SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2164

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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.

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

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (Tlf: 902 24 24 24)

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Dividendo Europa es un fondo con vocación de Renta Variable Internacional. El fondo tendrá una exposición mínima del 75% en activos de renta variable, emitidos por empresas europeas con política de reparto de dividendos satisfactoria para sus accionistas, sin descartar la inversión minoritaria en emisores de otros países OCDE. No existe distribución predeterminada sobre la capitalización de valores (elevada y media), sin descartar invertir en activos de baja capitalización de forma residual. No se descarta invertir en valores cotizados en proceso de privatizaciones o salidas a bolsa. La exposición a riesgo divisa será superior al 30%, pudiendo llegar al 100%. La exposición no invertida en renta variable, se invertirá en renta fija (pública/privada) (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La renta fija privada no incluye titulizaciones. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será igual o superior al Reino de España. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los activos negociados en los que se invierte, cotizarán en mercados principalmente europeos, sin descartar otros países OCDE. No está prevista la inversión en países emergentes. Hasta un 10% del patrimonio podrá invertirse IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe Large 200 Net Return EUR (Cod. Bloomberg: LCXR).

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,23	0,53	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	-0,02	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	29.509.582,67	31.849.673,78	12.233	12.922	EUR	0,00	0,00	500 euros	NO
CLASE B	65.816.898,76	77.924.493,79	8.779	9.810	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE D	73.673,87		18		EUR	0,00		20.000 euros	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	253.507	295.431	266.553	269.902
CLASE B	EUR	575.777	708.522	299.055	164.012
CLASE D	EUR	682			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	8,5907	9,0613	8,0477	7,3623
CLASE B	EUR	8,7482	9,1813	8,1148	7,3859
CLASE D	EUR	9,2513			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,96		0,96	1,90		1,90	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE B		0,70		0,70	1,40		1,40	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE D		0,21		0,21	0,21		0,21	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,19	2,38	1,58	-2,93	-6,09	12,60	9,31		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	02-11-2016	-6,26	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	07-11-2016	3,51	20-06-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,83	8,50	10,92	22,81	20,80	17,18	11,07		
Ibex-35	25,99	14,51	18,05	35,15	30,87	21,73	18,28		
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,43	1,18	0,44	0,48	2,15	0,80		
indice folleto	15,89	8,86	10,33	19,89	21,04	16,33	10,74		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,34	6,34	6,39	6,43	6,12	6,17	3,59		

(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.

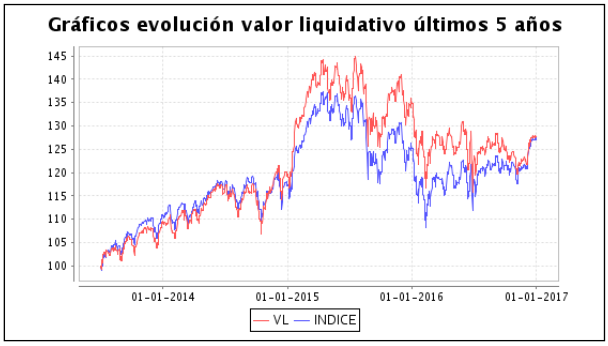
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	2,06	0,52	0,52	0,51	0,51	2,06	2,06	2,14	2,09

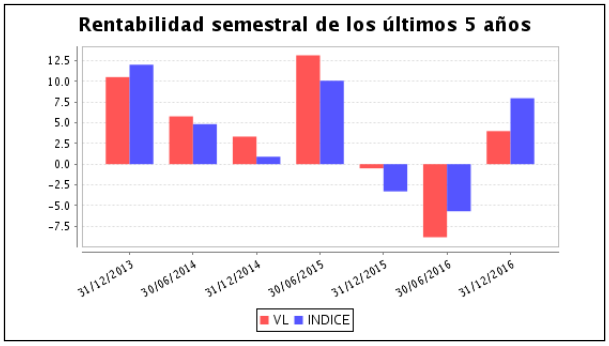
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

***A) Individual** CLASE B **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,72	2,51	1,71	-2,81	-5,97	13,14	9,87		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	02-11-2016	-6,26	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	07-11-2016	3,52	20-06-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,83	8,50	10,92	22,81	20,80	17,18	11,07		
Ibex-35	25,99	14,51	18,05	35,15	30,87	21,73	18,28		
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,43	1,18	0,44	0,48	2,15	0,80		
indice folleto	15,89	8,86	10,33	19,89	21,04	16,33	10,74		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,30	6,30	6,35	6,39	6,08	6,13	3,55		

(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.

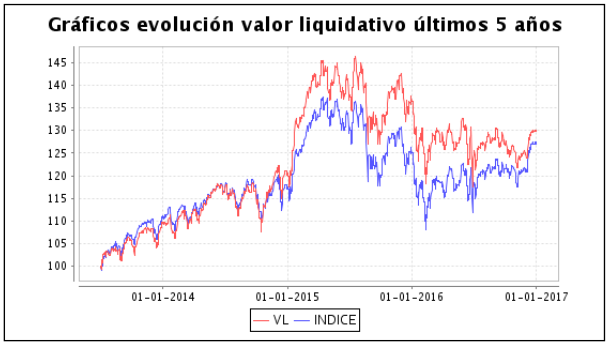
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,56	1,24	

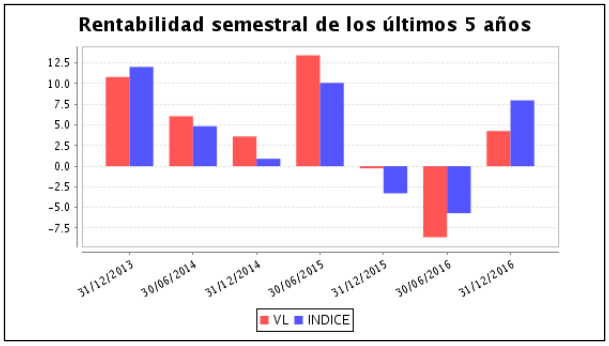
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual *CLASE D* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	01-12-2016	-0,83	01-12-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,09	09-12-2016	1,09	09-12-2016		

(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 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
indice folleto									
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.

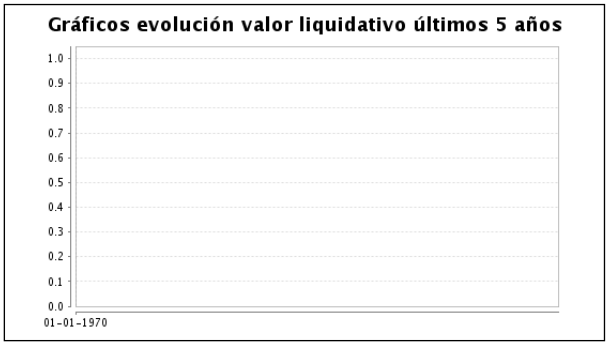
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	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)	0,24	0,23							

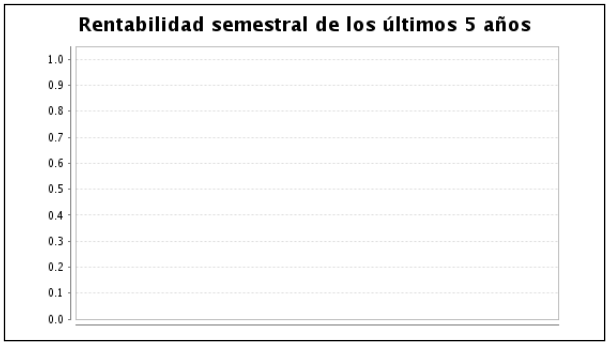
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	854.293	22.642	-0,21
Renta Fija Euro	9.792.123	207.216	-0,13
Renta Fija Internacional	274.567	3.648	2,22
Renta Fija Mixta Euro	3.911.163	102.524	1,72
Renta Fija Mixta Internacional	777.686	5.297	0,89
Renta Variable Mixta Euro	664.943	28.363	5,44
Renta Variable Mixta Internacional	4.301.393	73.871	3,28
Renta Variable Euro	1.497.788	46.253	17,16
Renta Variable Internacional	1.452.116	48.270	7,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.005.739	32.393	4,76
Garantizado de Rendimiento Fijo	785.256	14.864	-0,38
Garantizado de Rendimiento Variable	2.063.724	44.705	-0,05
De Garantía Parcial	799.539	15.230	2,07
Retorno Absoluto	240.646	10.400	0,10
Global	550.683	10.025	4,86
Total fondos	29.971.658	665.701	2,46

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	758.536	91,39	839.975	91,61
* Cartera interior	34.536	4,16	30.935	3,37
* Cartera exterior	724.000	87,23	809.040	88,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59.913	7,22	66.097	7,21
(+/-) RESTO	11.516	1,39	10.867	1,19
TOTAL PATRIMONIO	829.965	100,00 %	916.939	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	916.939	1.003.953	1.003.953	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,94	0,27	-12,98	-4.822,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,99	-9,29	-5,95	-138,92
(+) Rendimientos de gestión	4,89	-8,13	-3,88	-154,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-2.024,16
+ Dividendos	0,76	2,77	3,63	-75,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,21	-10,81	-7,34	-135,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,21	0,24	-89,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	-0,30	-0,41	-68,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-1,17	-2,08	-30,55
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	-8,07
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-8,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	66,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,39
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,32	-0,37	-90,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,63
+ 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	-98,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	829.965	916.939	829.965	

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

3. Inversiones financieras

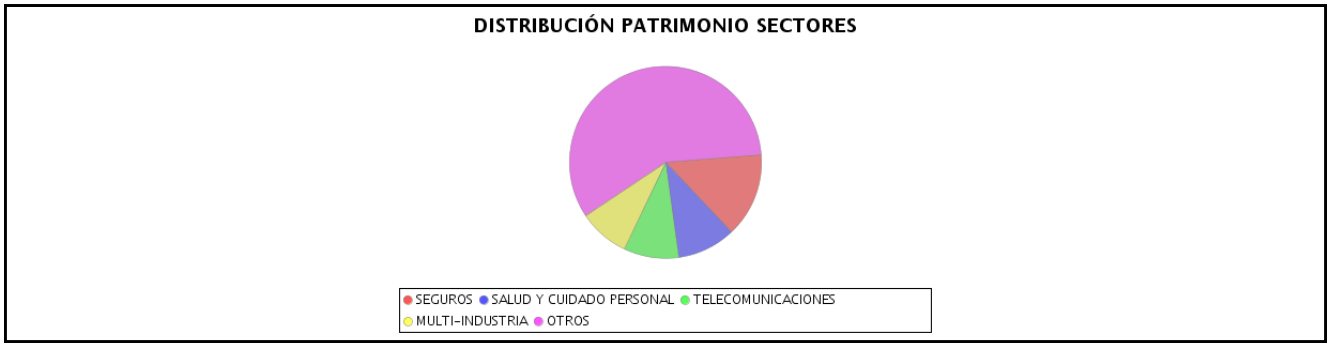
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	34.536	4,16	30.935	3,38
TOTAL RENTA VARIABLE	34.536	4,16	30.935	3,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.536	4,16	30.935	3,38
TOTAL RV COTIZADA	723.943	87,22	808.928	88,23
TOTAL RENTA VARIABLE	723.943	87,22	808.928	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	723.943	87,22	808.928	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	758.479	91,38	839.863	91,61

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
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	10.824	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	16.872	Inversión
FUT. EUR/NOK 03/17 (FNX)	Futuros comprados	31.054	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		58749	
TOTAL OBLIGACIONES		58749	

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

En relación al pago de dividendo de la Clase D contemplado en folleto para el día 15 de diciembre de 2016, esta Entidad Gestora les informa que, debido al corto periodo de tiempo que ha transcurrido entre 10 de noviembre de 2016, fecha del registro del folleto/DFI en CNMV de la Clase D y primera la fecha prevista de pago (15.12.16), el Fondo no había recogido a esa fecha un importe significativo en concepto de dividendo a repartir, según lo dispuesto en folleto. Por ello, será el próximo 15 de junio de 2017 la fecha en la que se abonará el primer dividendo a los partícipes de la Clase D, tal y como se indica en folleto.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI(inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2164), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE D.

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.
Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 2,72 - 0,31%
Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 35,57 - 4,07%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,59 - 0,18%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 31,22 - 3,57%
Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 9.290,35
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 13.899,55
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 33.010,68

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La volatilidad en los mercados financieros continuó siendo la tónica durante la segunda mitad de 2016. La inesperada victoria del candidato republicano Donald Trump, y las expectativas de que su programa electoral se plasme en política fiscal expansiva que favorezca el crecimiento, propició un nuevo movimiento alcista en los mercados de renta variable desarrollados, especialmente intenso en el mes de diciembre. Dichas expectativas, y su impacto en mayor inflación en Estados Unidos, se trasladaron a los mercados de renta fija con un rápido repunte de rentabilidades, sobre todo en los bonos norteamericanos, así como en el fortalecimiento del dólar frente al euro. En la Zona Euro, las cifras macro han seguido mostrando el buen momento del crecimiento y en España la creación de empleo continuó siendo la tónica. El BCE anunció que prorrogará el programa de compras mensuales de deuda hasta finales de diciembre de 2017, con una reducción del volumen de 20.000euros millones mensuales a partir del próximo abril, permitiendo además compras por debajo del tipo de depósito y extendiendo a un año de vencimiento el universo de bonos elegibles. Lo expansivo de la política monetaria del BCE sigue acentuando las rentabilidades negativas de los activos monetarios. En Estados Unidos los datos siguen confirmando la fortaleza del consumo privado y reactivación en la inversión. La Reserva Federal, tal como esperaba el mercado, elevó el tipo de interés oficial en 25p.b. situándolo en la horquilla 0,50%-0,75%. Los miembros de la Fed también revisaron al alza el Dots Map, que recoge sus propias estimaciones sobre la trayectoria que podría seguir el tipo de interés oficial, y estimaron 3 subidas de 25p.b a lo largo de 2017 (hasta la horquilla 1,25%-1,50%) frente a las 2 subidas de 25p.b. que estimaron en su reunión de septiembre. No obstante, el comunicado insistió en que el proceso será gradual y acomodaticio. En este escenario, los mercados de renta variable europeos acumularon una fuerte recuperación en la última parte del año, cerrando buena parte de ellos en máximos anuales. Así, en el 4º trimestre del año el Euro Stoxx 50 avanzó un +9,6% y el Dax un +9,23% situando la rentabilidad de 2016 en el +0,70% y +6,87% respectivamente. El Ibex 35 subió un +6,52% en el último trimestre y cerró el año con una cesión del -2,01%. En el caso del índice británico FTSE100, la revalorización trimestral fue del +3,53%, elevando la ganancia anual al +14,43%. En Estados Unidos los índices anotaron nuevos máximos históricos y el SP500 subió un +3,25% en el trimestre y un +9,54% en el año. El Nikkei 225 se vio muy favorecido por la depreciación del yen frente al dólar y subió un +16,20% en el trimestre, con avance anual del +0,42%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +0,41% en el trimestre situando la rentabilidad de 2016 en +21,33%.

En los bonos de gobierno europeos, la volatilidad siguió siendo la tónica por las dudas sobre las actuaciones del BCE y de la Reserva Federal y por el referéndum constitucional italiano. El bono alemán recuperó rentabilidad hasta cotizar con una Tir por encima del +0,35%. No obstante, los compradores volvieron a imponerse en los últimos compases del año y el Bund cerró 2016 con una Tir del +0,20%. En el caso del bono español, el repunte en rentabilidad situó la Tir por encima del +1,60% para cerrar finalmente el año en el +1,38%. En los mercados de renta fija, también primaron las tomas de beneficios y el índice JPMorgan para bonos de 7 a 10 años cedió un -2,83%, siendo la rentabilidad anual del +3,49%. El Iboxx Euro cerró con una ganancia anual del +4,72%, tras ceder un -1,25% en el trimestre. El Exane de bonos convertibles anotó una subida del +2,44% en el trimestre. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del -4,02% en los tres últimos meses del año. En cuanto a divisas, la victoria de Donald Trump y la subida del tipo oficial en Estados Unidos fortalecieron el dólar hasta la zona del 1,0388$/euros. La libra esterlina recuperó ligeramente en el 4º trimestre, pero cedió un -15,81% frente al euro en 2016.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo en las clases A y B un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado en 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 3,64% hasta 253.506.831 euros en la clase A y decreció en un 11,94% hasta 575.776.722 euros en la clase B. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 689 lo que supone 12.233 partícipes para la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1.031 lo que supone 8.779 partícipes para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,38% y la acumulada en el año de -5,19% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,51% y la acumulada en el año de -4,72% para la clase B.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,52% para la clase A, 0,39% para la clase B y 0,23% durante el trimestre para la clase D.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,13%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue

de -1,02% para las clases A y B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,09%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,83% para la clase D.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,05% en el periodo*.
Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,08% en el periodo*.
La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 3,98% durante el periodo y la clase B obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 3,72% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.
Dejando de lado el impacto significativo del Brexit en la rentabilidad del fondo en el primer semestre, durante el segundo semestre el fondo se ha visto afectado negativamente por la fuerte rotación de sectores/estilos de inversión en los mercados de renta variable. Calidad y dividendo, pilares fundamentales para el fondo, son estilos de inversión que han dejado de estar de moda, ya que las compañías/sectores encuadradas en ellos son percibidas como inversiones similares a los bonos. Por el contrario, las compañías que mejor se han comportado en el semestre han sido las compañías de alto riesgo, apuestas de recuperación y empresas relacionadas con el estilo value. Independientemente de las condiciones puntuales de mercado, nuestra estrategia de inversión continúa centrada en seleccionar compañías con negocios estables, recurrentes y predecibles en sus beneficios y en su generación de caja, con reducido endeudamiento, una remuneración al accionista atractiva y sostenible y un riesgo de mercado controlado. En nuestra opinión, creemos que esta política de inversión debería obtener resultados positivos en el medio plazo, tal y como lo hizo en el pasado reciente.
Realizando un análisis más detallado de la rentabilidad semestral, las principales contribuciones negativas han venido del posicionamiento en financieras (preferencia por aseguradoras frente a bancos) y la infraponderación en materiales, mientras que, en valores particulares, destacan Admiral, BT Group, Capita e Imperial Brands. Por el contrario, las principales contribuciones positivas proceden de la infraponderación en farmacéuticas y de las posiciones en Adecco, Marine Harvest, LVMH y Schroders.
En cuanto a movimientos de cartera, se han incrementado posiciones en ABB, Glaxosmithkline, Orange, Philips y Telenor, mientras que hemos reducido exposición a Astrazeneca, Compass, LVMH, Sanofi y Unilever.
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 1,86% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo* del 0,02% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,51%. 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 8,50%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,34% para la clase A. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 8,50%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,30% para la clase B.
La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 8,86% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.
De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto durante el ejercicio 2016 en aquellas juntas de emisores españoles, en los que la participación de los fondos gestionados por la Gestora representara a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y tuviera una antigüedad superior 12 meses. Y también en las juntas de sociedades del IBEX 35. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas.

El sentido del voto será a favor de las propuestas del orden del día, en la mayoría de las juntas. Y abstención en aquellas que se considere apropiado por falta de información.
A favor de las propuestas del orden del día:
ENAGAS - RED ELECTRICA

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.
El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable.
La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por áreas geográficas en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediaros financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por áreas geográficas el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de brókeres por áreas geográficas con los que se opera, estableciendo volúmenes por bróker que se asignan entre otros factores, en función del servicio de análisis en cada momento y asimismo, permiten realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker. Durante el 2016, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 15 intermediarios financieros distintos.
INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

Santander Asset Management, SA, SGIIC dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2016 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2016 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2016 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch recibió una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 10.457.805 Euros durante el ejercicio 2016. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2016 es de 165, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2016 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión del 2016).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.532.905 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 11 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.342.965 Euros durante el ejercicio 2016, más dos Consejeros, que no cobran retribución variable y cuya retribución fija asciende a 85.000 Euros.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.
2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de

activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.
El colectivo identificado -aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y se le establecerán medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que reciban anualmente un variable igual o superior a 75.000 Euros, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sometidas a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2016 no se han realizado modificaciones en la política remunerativa de la Gestora con motivo de la entrada en vigor de las modificaciones de la directiva UCITS, ya que previamente en ejercicios anteriores la Gestora ya había adatado su política remunerativa a las directrices de la directiva de gestores de fondos de inversión alternativa (siendo la misma de aplicación para todos los fondos administrados por la gestora, tanto fondos no armonizados, como a fondos armonizados), cuyos principios recogió posteriormente la modificación de la directiva UCITS en relación a la política remunerativa.
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 segundo semestre del 2016 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2016 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS SA	EUR	12.004	1,45	15.388	1,68
ES0173093024 - ACCIONES|RED ELECTRICA CORP SA	EUR	6.009	0,72		
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER SA	EUR	8.153	0,98	4.023	0,44
ES0173093115 - ACCIONES|RED ELECTRICA CORP SA	EUR			11.524	1,26
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA SA	EUR	8.370	1,01		
TOTAL RV COTIZADA		34.536	4,16	30.935	3,38
TOTAL RENTA VARIABLE		34.536	4,16	30.935	3,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.536	4,16	30.935	3,38
NL0000379121 - ACCIONES|RANDSTAD HOLDING NV	EUR			8.918	0,97
GB00B23K0M20 - ACCIONES|CAPITA PLC	GBP			16.605	1,81
BE0974264930 - ACCIONES|AGEAS	EUR	10.687	1,29	9.734	1,06
FI0009003305 - ACCIONES|SAMPO OYJ	EUR	16.921	2,04	16.664	1,82
GB0008220112 - ACCIONES|DS SMITH PLC	GBP	7.524	0,91	8.626	0,94
FI0009005987 - ACCIONES|UPM KYMMENE OYJ	EUR	8.736	1,05		
GB00B03MLX29 - ACCIONES|ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	13.982	1,68	14.412	1,57
GB00B02J6398 - ACCIONES|ADMIRAL GROUP PLC	GBP	5.870	0,71	4.654	0,51
NL0000395903 - ACCIONES|WOLTERS KLUWER NV	EUR	7.560	0,91	11.985	1,31
AT0000730007 - ACCIONES|ANDRITZ AG	EUR	6.460	0,78	8.774	0,96
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	16.908	2,04	8.292	0,90
FI0009013296 - ACCIONES|NESTE OIL OYJ	EUR	6.676	0,80	9.510	1,04
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES|INFORMA PLC	GBP	7.817	0,94	11.867	1,29
GB0002374006 - ACCIONES|DIAGEO PLC	GBP	7.968	0,96	11.498	1,25
GB0009252882 - ACCIONES|GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	16.814	2,03	4.840	0,53
GB0005405286 - ACCIONES|HSBC HOLDINGS PLC	GBP	4.118	0,50	7.579	0,83
GB0002405495 - ACCIONES|SCHRODERS PLC	GBP	10.928	1,32	10.246	1,12
NL0000009355 - ACCIONES|UNILEVER NV	EUR	12.817	1,54	31.554	3,44
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR			9.124	1,00
NL0010672325 - ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			18.620	2,03
BE0003810273 - ACCIONES|PROXIMUS	EUR	11.177	1,35	9.476	1,03
GB0009895292 - ACCIONES|ZENECA	GBP			14.861	1,62
CH0025238863 - ACCIONES|KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	CHF	7.901	0,95	4.567	0,50
DE0005810055 - ACCIONES|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			14.796	1,61
CH0126881561 - ACCIONES|SWISS RE AG	CHF	16.957	2,04	10.699	1,17
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	11.072	1,33	8.880	0,97
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG	EUR	16.990	2,05	20.091	2,19
SE0000148884 - ACCIONES|SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	SEK	12.480	1,50	8.414	0,92
DK0060534915 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK	8.056	0,97		
DE0008402215 - ACCIONES|HANNOVER RUECK SE	EUR	16.769	2,02	16.867	1,84
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI SA	EUR	12.528	1,51	31.441	3,43
FR0000121261 - ACCIONES|CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	12.876	1,55	9.478	1,03
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR	12.751	1,54	10.688	1,17
DE0005552004 - ACCIONES|DEUTSCHE POST	EUR	12.603	1,52	11.217	1,22
DE0008430026 - ACCIONES|MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	12.926	1,56	13.682	1,49
GB00B19NLV48 - ACCIONES|EXPERIAN PLC	GBP			10.781	1,18
GB00B1CRLC47 - ACCIONES|MONDI PLC	GBP	8.613	1,04	10.867	1,19
CH0316124541 - ACCIONES|SYNGENTA AG	CHF	10.390	1,25	9.511	1,04
GB0002875804 - ACCIONES|BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	20.944	2,52	29.627	3,23
NL0006144495 - ACCIONES|RELX NV	EUR	25.322	3,05	26.029	2,84
SE0000242455 - ACCIONES|SWEDBANK AB	SEK	12.493	1,51	10.931	1,19
NO0003054108 - ACCIONES|MARINE HARVEST ASA	NOK	9.371	1,13	4.563	0,50
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	6.078	0,73	4.928	0,54
GB00B61TVQ02 - ACCIONES|INCHCAPE PLC	GBP	7.246	0,87	8.236	0,90
DE0007100000 - ACCIONES|DAIMLER AG	EUR	12.953	1,56	4.407	0,48
DK0010274414 - ACCIONES|DANSKE BANK A/S	DKK	8.360	1,01	9.482	1,03
NO0010031479 - ACCIONES|DNB ASA	NOK	11.278	1,36	9.119	0,99
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	24.981	3,01	32.875	3,59
GB00BDCPN049 - ACCIONES|COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	EUR			4.519	0,49
NL0000009538 - ACCIONES|KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	13.027	1,57		
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP NV	EUR	4.130	0,50		
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS SA	EUR	4.265	0,51		
GB0004544929 - ACCIONES|IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	24.679	2,97	30.647	3,34
FI0009013403 - ACCIONES|KONE OYJ	EUR	17.062	2,06	20.412	2,23
SE0006886750 - ACCIONES|ATLAS COPCO AB	SEK			4.405	0,48
SE0000163594 - ACCIONES|SECURITAS AB	SEK	8.624	1,04	9.218	1,01
GB0030913577 - ACCIONES|BT GROUP PLC	GBP	16.302	1,96	23.877	2,60
GB0007099541 - ACCIONES|PRUDENTIAL PLC	GBP			9.101	0,99
DE000PSM7770 - ACCIONES|PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR			6.332	0,69
CH0008742519 - ACCIONES|SWISSCOM AG	CHF	12.812	1,54	21.650	2,36
JE00B8KF9B49 - ACCIONES|WPP PLC	GBP	25.224	3,04	26.926	2,94
CH0010645932 - ACCIONES|GIVAUDAN SA	CHF	4.357	0,52	10.287	1,12
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	20.945	2,52	28.379	3,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2AA253 - ACCIONES|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	9.075	1,09		
GB00BQY7BX88 - ACCIONES|MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	GBP	4.233	0,51		
CH0012138605 - ACCIONES|ADECCO SA	CHF	12.709	1,53	9.537	1,04
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE SA	EUR	11.466	1,38		
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	13.180	1,59		
NO0010063308 - ACCIONES|TELENOR ASA	NOK	12.096	1,46		
GB00BLNN3L44 - ACCIONES|COMPASS GROUP PLC	GBP			12.021	1,31
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS AG	CHF	12.189	1,47	11.602	1,27
CH0012221716 - ACCIONES|ABB LTD	CHF	12.669	1,53		
TOTAL RV COTIZADA		723.943	87,22	808.928	88,23
TOTAL RENTA VARIABLE		723.943	87,22	808.928	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		723.943	87,22	808.928	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		758.479	91,38	839.863	91,61

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.