 - RFIIA LINEA GROUP HOLD 3.88 2018-11-28	EUR	4.092	0,41	4.095	0,40
XS1289966134 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.32 2018-09-11	EUR			11.160	1,08
XS0859920406 - RFIIA AZA SPA 4.50 2019-11-28	EUR	4.613	0,46	4.595	0,45
XS1362373570 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.75 2019-05-10	EUR	4.320	0,43	4.315	0,42
FR0010333989 - RFIIA BPCE SA 4.15 2018-07-07	EUR			950	0,09
DE000A1Z6M04 - RFIIA BMW US CAPITAL  0.05 2019-03-18	EUR	1.656	0,17	1.657	0,16
DE000A13SWH9 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR	2.710	0,27	2.697	0,26
IT0004955685 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.50 2018-09-30	EUR			6.014	0,58
IT0004633001 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.80 2018-09-21	EUR			1.033	0,10
XS0733696495 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR	3.383	0,34	3.377	0,33
XS1402235060 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.37 2019-04-29	EUR	14.051	1,40	14.052	1,36
XS1362349869 - RFIIA FCE BANK PLC 0.85 2018-08-11	EUR			9.465	0,92
XS0831556476 - RFIIA INTESA SANPAOLO  2.25 2018-07-18	EUR			3.290	0,32
FR0013181989 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR	5.570	0,56	5.557	0,54
FR0011568963 - RFIIA RENAULT SA 3.62 2018-09-19	EUR			4.746	0,46
FR0011023548 - RFIIA CREDIT LYONNAIS  4.15 2019-04-19	EUR	1.152	0,12	1.151	0,11
XS1295413345 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.38 2018-09-24	EUR			2.065	0,20
BE6289458752 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.22 2018-09-14	EUR			2.005	0,19
XS1465342951 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.09 2018-08-03	EUR			1.002	0,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>332.547</b>	<b>33,19</b>	<b>350.950</b>	<b>34,03</b>
PTBSSGOE0009 - RFIIA BRISA CONCESSAO  6.88 2018-04-02	EUR	4.725	0,47	4.729	0,46
XS0831556476 - RFIIA INTESA SANPAOLO  2.25 2018-07-18	EUR	3.290	0,33		
XS1218217377 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.62 2018-04-20	EUR	7.452	0,74	7.457	0,72
DE000A185WC9 - RFIIA DEUTSCHE ANNINGT 0.05 2018-09-13	EUR	1.503	0,15		
DE000A13SWA4 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.38 2018-01-15	EUR	4.071	0,41	4.075	0,39
IT0004854060 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.00 2017-10-31	EUR	4.170	0,42	4.175	0,40
XS0647288140 - RFIIA ENEL FINANCE INT 4.12 2017-07-12	EUR			1.277	0,12
XS1321405968 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 1.25 2018-06-13	EUR	1.111	0,11	1.110	0,11
FR0010834168 - RFIIA BPCE SA 3.90 2018-02-05	EUR	1.183	0,12	1.182	0,11
IT0004841273 - RFIIA INTESA SANPAOLO  5.15 2017-08-01	EUR			597	0,06
IT0004772676 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.00 2017-11-16	EUR	1.998	0,20	1.999	0,19
XS1047514408 - RFIIA CARREFOUR BANQUE 0.44 2018-03-21	EUR	2.006	0,20	2.009	0,19
IT0004767577 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.67 2017-10-31	EUR	4.005	0,40	4.022	0,39
XS1289966134 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.32 2018-09-11	EUR	11.157	1,11		
FR0010333989 - RFIIA BPCE SA 4.15 2018-07-07	EUR	950	0,09		
NL0009411677 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 3.00 2017-11-06	EUR	3.671	0,37	3.700	0,36
IT0004991961 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.60 2017-12-28	EUR	1.027	0,10	1.028	0,10
IT0004777121 - RFIIA UNICREDIT SPA 5.00 2017-11-30	EUR	1.252	0,13	1.253	0,12
IT0004633001 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.80 2018-09-21	EUR	1.026	0,10		
XS0905797113 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.88 2018-01-22	EUR	1.663	0,17	1.663	0,16
XS0828724004 - RFIIA SECURITAS AB 2.25 2018-03-14	EUR	1.515	0,15	1.514	0,15
FR0011164904 - RFIIA CREDIT LYONNAIS  0.00 2018-02-02	EUR	598	0,06	599	0,06
IT0004874654 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.00 2018-01-31	EUR	4.439	0,44	4.437	0,43
IT0004854094 - RFIIA INTESA SANPAOLO  4.00 2017-11-05	EUR	6.908	0,69	6.919	0,67
IT0004849334 - RFIIA INTESA SANPAOLO  3.67 2017-10-05	EUR	2.765	0,28	2.789	0,27
IT0004619364 - RFIIA INTESA SANPAOLO  3.00 2017-08-03	EUR			301	0,03
XS0863482336 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.38 2018-01-11	EUR	1.251	0,12	1.252	0,12
XS0831370613 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.38 2018-02-20	EUR	1.941	0,19	1.944	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0811603090 - RFIJA EE FINANCE PLC 3.25 2018-08-03	EUR	2.141	0,21		
XS1146627473 - RFIJA AMADEUS FINANCE  0.62 2017-12-02	EUR	4.130	0,41	4.131	0,40
IT0004776230 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.67 2017-12-19	EUR	6.020	0,60	6.043	0,59
XS0838847381 - RFIJA FCE BANK PLC 2.88 2017-10-03	EUR	3.151	0,31	3.156	0,31
XS0831842645 - RFIJA EDP FINANCE BV 5.75 2017-09-21	EUR			6.328	0,61
FR0010877936 - RFIJA BPCE SA 3.70 2018-05-14	EUR	3.809	0,38	3.801	0,37
FR0012330124 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.24 2017-11-27	EUR	6.206	0,62	6.212	0,60
XS1362349869 - RFIJA FCE BANK PLC 0.85 2018-08-11	EUR	9.447	0,94		
IT0004866684 - RFIJA BANCA NAZIONALE  0.67 2017-11-30	EUR	1.666	0,17	1.668	0,16
XS1199524841 - RFIJA INTESA SANPAOLO  0.27 2017-11-09	EUR	3.858	0,39	3.860	0,37
XS0937887379 - RFIJA NOMURA EUROPE F 1.88 2018-05-29	EUR	1.551	0,15	1.552	0,15
XS1137512312 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.88 2017-11-14	EUR	11.859	1,18	11.877	1,15
XS0361975443 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 6.38 2018-05-02	EUR	2.250	0,22	2.250	0,22
XS1327112592 - RFIJA ALD INTERNATIONAL 0.27 2017-11-30	EUR	3.503	0,35	3.505	0,34
XS1295413345 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.38 2018-09-24	EUR	2.067	0,21		
XS1465342951 - RFIJA VOLVO TREASURY A 0.09 2018-08-03	EUR	1.002	0,10		
XS1435165045 - RFIJA VOLVO TREASURY A 0.13 2018-06-20	EUR	2.506	0,25	2.507	0,24
XS1186131634 - RFIJA FCE BANK PLC 0.14 2018-02-10	EUR	6.157	0,61	6.159	0,60
IT0005004855 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.10 2017-12-23	EUR	1.430	0,14	1.431	0,14
IT0004750615 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.00 2017-09-13	EUR			4.050	0,39
IT0004727274 - RFIJA INTESA SANPAOLO  4.10 2017-07-04	EUR			1.726	0,17
FR0012821924 - RFIJA CAPGEMINI SA 0.52 2018-07-02	EUR	803	0,08		
IT0004955685 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.50 2018-09-30	EUR	6.018	0,60		
XS1021817355 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 2.88 2018-01-26	EUR	4.675	0,47	4.675	0,45
IT0004827439 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.00 2017-07-31	EUR			1.000	0,10
IT0004762586 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.79 2017-09-30	EUR			8.669	0,84
XS0969350999 - RFIJA MADRILENA RED DE 3.78 2018-09-11	EUR	4.959	0,50		
FR0012674182 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2018-07-16	EUR	2.303	0,23		
IT0004669393 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.17 2018-01-18	EUR	605	0,06	610	0,06
FR0010621532 - RFIJA BPCE SA 5.10 2018-06-27	EUR	1.301	0,13	1.300	0,13
BE6289458752 - RFIJA BELFIUS BANK SA 0.22 2018-09-14	EUR	2.004	0,20		
FR0011568963 - RFIJA RENAULT SA 3.62 2018-09-19	EUR	4.748	0,47		
DE000A1X26E7 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 2.25 2017-09-11	EUR			3.022	0,29
IT0004842685 - RFIJA BANCA IMI SPA 5.00 2017-09-12	EUR			4.045	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		175.847	17,53	153.606	14,87
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		639.766	63,84	663.007	64,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		639.766	63,84	663.007	64,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		639.766	63,84	663.007	64,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		923.210	92,15	997.844	96,65

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.