

## SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2164

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** A2

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

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

### Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - Madrid (915 123 123)

### Correo Electrónico

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto:comsanassetm@gruposantander.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/07/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Dividendo Europa es un fondo con vocación de Renta Variable Internacional. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales ( art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,00	0,41	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,50	-0,38	-0,50

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	7.314.840,84	7.421.336,18	7.730	7.860	EUR	0,00	0,00	500 euros	NO
CLASE B	35.793.142,67	36.889.283,04	6.989	7.112	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE D	4.427.317,85	4.640.205,82	483	493	EUR	0,00	0,20	20.000 euros	SI
CLASE CARTERA	18.718.162,13	20.899.550,51	104.206	107.016	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	63.230	71.713	67.579	136.652
CLASE B	EUR	324.252	351.533	307.975	417.524
CLASE D	EUR	34.241	31.004	22.302	29.411
CLASE CARTERA	EUR	191.337	201.317	88.198	80.674

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	8,6440	9,7944	8,3891	9,5552
CLASE B	EUR	9,0590	10,2264	8,7154	9,8774
CLASE D	EUR	7,7341	8,9411	7,9882	9,4144
CLASE CARTERA	EUR	10,2220	11,4532	9,6638	10,8418

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,48		0,48	1,42		1,42	patrimonio	0,04	0,11	Patrimonio
CLASE B		0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio	0,04	0,11	Patrimonio
CLASE D		0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio	0,04	0,11	Patrimonio

CLASE CARTER A		0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	0,03	0,07	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,75	-5,94	-5,89	-0,31	4,51	16,75	-12,20	18,98	4,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,73	23-09-2022	-3,79	24-02-2022	-11,02	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,92	15-07-2022	4,09	09-03-2022	7,20	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	17,62	15,71	16,39	20,59	12,13	10,88	26,06	9,98	7,23
<b>Ibex-35</b>	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01	16,19	34,32	12,36	12,88
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,71	0,71	0,59
<b>índice folleto</b>	19,35	15,74	18,94	23,05	13,99	12,38	28,16	11,13	6,73
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,06	11,06	11,06	11,06	11,06	11,06	11,06	6,10	6,16

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,52	0,52	0,51	0,52	2,07	2,08	2,07	2,06

(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



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,41	-5,82	-5,77	-0,19	4,64	17,34	-11,76	19,57	4,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	23-09-2022	-3,78	24-02-2022	-11,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,92	15-07-2022	4,09	09-03-2022	7,20	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	17,62	15,71	16,39	20,59	12,13	10,88	26,06	9,98	7,23
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01	16,19	34,32	12,36	12,88
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,71	0,71	0,59
índice folleto	19,35	15,74	18,94	23,05	13,99	12,38	28,16	11,13	6,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,02	11,02	11,02	11,02	11,02	11,02	11,02	6,06	6,12

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,40	0,39	0,39	0,39	1,57	1,58	1,57	1,56

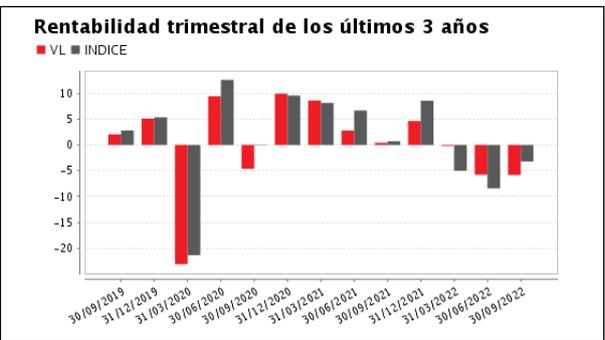
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,24	-5,82	-5,72	-0,19	4,58	17,17	-11,90	19,32	4,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	23-09-2022	-3,78	24-02-2022	-11,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,92	15-07-2022	4,09	09-03-2022	7,20	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	17,61	15,71	16,37	20,59	12,12	10,87	26,06	9,98	7,23
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01	16,19	34,32	12,36	12,88
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,71	0,71	0,59
índice folleto	19,35	15,74	18,94	23,05	13,99	12,38	28,16	11,13	6,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,02	11,02	11,02	11,02	11,02	11,02	11,54	4,86	2,40

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,40	0,39	0,38	0,39	1,57	1,58	1,57	1,56

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,75	-5,58	-5,53	0,06	4,91	18,52	-10,86	20,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	23-09-2022	-3,78	24-02-2022	-11,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,93	15-07-2022	4,09	09-03-2022	7,21	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	17,62	15,71	16,39	20,59	12,13	10,88	26,06	9,98	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01	16,19	34,32	12,36	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,71	0,71	
índice folleto	19,35	15,74	18,94	23,05	13,99	12,38	28,16	11,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,08	11,08	11,23	11,37	11,51	11,51	12,07	4,87	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,15	0,14	0,14	0,14	0,57	0,58	0,57	0,05

(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**
Renta Fija Euro	8.495.683	503.582	-1,28
Renta Fija Internacional	1.479.018	228.643	-2,54
Renta Fija Mixta Euro	1.881.165	50.336	-1,12
Renta Fija Mixta Internacional	1.646.911	52.179	-2,81
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.058.648	35.643	-2,16
Renta Variable Euro	1.583.123	150.648	-8,23
Renta Variable Internacional	2.746.470	380.053	-1,11
IIC de Gestión Pasiva	92.310	3.214	0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	604.363	19.237	-0,77
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	610.288	105.756	-1,66
Global	20.189.059	624.001	-1,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.715.537	206.935	-0,14
IIC que Replica un Índice	826.935	112.909	-3,02

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.795.206	79.197	-3,17
Total fondos	46.724.716	2.552.333	-1,59

\*Medias.

\*\*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	598.082	97,56	639.120	92,98
* Cartera interior	52.807	8,61	58.475	8,51
* Cartera exterior	545.275	88,94	580.645	84,47
* 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)	2.172	0,35	33.440	4,86
(+/-) RESTO	12.806	2,09	14.832	2,16
TOTAL PATRIMONIO	613.060	100,00 %	687.392	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	687.392	668.759	655.567	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,35	8,68	5,47	-161,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,14	-0,14	-100,00
± Rendimientos netos	-5,48	-5,83	-11,59	-5,91
(+) Rendimientos de gestión	-5,14	-5,35	-10,39	-3,76
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-37,97
+ Dividendos	0,66	1,85	3,42	-64,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,24	-1,14	-2,56	96,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,01	-6,05	-11,74	-33,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	0,01	0,47	6.430,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,03	-228,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,48	-1,21	-27,96
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,87	-1,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,10	0,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-6,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,62
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,15	-0,22	-87,29
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	4.090,61
+ 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	0,01	0,00	0,01	4.090,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	613.060	687.392	613.060	

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	52.807	8,62	58.475	8,51
TOTAL RENTA VARIABLE	52.807	8,62	58.475	8,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	52.807	8,62	58.475	8,51
TOTAL RV COTIZADA	545.192	88,92	581.297	84,56
TOTAL RENTA VARIABLE	545.192	88,92	581.297	84,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	545.192	88,92	581.297	84,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	597.999	97,54	639.772	93,07

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 vendidos	29.997	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	4.130	Inversión
FUT. EUR/SEK FUTURE (FNX) 12/22	Futuros vendidos	7.017	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	37.484	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		78629	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		78629	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón [PrivacySAMSP@santanderam.com](mailto:PrivacySAMSP@santanderam.com) o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

### Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,61 - 0,23%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,16 - 0,17%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 12,68 - 1,85%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 3.745,34

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 5.448,12

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 7.688,92

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre del año la atención de los inversores continuó puesta en los Bancos Centrales, cuyos mensajes y decisiones de política monetaria tuvieron un tono cada vez más restrictivo con el objetivo de controlar la inflación. Los datos publicados tanto en Zona Euro como en EEUU, reflejaron que las presiones en los precios y la inflación subyacente se mantuvieron en niveles muy elevados. Además, en Zona Euro durante el trimestre continuó la presión al alza en el precio del gas natural europeo que llegó alcanzar nuevos máximos a finales de agosto superando los 300 euros/MWh. Así, la inflación de septiembre de Zona Euro anotó un nuevo máximo al situarse en el 10% desde el 9,1% de agosto. En EEUU, el dato de inflación de agosto se situó en el 8,3%, por debajo del 8,5% registrado en julio, pero la inflación subyacente continuó subiendo hasta el 6,3%.

Durante el trimestre el BCE inició la subida de los tres tipos de interés oficiales con una subida de +50pb en julio que sorprendió a los inversores ya que en la reunión de junio había anticipado que la primera subida sería de +25pb. Posteriormente en la reunión de septiembre el BCE adoptó la decisión de subir +75pb y situó el tipo Depósito en el 0,75%. En dicha reunión el BCE revisó el cuadro macro, y elevó la previsión de inflación para 2022 al +8,1% del +6,8% y la de 2023 al +5,5% del +3,5%. Respecto al crecimiento señalaron que esperan una desaceleración sustancial con estancamiento de la economía durante los últimos meses del año y en el primer trimestre de 2023. En conjunto, esperan un crecimiento del PIB del +3,1% en 2022, del +0,9% en 2023 y del +1,9% en 2024.

En EEUU, la Fed, continuó subiendo el tipo oficial a un ritmo de +75p.b. en las reuniones de julio y septiembre, situándolo en el rango del 3%-3,25%. También actualizó sus previsiones internas sobre los tipos oficiales, apuntando que alcancen el rango 4,25%-4,50% para diciembre 2022 y el 4,50%-4,75% para finales de 2023. En la actualización de previsiones macro, la Fed revisó a la baja el crecimiento del 4ºT22 del 1,7% al 0,2% y el del 4ºT23 del 1,7% al 1,2% mientras que revisó al alza la previsión de inflación para ambos años.

En los mercados de renta fija, si bien el trimestre se inició con tendencia compradora, las actuaciones y mensajes de los Bancos Centrales dieron paso a las ventas a principios de agosto, tendencia que se fue acentuando a lo largo del trimestre, especialmente en los tramos más cortos de las curvas. Las TIREs de los bonos de gobierno a 2 años en EEUU y Alemania subieron más de +100p.b. en el trimestre, la del bono alemán a 10 años superó ampliamente el 2% y la del bono del gobierno de EEUU a 10Y se situó en el 3,83%. Un evento que añadió volatilidad adicional en la renta fija europea a finales de septiembre fue el anuncio del Reino Unido de un nuevo paquete de medidas fiscales que provocó fuertes ventas de bonos del gobierno británico y depreciación de la libra esterlina. En este contexto, el Banco de Inglaterra anunció que comprará bonos de largo plazo hasta el 14 de octubre y retrasó el inicio de la reducción del balance al mes noviembre, todo ello con el objetivo de restablecer la estabilidad del mercado.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -1,57% y el de 7 a 10 años lo hizo un -5,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -3,14% y el Exane de bonos convertibles cayó un -0,48%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -4,57% en el semestre.

En las bolsas el tercer trimestre del año también comenzó con tono comprador que se mantuvo hasta mediados de agosto. Desde la segunda quincena, y en un contexto de continua subida de los tipos de interés de mercados, los inversores se decantaron por la ventas. Esta tendencia se mantuvo hasta el final del trimestre. El EUROSTOXX50 cayó un -3,96%, el DAX alemán un -5,24%, el IBEX35 un -9,04% y el FTSE100 británico un -3,84%. En Estados Unidos el SP500 cayó un -5,28%, la mayor caída en el primer semestre del año desde 1970, y el Nasdaq un -4,11%. En Japón, el Nikkei 225 cayó un -1,73%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un -3,11% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro se depreció un -6,51% frente al dólar y se apreció un +1,93% frente a la libra esterlina.

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

El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 7,29% hasta 63.229.652 euros en la clase A, decreció en un 8,62% hasta 324.251.564 euros en la clase B, decreció en un 15,44% hasta 191.337.085 euros en la clase Cartera y decreció en un 10,14% hasta 34.241.291 euros en la clase D. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 130 lo que supone 7.730 partícipes para la clase A, disminuyó en 123 lo que supone 6.989 partícipes para la clase B, disminuyó en 2.810 lo que supone 104.206 partícipes para la clase Cartera y disminuyó en 10 lo que supone 483 partícipes para la clase D. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -5,94% y la acumulada en el año de -11,75% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -5,82% y la acumulada en el año de -11,41% para la clase B, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -5,58% y la acumulada en el año de -10,75% para la clase Cartera y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -5,82% y la acumulada en el año de -11,24% para la clase D.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,52% durante el trimestre para la clase A, 0,40% para las clases B y D y 0,15% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,92%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,73% para las clases A, B y D. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,93%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,73% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,15% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,11% en el periodo\*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,73% durante el periodo, las clases B y D obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,61% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,37% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Tras el fuerte repunte de los mercados de renta variable y renta fija en julio, ambos registraron bruscas caídas en agosto y septiembre. El principal catalizador del fuerte repunte de los yields de los bonos y la corrección del equity durante la segunda mitad del trimestre, fueron la Fed y otros bancos centrales en Jackson Hole comprometiéndose a luchar contra la inflación en lugar de apoyar el crecimiento. En conjunto, el nivel de incertidumbre sobre las perspectivas de la economía mundial sigue siendo elevado. En Europa, específicamente, la guerra en Ucrania y la crisis energética continuaron dominando los titulares, con Rusia interrumpiendo por completo a principios de septiembre el flujo de gas a través del Nord Stream 1.

Independientemente de las condiciones puntuales de mercado, nuestra estrategia de inversión continúa estando centrada en seleccionar compañías con negocios estables, recurrentes y predecibles en sus beneficios y en su generación de caja, con reducido endeudamiento, con una capacidad de pago de 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 viene demostrando durante los últimos periodos.

En cuanto a posicionamiento, el fondo a cierre del trimestre mantiene una moderada sobreponderación en consumo estable, telecomunicaciones, energía y servicios públicos, mientras que se encuentra infraponderado de forma moderada en industriales, consumo discrecional, tecnología, financieras e inmobiliario.

Entre las principales inversiones del trimestre, destacan Grifols, Sanofi, Michelin, Covestro, Cellnex, SEB, Novo Nordisk o Universal Music Group. Por el contrario, las principales desinversiones realizadas se centraron en ABInbev, BHP, Novartis, Thales, Royal Mail, Schroders, Aviva o Prudential.

En lo que respecta a la rentabilidad trimestral, las 10 principales contribuciones positivas (o menos negativas) proceden de las posiciones en Glanbia, JDE Peets, Bunzl, Compass, Shell, Roche, Renault, Inditex, BHP y Ahold. Por el contrario, las 10 principales contribuciones más negativas provienen de las posiciones en Grifols, Sanofi, Enel, Scor, Bayer, Tesco, Deutsche Post, Persimmon, Fresenius y Vodafone.

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 7,67% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,44% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 98,02%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A, B, Cartera y D medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 15,71%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 11,06% para la clase A, alcanzó 11,02% para las clases B y D y alcanzó 11,08% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 15,74% 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.

Las perspectivas económicas para 2022 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por los impactos que se derivan de la invasión de Ucrania por Rusia, especialmente la fuerte subida de los precios energéticos que añaden presiones inflacionistas. Los Bancos Centrales, continuarán con la senda de subidas de tipos de interés oficiales, tal como han venido anunciando en sus últimas reuniones.

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 incumplió el coeficiente de liquidez del 1%, con un 0.42% promedio mensual.

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 2022 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	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	7.450	1,22	7.059	1,03
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	6.125	1,00	6.125	0,89
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	10.573	1,72	10.036	1,46
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	7.530	1,23	12.650	1,84
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	8.142	1,33	6.695	0,97
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.921	0,31	3.900	0,57
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	11.068	1,81	12.011	1,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>52.807</b>	<b>8,62</b>	<b>58.475</b>	<b>8,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>52.807</b>	<b>8,62</b>	<b>58.475</b>	<b>8,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>52.807</b>	<b>8,62</b>	<b>58.475</b>	<b>8,51</b>
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	7.626	1,24	3.778	0,55
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	7.796	1,27	13.654	1,99
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	8.392	1,37	8.623	1,25
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.552	0,42	3.623	0,53
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	13.337	2,18	9.649	1,40
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	8.649	1,41	10.347	1,51
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	9.718	1,59	9.742	1,42
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	5.033	0,82	5.366	0,78
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEETS BV	EUR	10.080	1,64	12.325	1,79
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	4.718	0,77	4.736	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	18.158	2,96	15.960	2,32
FI400297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	3.957	0,65	3.780	0,55
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	10.219	1,67		
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	4.136	0,67		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	25.627	4,18	27.922	4,06
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP			4.497	0,65
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	11.567	1,89	8.948	1,30
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP			2.791	0,41
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.701	0,44	2.791	0,41
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	4.869	0,79	6.715	0,98
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	4.156	0,68	4.573	0,67
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	5.963	0,97	6.459	0,94
GB00BDVZY277 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	3.430	0,56	5.124	0,75
LU056974404 - ACCIONES APERAM	EUR	9.141	1,49	8.676	1,26
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	5.956	0,97	7.725	1,12
FR0000121667 - ACCIONES ESSLOR INTERNATIONAL SA	EUR	4.948	0,81	5.038	0,73
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SA	EUR	2.799	0,46	2.764	0,40
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	9.562	1,56	9.063	1,32
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	11.124	1,81	13.152	1,91
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP			6.122	0,89
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP			5.383	0,78
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	10.155	1,66	11.474	1,67
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP			2.631	0,38
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	11.392	1,86	10.913	1,59
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	6.689	1,09	6.223	0,91
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	5.889	0,96	5.675	0,83
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	6.401	1,04	7.587	1,10
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.613	0,75	4.911	0,71
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.657	0,43	2.560	0,37
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	10.146	1,65	8.331	1,21
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR			2.289	0,33
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	17.097	2,79	17.538	2,55
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	4.582	0,75		
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	9.839	1,60	7.284	1,06
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	3.445	0,56	4.672	0,68
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.874	0,80	4.676	0,68
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	8.705	1,42	9.056	1,32
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	7.186	1,17	8.321	1,21
IT0003115950 - ACCIONES DE LONGHI	EUR	2.446	0,40	2.880	0,42
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	11.486	1,87	13.147	1,91
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	6.193	1,01	8.298	1,21
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	13.328	2,17	17.266	2,51
GB0002405495 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP			4.931	0,72
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	SEK	7.225	1,18	6.897	1,00
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	3.102	0,51	4.771	0,69
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	10.100	1,65		
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	26.283	4,29	27.848	4,05
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	6.102	1,00	6.860	1,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	4.992	0,81	5.248	0,76
IE000689501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	11.776	1,92	10.326	1,50
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS	EUR	3.807	0,62	3.959	0,58
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	8.902	1,45	9.051	1,32
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	5.539	0,90	6.796	0,99
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	4.966	0,81	5.393	0,78
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	15.275	2,49	14.979	2,18
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	22.966	3,75	22.102	3,22
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	2.676	0,44	3.133	0,46
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	6.090	0,99	5.330	0,78
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	4.546	0,74	7.209	1,05
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP			6.858	1,00
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	5.089	0,83	6.487	0,94
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR			4.501	0,65
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	4.345	0,71		
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	GBP			6.925	1,01
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	15.098	2,46	22.347	3,25
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	3.956	0,65	4.290	0,62
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	5.906	0,96		
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	3.117	0,51		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		545.192	88,92	581.297	84,56
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		545.192	88,92	581.297	84,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		545.192	88,92	581.297	84,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		597.999	97,54	639.772	93,07

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.

## **11. Información sobre la política de remuneración**

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.