

## SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO 14, FI

Nº Registro CNMV: 4612

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES

SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A2

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: 07/06/2013

### 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 Inversión Corto Plazo 14 es un fondo de inversión de Renta Fija Euro.

Se invertirá el 100% de la exposición total en activos de Renta Fija Pública y/o Privada (incluyendo hasta un 40% en depósitos). No se invierte en titulizaciones. Los emisores y mercados serán de países europeos y de la OCDE. No se 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. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 5% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/BBB-) o incluso sin rating. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating mencionado anteriormente. Para las emisiones

para las que se exija rating, en caso de no existir se atenderá al del emisor. Hasta un 10% del patrimonio se podrá invertir en IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,89	1,70	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,31	-0,32	-0,27

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	1.033.016,64	1.144.504,45
Nº de Partícipes	3.311	3.555
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	112.992	109,3803
2017	75.652	109,8216
2016	88.935	111,0881
2015	100.311	111,4754

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	0,06	0,00	0,06	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,02							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	30-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,01	21-08-2018				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,15							
Ibex-35		10,53							
Letra Tesoro 1 año		1,30							
Indice folleto		0,02							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,08	0,05	0,20	0,23	0,92	0,92	0,92	

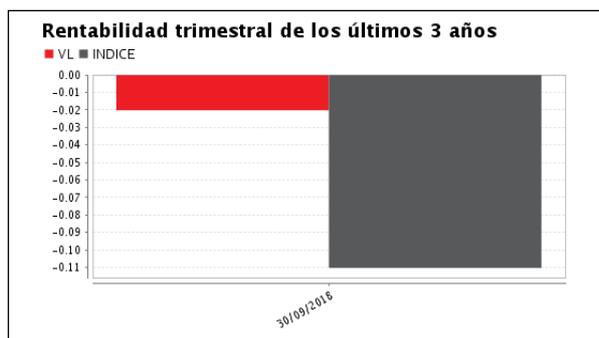
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de mayo de 2018 este fondo ha cambiado su 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	406.868	16.235	-0,22
Renta Fija Euro	11.037.043	206.362	-0,09
Renta Fija Internacional	160.169	2.706	0,81
Renta Fija Mixta Euro	6.122.243	149.977	-0,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.954.785	76.385	0,14
Renta Variable Mixta Euro	1.627.015	51.725	-0,13
Renta Variable Mixta Internacional	6.123.693	101.710	0,72
Renta Variable Euro	3.310.217	97.339	-1,52
Renta Variable Internacional	1.573.864	53.203	2,06
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.537.929	24.283	-0,66
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.017.858	47.241	-0,40
De Garantía Parcial	241.910	4.972	0,65
Retorno Absoluto	131.873	5.869	-1,51
Global	1.018.426	12.570	0,38
Total fondos	39.263.893	850.577	-0,04

\*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	109.108	96,56	120.110	95,93
* Cartera interior	33.844	29,95	39.345	31,42
* Cartera exterior	74.904	66,29	80.127	63,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	359	0,32	639	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.926	3,47	5.158	4,12
(+/-) RESTO	-42	-0,04	-57	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	112.992	100,00 %	125.212	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)	125.212	65.970	75.652	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,31	68,22	40,64	-120,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,02	-0,17	-0,40	-85,71
(+) Rendimientos de gestión	0,06	-0,12	-0,10	-164,36
+ Intereses	0,06	-0,07	0,20	-219,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,05	-0,21	-128,83
± 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	919,84
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,11	-0,09	-108,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,30	127,83
- Comisión de gestión	-0,06	-0,04	-0,25	141,70
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	141,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-71,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	112.992	125.212	112.992	

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	13.890	12,30	19.894	15,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.550	1,37	1.050	0,84
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>15.440</b>	<b>13,67</b>	<b>20.944</b>	<b>16,73</b>
TOTAL DEPÓSITOS	18.404	16,29	18.400	14,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>33.844</b>	<b>29,96</b>	<b>39.345</b>	<b>31,43</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	74.904	66,29	80.127	63,97
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>74.904</b>	<b>66,29</b>	<b>80.127</b>	<b>63,97</b>
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.904	66,29	80.127	63,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>108.748</b>	<b>96,25</b>	<b>119.471</b>	<b>95,40</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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

<p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,6 - 0,51%</p> <p>Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,41</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,17 - 1,84%</p> <p>Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 7,67 - 6,48%</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 738</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.026</p>
---

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

Sin advertencias
------------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>Durante el tercer trimestre de 2018 surgieron nuevos focos de volatilidad que afectaron la trayectoria de los mercados financieros. En la renta variable europea, el comienzo del trimestre fue alcista. Sin embargo, las subidas se vieron interrumpidas por las fuertes caídas en la divisa turca primero y, posteriormente en el peso argentino que, aunque en ambos casos estaban ligadas a factores domésticos, generaron incertidumbre y propiciaron ventas en las bolsas. Asimismo, los inversores estuvieron pendientes de los anuncios de nuevos aranceles de Estados Unidos a productos chinos por valor de 200.000Mn\$ que, finalmente, se confirmaron hacia finales de septiembre, así como del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos y México para renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte. En el tema de la salida de Reino Unido de la Unión Europea, la Cumbre informal celebrada en Salzburgo a finales de septiembre no consiguió despejar algunas de las dudas clave del proceso.</p> <p>En los mercados de renta fija europeos, el bono a 10 años del gobierno alemán actuó como activo refugio durante los episodios de caída de las divisas turca y argentina. En los últimos días del trimestre, el gobierno de coalición italiano anunció su nuevo objetivo de déficit público sobre el PIB para 2019, que suponía elevarlo del -1,7% al -2,4%, lo que</p>
---

provocó ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés italiana con fuerte repunte de sus TIRes. La TIR del bono italiano a dos años cerró el periodo en +1,03% y la del bono a 10 años en el 3,15%, con repunte de su prima de riesgo hasta 268 p.b. En cuanto al bono a 10 años del gobierno americano, el periodo fue de tendencia al alza en TIR, con aumento de +20p.b. hasta cerrar el trimestre en el 3,06%.

Respecto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo su discurso, descartando que haya subidas de los tipos de interés oficiales antes del verano de 2019, y confirmó que desde octubre de este año las compras mensuales de bonos se reducirán a la mitad con el objetivo de que finalicen en diciembre. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana como se ha señalado anteriormente, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de septiembre anunció la tercera subida en el año el tipo de interés oficial y lo situó en la horquilla 2,00%-2,25%. Mantuvo sus previsiones internas de una subida adicional en 2018 y tres subidas en 2019.

Por el lado macro, en EE.UU. sigue destacando la fortaleza de su mercado de trabajo y la Reserva Federal elevó hasta el 3,1% la previsión de PIB para 2018. En la Zona Euro el PIB del segundo trimestre mantuvo su avance en el 0,4% y la evolución de los indicadores adelantados señalan crecimiento sostenido en torno a su tradicional velocidad de crucero de un 0,4%-0,5% intertrimestral, mientras que en septiembre la inflación subyacente retrocedió al 0,9%. En España, se mantuvieron los signos de fortaleza diferencial del crecimiento y la confianza empresarial consolidaba en niveles favorables.

En los mercados de renta variable europeos el trimestre resultó mixto dependiendo de los países. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +0,11% y el CAC40 un +3,19% frente al recorte del -4,23% del italiano MIB más penalizado por los temas domésticos, el -2,43% del IBEX35 y el -1,66% del británico FTSE100. En Estados Unidos los índices continuaron con la tendencia al alza y el SP500, que anotó nuevos máximos históricos, avanzó un +7,20%, el Dow Jones un +9,01% y el Nasdaq un +7,14%. En el caso de Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también marcadamente alcista y subió un 8,14% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), tanto la bolsa mexicana como la brasileña acumularon ganancias durante el periodo y el MSCI Latin America subió un +4,81% en el trimestre.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en función de los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,33% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -1,05%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cerró prácticamente repitiendo con un avance del +0,01% mientras que el Exane de bonos convertibles anotó una ganancia del +0,51%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +2,30%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +18p.b. y la prima de riesgo se mantuvo entorno a los 102p.b.

Respecto a las divisas, el periodo se caracterizó por el mantenimiento de la fortaleza del dólar frente al euro y la divisa americana se revalorizó un +0,68% en el trimestre. En el caso de la libra esterlina, cedió un -0,64% frente al euro en el conjunto del trimestre aunque llegó a ceder hasta la zona del 0,908€/euros a finales de agosto.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto perjudicado 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 9,76% hasta 112.991.665 euros y el número de partícipes disminuyó en 244 lo que supone 3.311 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,02%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,08% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,03%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,39% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,09% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,09% 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 comentado, ante un entorno con tipos de interés tan bajos tanto en deuda soberana como de crédito, se ha intentado seleccionar activos que tuvieran los tipos de interés en positivo. Por ello, el fondo tiene mayor peso en bonos de empresas frente a deuda pública, y dentro de estos, tiene un fuerte peso en bonos flotantes, de cara a poder tomar posiciones con mayor vencimiento que presentan un plus de rentabilidad, pero limitando su sensibilidad a la subida de los tipos de interés. Dentro de la deuda soberana, la exposición que se tiene es a deuda italiana que, tal y como se ha comentado, durante este trimestre ha vuelto a sufrir un castigo, cayendo hasta niveles en línea con emisores de mucha peor calidad, especialmente en los bonos de corto plazo. Continuamos esperando que poco a poco los precios de estos bonos se vayan recuperando. En cuanto a los activos de crédito a tipo flotante, que tuvieron un mal comportamiento durante el primer semestre del año, se han estabilizado durante este trimestre. Por otro lado, los bonos corporativos de tipo fijo han tenido un buen comportamiento gracias al estrechamiento de los diferenciales de crédito, que ha compensado la subida de los tipos de interés de la curva alemana.

En cuanto a operaciones, se ha aprovechado la volatilidad de la deuda italiana para realizar alguna operación de valor relativo. Se han comprado activos de crédito, principalmente de tipo flotante y en el mercado primario, que suelen llevar una prima de emisión (Amadeus, Scania, Royal Bank of Scotland, Santander Consumer Finance), vendiendo otros que se habían comportado muy bien (Goldman Sachs, Bayer). Se han comprado también bonos de tipo fijo a rentabilidad positiva (Intesa San Paolo, Tesco), vendiendo bonos fijos a rentabilidad negativa, y en general menor vencimiento (Santander Consumer Finance, Bankia, BBVA, Junta de Galicia).

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 0,14% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,01% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,63%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,15%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,02%.

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.

De cara a los próximos meses, en la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales y la progresiva finalización de las medidas extraordinarias, así como por la gestión que desde el gobierno italiano se haga en relación con sus objetivos fiscales. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de los precios en un contexto de crecimiento económico y con una previsión de subida de +25 p.b. en el tipo de interés oficial en lo que resta del año. Asimismo, las relaciones comerciales internacionales y las negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea serán factores a seguir por los mercados. 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 tercer trimestre de 2018 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	%
ES0001352543 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 1.37 2019-05-10	EUR			203	0,16
ES0000101586 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR	718	0,64	1.436	1,15
XS0439945907 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 5.20 2019-07-15	EUR	212	0,19	212	0,17
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>929</b>	<b>0,83</b>	<b>1.851</b>	<b>1,48</b>
XS1188117391 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	2.740	2,42	2.738	2,19
XS1879643697 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.08 2020-09-21	EUR	600	0,53		
XS1207309086 - RFIJA ACS ACTIVIDADES  2.88 2020-04-01	EUR	1.257	1,11	1.258	1,00
XS0462999573 - RFIJA TELEFONICA EMIS 4.69 2019-11-11	EUR	2.082	1,84	2.080	1,66
XS1195284705 - RFIJA SANTANDER INTERN 0.28 2020-03-04	EUR	1.308	1,16	1.308	1,04
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER  0.43 2023-03-28	EUR	499	0,44	495	0,40
XS1878190757 - RFIJA AMADEUS IT GROUP 0.13 2022-03-18	EUR	401	0,36		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.887</b>	<b>7,86</b>	<b>7.879</b>	<b>6,29</b>
XS1385935769 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR			2.013	1,61
ES0314970239 - RFIJA CRITERIA CAIXAHO 2.38 2019-05-09	EUR	1.531	1,36	1.531	1,22
ES03136793B0 - RFIJA BANKINTER SA 1.75 2019-06-10	EUR	2.542	2,25	2.543	2,03
XS1241699922 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.86 2019-06-05	EUR			1.222	0,98
ES0313307003 - RFIJA BANKIA SA 3.50 2019-01-17	EUR			2.145	1,71
XS1016720853 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 2.38 2019-01-22	EUR			711	0,57
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.074</b>	<b>3,61</b>	<b>10.164</b>	<b>8,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.890</b>	<b>12,30</b>	<b>19.894</b>	<b>15,89</b>
ES0513862LK9 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2019-09-18	EUR	500	0,44		
ES0513862JV0 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2018-10-17	EUR	1.050	0,93	1.050	0,84
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.550</b>	<b>1,37</b>	<b>1.050</b>	<b>0,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>15.440</b>	<b>13,67</b>	<b>20.944</b>	<b>16,73</b>
- DEPOSITO BANCO POPULAR 0.00 2019-06-27	EUR	7.602	6,73	7.600	6,07
- DEPOSITO BANCO POPULAR 0.00 2018-12-27	EUR	3.400	3,01	3.400	2,72
- DEPOSITO FUNDACION BAN 0.03 2019-06-21	EUR	2.801	2,48	2.800	2,24
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.00 2019-06-21	EUR	4.601	4,07	4.600	3,67
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>18.404</b>	<b>16,29</b>	<b>18.400</b>	<b>14,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>33.844</b>	<b>29,96</b>	<b>39.345</b>	<b>31,43</b>
IT0004489610 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR			418	0,33
IT0003644769 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR	2.215	1,96	2.230	1,78
IT0005009839 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.93 2019-11-15	EUR	4.107	3,63	4.120	3,29
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.322</b>	<b>5,59</b>	<b>6.767</b>	<b>5,40</b>
IT0004423957 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2019-03-01	EUR	1.222	1,08		
IT0005030504 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.50 2019-08-01	EUR	1.867	1,65	658	0,53
IT0005341117 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-02-28	EUR	1.099	0,97		
IT0003493258 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-02-01	EUR			3.387	2,70
IT0004489610 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR	417	0,37		
IT0004922909 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 1.53 2018-11-01	EUR			2.112	1,69
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.604</b>	<b>4,07</b>	<b>6.156</b>	<b>4,92</b>
XS1687279841 - RFIJA BANK OF AMERICA  0.05 2021-09-21	EUR	1.800	1,59	1.797	1,44
XS1232188257 - RFIJA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	713	0,63	713	0,57
XS1729872652 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.05 2021-12-01	EUR	981	0,87	993	0,79
DE000A1R0410 - RFIJA THYSSENKRUPP AG 3.12 2019-10-25	EUR	722	0,64	722	0,58
XS0197646218 - RFIJA CITIGROUP INC 5.00 2019-08-02	EUR			1.268	1,01
XS1782508508 - RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	898	0,79	898	0,72
XS1417876759 - RFIJA CITIGROUP INC 0.51 2021-05-24	EUR	1.421	1,26	1.419	1,13
FR0013250685 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.32 2021-04-12	EUR	1.407	1,25	1.405	1,12
DE000A13SWH9 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR	1.623	1,44	1.625	1,30
DE000A12UAR2 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR			1.671	1,33
XS1290851184 - RFIJA BANK OF AMERICA  0.53 2020-09-14	EUR	507	0,45	507	0,40
CH0359915425 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 0.38 2022-09-20	EUR	955	0,85	952	0,76
DE000A1TM5X8 - RFIJA HOCHTIEF AG 3.88 2020-03-20	EUR	744	0,66	744	0,59
XS1496344794 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.25 2019-09-30	EUR			1.004	0,80
XS1590503279 - RFIJA FCE BANK PLC 0.18 2020-08-26	EUR	1.896	1,68	1.905	1,52
XS1586146851 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.53 2022-04-01	EUR	704	0,62	704	0,56
XS1664643746 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 0.17 2021-08-16	EUR	701	0,62	700	0,56
XS1246144650 - RFIJA INTESA SANPAOLO  0.73 2020-06-15	EUR	1.253	1,11	1.250	1,00
XS1824289901 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.07 2021-05-21	EUR	1.401	1,24	1.398	1,12
XS1723613581 - RFIJA ALD SA 0.11 2020-11-27	EUR	1.401	1,24	1.401	1,12
XS1734547919 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  0.10 2021-06-15	EUR	1.497	1,32	1.491	1,19
FR0013221652 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.23 2019-12-05	EUR	1.305	1,15	1.306	1,04
XS1220057472 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 1.38 2020-04-17	EUR	1.017	0,90	1.014	0,81
XS1130101931 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.42 2019-10-29	EUR	1.408	1,25	1.409	1,13
XS1619284372 - RFIJA MYLAN NV 0.18 2020-05-24	EUR	801	0,71	802	0,64
XS1604200904 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.19 2020-11-04	EUR	1.406	1,24	1.405	1,12
XS0459410782 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR	1.284	1,14	1.283	1,02
XS1788516083 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 0.08 2020-03-02	EUR			1.300	1,04
XS0842828120 - RFIJA INTESA SANPAOLO  4.38 2019-10-15	EUR	736	0,65	735	0,59
XS1879197462 - RFIJA SCANIA CV AB 0.13 2021-03-17	EUR	799	0,71		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1791719534 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.13 2020-12-16	EUR	2.402	2,13	2.400	1,92
XS1240146891 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.38 2020-05-29	EUR			705	0,56
FR0013241379 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.12 2020-07-08	EUR	1.404	1,24	1.402	1,12
XS1111858756 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	1.333	1,18	1.331	1,06
DE000DL19TX8 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.18 2020-12-07	EUR	693	0,61	685	0,55
XS1400169428 - RFIJA WELLS FARGO AND 0.29 2021-04-26	EUR	1.411	1,25	1.409	1,13
XS1884702207 - RFIJA NATWEST MARKETS  0.58 2021-09-27	EUR	376	0,33		
FR0013241130 - RFIJA BPCE SA 0.73 2022-03-09	EUR	1.014	0,90	1.013	0,81
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.06 2021-11-09	EUR	1.298	1,15	1.295	1,03
XS1598861588 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.47 2022-04-20	EUR	1.006	0,89	1.004	0,80
XS0454984765 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 5.38 2019-09-30	EUR			749	0,60
XS1840614736 - RFIJA BAYER CAPITAL CO 0.23 2022-06-26	EUR			502	0,40
XS1830992563 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  0.38 2021-12-08	EUR	703	0,62	701	0,56
XS1821814800 - RFIJA FORD MOTOR CREDIT 0.10 2021-05-14	EUR	1.387	1,23	1.397	1,12
XS1615501837 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.47 2022-05-18	EUR	675	0,60	679	0,54
XS1692348847 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2020-10-05	EUR	1.703	1,51	1.701	1,36
XS1458408306 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.67 2021-07-27	EUR	1.323	1,17	1.320	1,05
XS1609252645 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.36 2021-05-10	EUR	1.318	1,17	1.320	1,05
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>47.428</b>	<b>41,99</b>	<b>53.440</b>	<b>42,66</b>
DE000DL19SQ4 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2019-03-18	EUR	705	0,62	703	0,56
XS0982584004 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 4.00 2018-10-17	EUR	1.216	1,08	1.216	0,97
XS0969350999 - RFIJA MADRILENA RED DE 3.78 2018-09-11	EUR			707	0,56
DE000A12TZ95 - RFIJA HOCHTIEF AG 2.62 2019-05-28	EUR	461	0,41	461	0,37
XS1046272420 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR	2.941	2,60	2.939	2,35
IT0004955685 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.00 2018-09-30	EUR			1.011	0,81
XS1048518358 - RFIJA ARCELORMITTAL 3.00 2019-03-25	EUR	717	0,63	716	0,57
XS1057487875 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 2.62 2019-04-17	EUR	921	0,81	920	0,73
XS0973623514 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR	1.838	1,63	1.838	1,47
XS1082970853 - RFIJA TESCO CORPORATE  1.38 2019-07-01	EUR	555	0,49		
XS0997333223 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.00 2019-01-28	EUR	916	0,81	916	0,73
XS0197646218 - RFIJA CITIGROUP INC 5.00 2019-08-02	EUR	1.269	1,12		
DE000A12UAR2 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR	1.671	1,48		
XS1496344794 - RFIJA SANTANDER CONSUMO 0.25 2019-09-30	EUR	1.004	0,89		
XS0555977312 - RFIJA INTESA SANPAOLO  4.00 2018-11-08	EUR	2.336	2,07	2.336	1,87
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>16.550</b>	<b>14,64</b>	<b>13.763</b>	<b>10,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>74.904</b>	<b>66,29</b>	<b>80.127</b>	<b>63,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>74.904</b>	<b>66,29</b>	<b>80.127</b>	<b>63,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>74.904</b>	<b>66,29</b>	<b>80.127</b>	<b>63,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>108.748</b>	<b>96,25</b>	<b>119.471</b>	<b>95,40</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.