

SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI

Nº Registro CNMV: 5241

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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:** A2

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 (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Sostenible 2 es un Fondo Ético de Renta Variable Mixta Internacional. Se siguen criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) -llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) - según el mandato ASG del fondo (la mayoría de la cartera los cumplen). Se invertirá entre 0%-100% del patrimonio (en condiciones normales de mercado será inferior al 50%) en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la Gestora. El fondo tendrá exposición a renta fija y liquidez (mínimo 45%) y renta variable (máximo 55%). En condiciones normales de mercado tendrá 50% en renta fija y 50% renta variable. La renta fija será pública y/o privada, sin predeterminación (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos), y sin duración predeterminada. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, y hasta un máximo del 15% de la exposición total del fondo en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. No se invierte en titulizaciones. La renta variable no tendrá predeterminación por sectores/capitalización. La cartera del fondo será de emisores/mercados principalmente europeos, sin descartar OCDE y minoritariamente emergentes. La suma de renta variable de entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total. El riesgo divisa estará entre el 0%-50%. 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.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,87	1,21	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,52	-0,36	

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	1.390.296,25	580.966,26
Nº de Partícipes	4.667	1.978
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	138.438	99,5742
2017		
2016		
2015		

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	0,32		0,32	0,97		0,97	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	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		1,33	0,75						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	15-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,43	03-07-2018				

(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		3,78	5,26						
Ibex-35		10,53	13,35						
Letra Tesoro 1 año		1,30	1,24						
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,36	0,38						

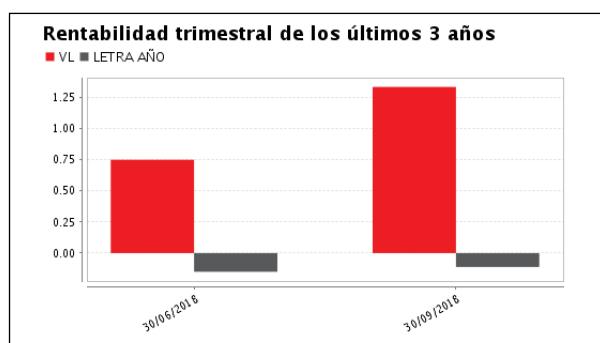
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	121.486	87,75	49.688	87,04
* Cartera interior	29.774	21,51	12.513	21,92
* Cartera exterior	91.537	66,12	37.050	64,90
* Intereses de la cartera de inversión	175	0,13	125	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.121	12,37	9.562	16,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-170	-0,12	-2.162	-3,79
TOTAL PATRIMONIO	138.438	100,00 %	57.088	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)	57.088	18.938	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	76,51	116,47	282,59	108,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	-0,70	1,86	-616,02
(+) Rendimientos de gestión	1,51	-0,30	3,01	-1.716,63
+ Intereses	0,04	0,02	0,11	730,85
+ Dividendos	0,15	0,79	0,85	-40,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,21	-0,59	262,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,49	-0,54	3,01	-980,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,85	-0,56	-101,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,51	0,20	-63,46
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-117,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,40	-1,15	199,95
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,97	222,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	222,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-24,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	53,60
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,08	91,79
(+) 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)	138.438	57.088	138.438	

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

3. Inversiones financieras

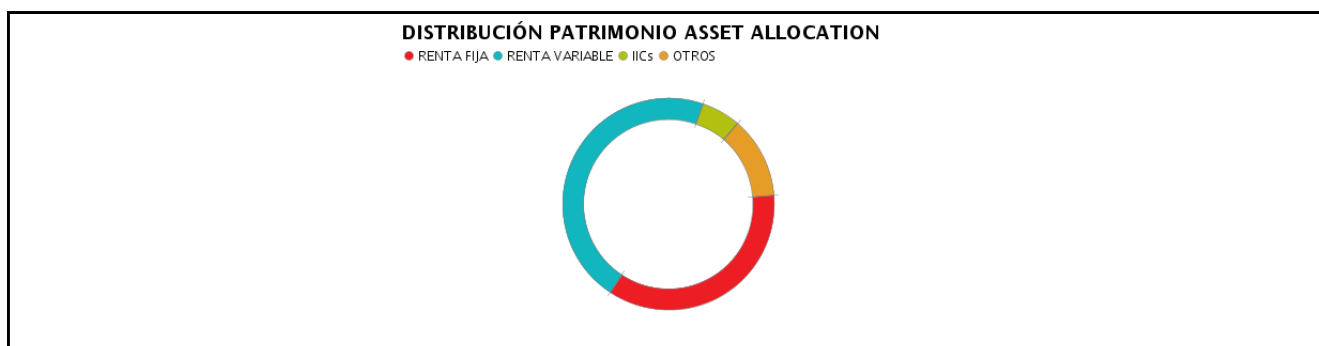
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.731	14,23	8.828	15,48
TOTAL RENTA FIJA	19.731	14,23	8.828	15,48
TOTAL RV COTIZADA	10.043	7,26	3.685	6,46
TOTAL RENTA VARIABLE	10.043	7,26	3.685	6,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.774	21,49	12.513	21,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.497	21,28	12.135	21,30
TOTAL RENTA FIJA	29.497	21,28	12.135	21,30
TOTAL RV COTIZADA	53.700	38,79	21.362	37,38
TOTAL RENTA VARIABLE	53.700	38,79	21.362	37,38
TOTAL IIC	8.350	6,03	3.529	6,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.547	66,10	37.026	64,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	121.321	87,59	49.539	86,81

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
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.50 01/08/19	Compras al contado	171	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.50 01/02/20	Ventas al contado	178	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.05 31/01/21	Compras al contado	444	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.50 01/03/19	Ventas al contado	172	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5 15/02/25(E)	Compras al contado	328	Inversión
Total subyacente renta fija		1292	
FUT. EUR/NOK 12/18 (FNX)	Futuros comprados	125	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	125	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	376	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		878	
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	1.204	Inversión
Total otros subyacentes		1204	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		3375	

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

<p>SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC como Sociedad Gestora de los fondos que a continuación se relacionan, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos:</p> <p>Denominación del fondo beneficiario (absorbente): SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI Denominación de los fondos fusionados (absorbidos): SANTANDER EVOLUCION 40, FI y SANTANDER EVOLUCION 40 2, FI.</p> <p>1. Aprobación por la CNMV. En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 20 de julio de 2018.</p> <p>2. Contexto y Justificación de la fusión. La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar la gama de fondos de la gestora.</p> <p>El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio, SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI.</p> <p>3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento. Dado que el fondo beneficiario (absorbente) no va a realizar modificaciones que otorguen a los partícipes el derecho de separación o información previa, le recomendamos la lectura del documento con los datos fundamentales para el inversor, que se adjunta como Anexo 2 a esta carta, en el cual se describen sus principales características.</p> <p>4. Evolución de las carteras de los fondos beneficiarios y fusionados hasta la ejecución de la fusión. La Sociedad Gestora reestructurará las carteras de los fondos que participan en la presente fusión mediante la venta de los valores que sean necesarios, para adaptarlas así a la política de inversión y vocación inversora que seguirá el fondo beneficiario (absorbente). Esta reestructuración se iniciará una vez finalizado el plazo legal de 30 días naturales contado desde la fecha de envío de la presente comunicación y finalizará antes de la ejecución de la fusión, en la medida de lo posible y siempre en interés de los partícipes.</p> <p>Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el</p>

reglamento de gestión.

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión: Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como partícipes del fondo beneficiario.

5.2. Derecho al reembolso o traspaso. Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CUYAS CARACTERÍSTICAS SE DESCRIBEN EN EL DOCUMENTO CON LOS DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR (QUE SE ADJUNTA A LA PRESENTE).

5.3 Derecho a obtener información adicional. Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión. La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio de los fondos fusionados con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquellos como consecuencia de la fusión disueltos sin liquidación.

Las ecuaciones de canje serán el resultado del cociente entre el valor liquidativo de los fondos fusionados y el valor liquidativo del fondo beneficiario. Las ecuaciones de canje definitivas se determinarán con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web de la Gestora. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es en la segunda quincena del mes octubre de 2018.

7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión. La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.

La sociedad gestora se responsabiliza de la información fiscal contenida en este documento. En caso de duda, se recomienda a los partícipes solicitar asesoramiento profesional para la determinación de las consecuencias fiscales aplicables a su caso concreto.

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

	SI	NO
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 ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,6 - 0,57%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,82 - 1,74%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 288,19

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.249,07

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 13.322,84 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

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 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 positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la buena evolución de los activos en los que invierte, como la renta variable y el crédito High Yield.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció hasta 138.438.000 euros.

El número de partícipes aumentó en el periodo* en 2689 lo que supone 4667 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1.33% y la acumulada en el año de 2.08%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.36% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0.43%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.56%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.30% en el periodo.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0.72% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 1.448% y superior a la rentabilidad trimestral del IBEX 35 en 3.757x % durante el trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

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 5.26% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 100.93%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Nordea, Ishares y Robeco. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 8% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs

correspondiente al acumulado del año 2018 ha sido de 0,04% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestral.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 3.78%.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1.30% y del Ibex 35 de 10.53% para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima..

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	%
XS1644451434 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.10 2021-07-30	EUR	100	0,07	100	0,18
ES0001352303 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 4.81 2020-03-26	EUR	109	0,08	109	0,19
ES00000128X2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR	2.757	1,99	2.179	3,82
ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	206	0,15	31	0,05
ES0000012B62 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	905	0,65	638	1,12
ES0000012A97 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.45 2022-10-31	EUR	1.037	0,75	575	1,01
ES0000012801 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.40 2022-04-30	EUR	438	0,32	187	0,33
ES00000124W3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30	EUR	1.306	0,94	417	0,73
ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	379	0,27	191	0,34
ES0000101842 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.75 2022-04-30	EUR	1.015	0,73		
ES00000127H7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.15 2020-07-30	EUR	1.936	1,40	1.938	3,40
ES00000127G9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	1.520	1,10	310	0,54
ES0000012B88 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	377	0,27		
ES00000128H5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	504	0,36	326	0,57
ES00000123X3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR	629	0,45		
ES00000128P8 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.50 2027-04-30	EUR	816	0,59	239	0,42
ES00000128C6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.90 2046-10-31	EUR	76	0,05		
ES0000090714 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.85 2020-03-17	EUR	1.370	0,99	501	0,88
ES00000127Z9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR	672	0,49	252	0,44
ES00000126Z1 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	331	0,24	202	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.483	11,89	8.196	14,37
ES0378641239 - RFIJA FADE FONDO DE 0.50 2020-12-17	EUR	404	0,29		
ES0200002030 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.25 2026-05-04	EUR	297	0,21	300	0,53
XS1847692636 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	99	0,07	99	0,17
ES0378641023 - RFIJA FADE FONDO DE 5.90 2021-03-17	EUR	232	0,17	233	0,41
XS1527758145 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.00 2024-03-07	EUR	101	0,07		
ES0415306051 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.62 2023-12-01	EUR	500	0,36		
XS1799545329 - RFIJA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR	291	0,21		
ES0200002006 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.88 2025-01-28	EUR	523	0,38		
ES0378641312 - RFIJA FADE FONDO DE 0.50 2023-03-17	EUR	799	0,58		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.248	2,34	632	1,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.731	14,23	8.828	15,48
TOTAL RENTA FIJA		19.731	14,23	8.828	15,48
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2.312	1,67		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.181	0,85	445	0,78
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.667	1,20	407	0,71
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	2.070	1,50	1.112	1,95
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	637	0,46	284	0,50
ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			3	0,01
ES06670509D1 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			5	0,01
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	272	0,20	276	0,48
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	664	0,48		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	302	0,22	281	0,49
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	938	0,68	872	1,53
TOTAL RV COTIZADA		10.043	7,26	3.685	6,46
TOTAL RENTA VARIABLE		10.043	7,26	3.685	6,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.774	21,49	12.513	21,94
PTOTEQOE0015 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 5.65 2024-02-15	EUR	574	0,41	426	0,75
FR0012517027 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.50 2025-05-25	EUR	263	0,19		
FR0013286192 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.75 2028-05-25	EUR	810	0,59	203	0,36
IT0005327306 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.45 2025-05-15	EUR	470	0,34	483	0,85
DE0001102440 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	1.260	0,91	153	0,27
IT0005314544 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 0.75 2022-11-21	EUR	375	0,27		
IT0005282527 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.45 2024-11-15	EUR			163	0,29
IT0005127086 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2025-12-01	EUR			147	0,26
XS1280834992 - RFIJA EUROPEAN INVESTM 0.50 2023-11-15	EUR	458	0,33	154	0,27
DE0001102457 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2028-08-15	EUR	1.878	1,36		
DE0001102374 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2025-02-15	EUR	267	0,19		
IT0005001547 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR	324	0,23		
IT0004634132 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-03-01	EUR	421	0,30		
IT0003644769 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR	2.397	1,73	3.737	6,55
DE000NRWOK03 - RFIJA STATE OF NORTH R 0.95 2028-03-13	EUR	406	0,29		
IT0004489610 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR			209	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.903	7,14	5.674	9,97
IT0003493258 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-02-01	EUR			205	0,36
IT0004489610 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR	2.563	1,85		
IT0004423957 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2019-03-01	EUR	1.018	0,74		
IT0005341117 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2019-02-28	EUR	1.062	0,77		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.643	3,36	205	0,36
XS1694219780 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.93 2024-10-11	EUR	298	0,21		
XS1084043451 - RFIJA HERA SPA 2.38 2024-07-04	EUR	425	0,31	108	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1881533563 - RFIIA IREN SPA 1.95 2025-09-19	EUR	392	0,28		
XS1872032369 - RFIIA NATIONAL AUSTRAL 0.62 2023-08-30	EUR	597	0,43		
DE000GRN0008 - RFIIA DEUTSCHE KREDITB 0.62 2021-06-08	EUR	403	0,29	404	0,71
XS1702729275 - RFIIA INNOGY FINANCE B 1.25 2027-10-19	EUR	485	0,35		
XS1720639779 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.00 2021-07-21	EUR	599	0,43	100	0,17
FR0013067170 - RFIIA BPCE SA 1.12 2022-12-14	EUR	206	0,15	207	0,36
XS1808739459 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.88 2025-04-22	EUR	200	0,14	201	0,35
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.62 2023-11-14	EUR	504	0,36	116	0,20
XS1750986744 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.12 2026-09-16	EUR	114	0,08	114	0,20
XS1241581179 - RFIIA TENNENT HOLDING B 0.88 2021-06-04	EUR	153	0,11	154	0,27
XS1527753187 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.50 2022-06-01	EUR	231	0,17	231	0,41
XS1057055060 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.50 2022-10-24	EUR	109	0,08	109	0,19
XS1502438820 - RFIIA COOPERATIVE CEN 0.12 2021-10-11	EUR	300	0,22	301	0,53
XS1550149204 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.00 2024-09-16	EUR	329	0,24	331	0,58
XS1244060486 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.75 2020-06-09	EUR	92	0,07	92	0,16
XS1038708522 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 2.50 2024-02-26	EUR	351	0,25	243	0,43
XS1828037587 - RFIIA TENNENT HOLDING B 1.38 2028-06-05	EUR	241	0,17	243	0,43
XS1789176846 - RFIIA PROLOGIS INTERNA 1.75 2028-03-15	EUR	247	0,18	250	0,44
XS1858912915 - RFIIA ITERNA RETE ELETT 1.00 2023-07-23	EUR	408	0,29		
XS1848875172 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 0.38 2023-07-03	EUR	397	0,29		
XS1636000561 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.88 2022-06-27	EUR	582	0,42	294	0,52
XS1718393439 - RFIIA GAS NATURAL FEN 0.88 2025-05-15	EUR	388	0,28	292	0,51
DE000LB1M214 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 0.20 2021-12-13	EUR	399	0,29		
XS1721244371 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	97	0,07	96	0,17
FR0011911239 - RFIIA GDF SUEZ 1.38 2020-05-19	EUR	309	0,22	308	0,54
XS1140300663 - RFIIA VERBUND AG 1.50 2024-11-20	EUR	209	0,15	105	0,18
XS1324217733 - RFIIA ING BANK NV 0.75 2020-11-24	EUR	204	0,15	204	0,36
XS1722859532 - RFIIA WESTPAC BANKING 0.62 2024-11-22	EUR	441	0,32	197	0,35
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	298	0,22		
FR0013325172 - RFIIA DANONE SA 1.00 2025-03-26	EUR	302	0,22	304	0,53
XS1500337644 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2021-10-05	EUR	399	0,29	400	0,70
XS1852213930 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 0.25 2021-07-05	EUR	499	0,36		
XS1640493372 - RFIIA NORDEA BANK AB 0.30 2022-06-30	EUR	400	0,29	401	0,70
DE000BHY0GU5 - RFIIA BERLIN HYP AG 0.50 2023-09-26	EUR	297	0,21		
XS1567475303 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 0.30 2022-02-17	EUR	401	0,29	251	0,44
XS1676952481 - RFIIA SSE PLC 0.88 2025-09-06	EUR	585	0,42		
XS1646530565 - RFIIA LIETUVOS ENERGIJ 2.00 2027-07-14	EUR	334	0,24		
FR0013310505 - RFIIA GDF SUEZ 1.38 2049-04-16	EUR	189	0,14		
XS1414146669 - RFIIA KFW 0.05 2024-05-30	EUR	643	0,46		
FR0013284247 - RFIIA GDF SUEZ 0.38 2023-02-28	EUR	298	0,22		
DE000DHY4994 - RFIIA DEUTSCHE HYPOTHE 0.25 2024-12-10	EUR	394	0,28		
BE0002602804 - RFIIA KBC GROEP NV 0.88 2023-06-27	EUR	200	0,14	200	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.951	10,78	6.255	10,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.497	21,28	12.135	21,30
TOTAL RENTA FIJA		29.497	21,28	12.135	21,30
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	1.099	0,79	924	1,62
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	1.258	0,91	493	0,86
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	1.718	1,24	789	1,38
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	2.414	1,74	1.017	1,78
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	446	0,32	448	0,78
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	163	0,12	194	0,34
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	1.361	0,98	635	1,11
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	324	0,23	282	0,49
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	250	0,18	282	0,49
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	880	0,64	205	0,36
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	769	0,56	168	0,29
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	264	0,19	261	0,46
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	707	0,51	650	1,14
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	621	0,45	172	0,30
GB00BYNVD082 - ACCIONES MCCARTHY AND STONE PLC	GBP	685	0,49		
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	309	0,22	281	0,49
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	480	0,35	105	0,18
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	608	0,44	174	0,30
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	282	0,20	279	0,49
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	621	0,45	156	0,27
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	909	0,66	619	1,08
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	262	0,19	243	0,43
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	1.617	1,17	813	1,42
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	567	0,41	278	0,49
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	201	0,15	201	0,35
GB00BLT1Y088 - ACCIONES SAGA PLC	GBP	1.265	0,91		
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	263	0,19	274	0,48
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	GBP	616	0,44	178	0,31
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	1.465	1,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	919	0,66	376	0,66
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	1.315	0,95	815	1,43
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.336	0,96	647	1,13
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.242	0,90	282	0,49
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	189	0,14	185	0,32
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	259	0,19	238	0,42
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	507	0,37	138	0,24
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	617	0,45	185	0,32
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	651	0,47	618	1,08
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	1.362	0,98	278	0,49
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	731	0,53	125	0,22
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	1.786	1,29	557	0,98
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	583	0,42	803	1,41
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	210	0,15	199	0,35
FI0009005987 - ACCIONES UPM KYMMENE OYJ	EUR	978	0,71	183	0,32
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.370	0,99	207	0,36
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	230	0,17	248	0,44
SE000695876 - ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK	1.868	1,35		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	448	0,32	280	0,49
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	759	0,55		
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	1.020	0,74	839	1,47
GB00B01D1K48 - ACCIONES VECTURA GROUP PLC	GBP	1.238	0,89	274	0,48
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	1.072	0,77	817	1,43
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	691	0,50	643	1,13
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	704	0,51	173	0,30
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF	281	0,20	154	0,27
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	2.053	1,48		
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			196	0,34
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR			275	0,48
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	1.658	1,20	563	0,99
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ	EUR	1.586	1,15		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	711	0,51	182	0,32
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	956	0,69	595	1,04
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	176	0,13	165	0,29
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP	1.339	0,97		
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	634	0,46		
TOTAL RV COTIZADA		53.700	38,79	21.362	37,38
TOTAL RENTA VARIABLE		53.700	38,79	21.362	37,38
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	4.228	3,05	1.484	2,60
LU1313770619 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND EURO	EUR			1.302	2,28
IE00B52VJ196 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	2.209	1,60		
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	1.814	1,31	643	1,13
LU0210245469 - PARTICIPACIONES ROBECO EURO GOVERNMENT B	EUR	99	0,07	101	0,18
TOTAL IIC		8.350	6,03	3.529	6,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		91.547	66,10	37.026	64,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		121.321	87,59	49.539	86,81

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.