

INVERACTIVO CONFIANZA, FI

Nº Registro CNMV: 529

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A 2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

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: 09/12/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Inveractivo Confianza es un Fondo Ético con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro. El fondo podrá invertir entre un 0%-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 70%-100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de países OCDE sujetos a supervisión prudencial) y el resto de la exposición total en renta variable. La cartera se gestionará de forma activa. Este tipo de operativa conlleva una alta rotación de cartera con el consiguiente incremento de gastos de compra y venta de posiciones. Se invertirá atendiendo a criterios de actuación empresarial tanto financieros como éticos y socialmente responsables, conforme al Ideario Ético. Todos los activos en cartera (incluyendo IIC) cumplen con dicho Ideario. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa, no superará el 30%. En cuanto a la renta fija, se invertirá en emisiones de alta calidad crediticia (rating mínimo A-) y de media (entre BBB- y BBB+). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será habitualmente de 2 años, aunque podrá oscilar entre 1 y 3 años. El fondo tiene una Comisión Ética y un Ideario Ético. La Gestora será responsable de las decisiones de inversión y desinversión, teniendo en cuenta los criterios de la Comisión Ética y del Ideario Ético.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Merryll Lynch Eurogobiernos 1-3 años para la renta fija y el Eurostoxx 50 para la renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,18	0,39	1,18	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,27	-0,29	-0,34

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.971.780,53	6.660.056,76
Nº de Partícipes	2.106	2.294
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	94.734	15,8636
2017	106.726	16,0249
2016	125.845	15,9316
2015	158.530	15,8261

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,01	-0,62	-0,39	-0,78	0,65	0,59	0,67	-0,92	9,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	29-05-2018	-0,97	29-05-2018	-1,40	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,40	14-06-2018	0,40	14-06-2018	0,78	24-04-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,88	3,06	2,71	1,42	1,93	1,89	3,77	4,22	3,25
Ibex-35	13,89	13,35	15,73	14,17	11,95	12,88	25,99	21,73	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,53	0,17	1,09	0,59	0,71	2,15	1,60
Indice folleto	2,47	2,67	2,28	1,44	1,56	1,60	3,37	3,61	2,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	2,35	2,76	2,93

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,34	0,34	1,37	1,37	1,36	1,41

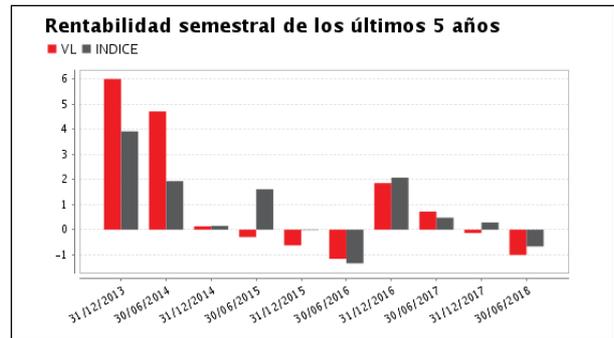
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	448.759	17.594	-0,60
Renta Fija Euro	11.304.137	207.489	-0,62
Renta Fija Internacional	168.252	2.729	0,09
Renta Fija Mixta Euro	6.479.927	156.222	-1,54
Renta Fija Mixta Internacional	3.996.459	70.732	-1,15
Renta Variable Mixta Euro	1.585.432	52.483	-1,45
Renta Variable Mixta Internacional	5.669.686	91.659	-0,78
Renta Variable Euro	3.131.369	95.048	1,94
Renta Variable Internacional	1.436.961	49.219	-1,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.426.662	21.527	-1,32
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.078.461	47.735	0,10
De Garantía Parcial	499.099	9.693	-1,01
Retorno Absoluto	182.151	8.395	-1,40
Global	1.035.553	12.957	-2,37
Total fondos	39.442.909	843.482	-0,75

*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	71.745	75,73	93.142	87,27
* Cartera interior	28.770	30,37	40.260	37,72
* Cartera exterior	42.903	45,29	53.417	50,05
* Intereses de la cartera de inversión	72	0,08	-535	-0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.901	24,17	13.570	12,71
(+/-) RESTO	88	0,09	14	0,01
TOTAL PATRIMONIO	94.734	100,00 %	106.726	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	106.726	112.046	106.726	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,00	-4,74	-11,00	111,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,00	-0,11	-1,00	701,73
(+) Rendimientos de gestión	-0,33	0,57	-0,33	-153,14
+ Intereses	0,15	0,13	0,15	10,40
+ Dividendos	0,23	0,06	0,23	234,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	0,02	-0,54	-2.422,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	0,42	-0,20	-142,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,05	-0,09	-277,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,01	0,04	370,50
± Otros resultados	0,07	-0,12	0,07	-154,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,69	-0,70	-8,01
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-10,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	163,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	42,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	117,02
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	134,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,03	133,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	94.734	106.726	94.734	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.522	22,71	35.480	33,25
TOTAL RENTA FIJA	21.522	22,71	35.480	33,25
TOTAL RV COTIZADA	2.478	2,62	3.058	2,87
TOTAL RENTA VARIABLE	2.478	2,62	3.058	2,87
TOTAL IIC	4.770	5,03	1.722	1,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.770	30,36	40.260	37,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.118	39,20	41.694	39,08
TOTAL RENTA FIJA	37.118	39,20	41.694	39,08
TOTAL RV COTIZADA	5.786	6,08	11.721	10,96
TOTAL RENTA VARIABLE	5.786	6,08	11.721	10,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.903	45,28	53.415	50,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	71.673	75,64	93.675	87,77

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
SANTANDER INTL DEBT SA 1.375 14/12/22	Compras al contado	1.038	Inversión
Total subyacente renta fija		1038	
TOTAL OBLIGACIONES		1038	

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

Nos ponemos en contacto con usted para informarle que con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha producido una operación relevante que ha resultado en que GRUPO SANTANDER pase a controlar íntegramente SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (SAM SGIIC), al poseer la totalidad del capital. Le informamos que este cambio de control no implica modificación alguna de las características de los Fondos, ni del resto de condiciones aplicables.

A continuación, pasamos a detallarle la operación realizada.

Cambio de control de SAM

El pasado 16 de noviembre de 2016, BANCO SANTANDER, S.A. (SANTANDER) anunció un acuerdo de inversión alcanzado con SHERBROOKE ACQUISITION CORP SPC (SHERBROOKE), una sociedad cuyos accionistas últimos de control son entidades gestionadas y administradas por sociedades del GRUPO WARBURG PINCUS y del GRUPO GENERAL ATLANTIC. Como consecuencia de este acuerdo SAM SGIIC pasa a estar controlada íntegramente por GRUPO SANTANDER (100%). Estos son los pasos dados para alcanzar el acuerdo:

? Con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha materializado este nuevo acuerdo de inversión entre SANTANDER y SHERBROOKE.

? Una vez obtenida la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se ha producido un cambio de control de SAM SGIIC pasando de estar controlada conjuntamente por el GRUPO SANTANDER (50%) y por SHERBROOKE ACQUISITION CORP. SPC (50%) a estar controlada íntegramente por GRUPO SANTANDER (100%).

¿Qué opciones se me plantean como partícipe de fondos ante este cambio?

Si usted desea mantener su inversión, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Adicionalmente, comentarle que el cambio de control anteriormente mencionado le otorga el derecho a reembolsar sus posiciones durante el plazo citado a continuación, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, al carecer todos los Fondos de comisión de reembolso durante el periodo que a continuación pasamos a detallarle.

Las comisiones de reembolso o descuentos a favor del Fondo por reembolsos, en aquellos Fondos que los tengan establecidos, no se van a aplicar desde el 3 de enero de 2018 hasta el 12 de febrero de 2018, ambos inclusive.

Información adicional relevante

Conforme a la normativa legalmente aplicable a partir del 1 de enero de 2018, le comunicamos lo siguiente:

-Respecto a los gastos actualmente previstos en los folletos/DFI, adicionalmente los fondos podrán soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, de los cuales se le informará tal y como corresponda según la normativa vigente.

-Este cambio entrará en vigor al inscribirse en la CNMV el Folleto y Documento con los Datos Fundamentales para el Inversor actualizados que los recojan, lo cual no ocurrirá hasta haber transcurrido, al menos, 30 días naturales desde la remisión de esta comunicación.

-Previsiblemente, dicha inscripción se realizará aproximadamente dentro de los 15 días siguientes a haber finalizado el citado plazo.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LA/S MODIFICACION/ES ANTERIORMENTE DESCRITA/S.

Si desea cualquier aclaración adicional sobre esta comunicación o sobre nuestros fondos de inversión, le invitamos a que se dirija a su oficina habitual o consulte nuestra página web www.santanderassetmanagement.es.

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 INVERACTIVO CONFIANZA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 529), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 3,09 - 3,09%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 3,03 - 3,03%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 4,93 - 4,93%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 286,95

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 7.444,04 - 0,01%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 18.496,28 - 0,02%

Le informamos que desde el pasado 25 de Mayo de 2018 es de aplicación el nuevo Reglamento General de Protección de Datos (Reglamento UE 679/2016), el cual incorpora nuevos derechos para los partícipes de los fondos de inversión de Santander Asset Management, SA, SGIIC. Por este motivo, le indicamos que la información sobre los nuevos derechos, así como la Política de Privacidad y Protección de Datos Personales de la Gestora puede consultarla en la página web: www.santanderassetmanagement.es.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre de 2018 la volatilidad continuó siendo la tónica en los mercados financieros. En la renta variable, el comienzo de año fue alcista pero se tornó en tomas de beneficios a partir de la segunda semana de febrero por el repunte técnico de la volatilidad en el mercado norteamericano. A finales de marzo, las bolsas iniciaron una senda

de recuperación, que en el caso de los mercados europeos se tradujo en subidas cercanas al 9%. Esta tendencia resultó interrumpida por el comienzo de los anuncios de la Administración Trump de imponer aranceles a las importaciones de acero y aluminio así como a ciertos productos chinos, lo que a su vez ha tenido respuesta desde China. Esta fuente de volatilidad se ha mantenido hasta el cierre del semestre penalizando la evolución de los índices. En el caso de España, el impacto de la moción de censura presentada a finales de mayo resuelta con la formación de un nuevo gobierno fue puntual en la bolsa.

En los mercados de renta fija europeos el foco de volatilidad más relevante surgió a finales de mayo por las dudas sobre la vocación europeísta de la nueva coalición de gobierno en Italia. Las ventas se concentraron en todos los tramos de los bonos del gobierno italiano, llegando a repuntar la TIR del bono a dos años desde el -0,26% hasta el +2,76% y cerrando el periodo en +0,70%. La prima de riesgo italiano repuntó hasta 290 p.b. y tuvo cierto efecto arrastre sobre los mercados periféricos, aunque más limitado que en episodios anteriores y la prima de riesgo española cerró el semestre en 102 p.b. Las compras se concentraron en el bono a 10 años alemán y su TIR cerró el semestre en +0,30%, cediendo -13 p.b. en el periodo.

En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana subió el tipo oficial en las reuniones de marzo y junio hasta la horquilla 1,75%-2,00% y elevó de tres a cuatro el número de subidas previstas para el conjunto del 2018. En cuanto al BCE, anunció en junio que reducirá a la mitad las compras mensuales de bonos a partir de septiembre con el objetivo de que finalicen en diciembre. En cuanto a los tipos de interés oficiales descartó que haya subida antes del verano de 2019. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas.

Por el lado macro, en EE.UU. sigue destacando la fortaleza de su mercado de trabajo y la Reserva Federal ha elevado hasta el 2,8% la previsión de PIB para 2018. En la Zona Euro el PIB del 1T moderó su avance hasta el 0,4% y las estimaciones apuntan una vuelta a la tradicional velocidad de crucero de un 0,4%-0,5% intertrimestral. En junio el IPC se situó en el 2% pero la inflación subyacente retrocedió al 1%. En España, los datos de paro registrado resultaron favorables durante el semestre a la vez que la confianza empresarial mantuvo niveles elevados.

En conjunto, el semestre quedó marcado por las cesiones en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 cayó un -3,09%, el DAX alemán un -4,73% y el IBEX35 un -4,19%. En el caso del Reino Unido, la cesión del FTSE100 fue del -0,66%. En Estados Unidos, los índices tuvieron un mejor comportamiento apoyados por el impulso favorable de la reforma fiscal en los beneficios empresariales y el SP500 avanzó un +1,67% mientras que el Dow Jones recortó un -1,81%. En el caso de Japón, la caída del NIKKEI225 en el semestre fue del -2,02%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), además del impacto de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, la bolsa mexicana estuvo afectada por la incertidumbre previa a las elecciones presidenciales y en Brasil penalizó la huelga del transporte. El MSCI Latin America cayó un -3,97% en el semestre.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en función de los activos, resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,35% mientras que el de 7 a 10 años se revalorizó un +0,63%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro retrocedió un -0,68% mientras que el Exane de bonos convertibles prácticamente repitió con una ganancia del +0,18%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) cayó un -5,23%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español se redujo en -24p.b. y la prima de riesgo en -11p.b.

Respecto a las divisas, el dólar llegó a ceder hasta el 1,25\$/euros frente al euro y comenzó a fortalecerse a mediados de abril a medida que el mercado ponía la atención en el diferencial de tipos entre ambas zonas geográficas. En el conjunto del semestre se revalorizó un +2,67% frente al euro. En el caso de la libra esterlina, su fortalecimiento frente al euro fue del +0,38% en el periodo.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 11,24% hasta 94.733.660 euros y el número de partícipes disminuyó en 188 lo que supone 2.106 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,62% y la acumulada en el año de -1,01%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,35% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,40%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,97%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,29% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,54% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,34% 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.

El primer semestre de 2018 tuvo un comienzo positivo, confirmando un entorno de crecimiento sincronizado a nivel global. Aunque pronto empiezan a aparecer las primeras muestras de volatilidad e inestabilidad en los mercados. Los indicadores macro siguen mostrando una economía sólida; en la eurozona especialmente en el primer trimestre, mientras que en EE.UU. fue en el segundo trimestre. Adicionalmente el plan fiscal americano supone un estímulo añadido para el crecimiento de 2018 y 2019. Ello hace posible que la Reserva Federal continúe con el camino marcado de subidas de tipos para este año 2018 y que además se incluya una subida más a final de año, para un total de cuatro en el año. Y por el lado europeo, permite que el BCE continúe con su programa de retirada de estímulos y anuncie un recorte de las compras mensuales de activos a partir de septiembre hasta su finalización en diciembre de este año 2018. No obstante, pese a una situación macro aparentemente sólida, la existencia de elementos de incertidumbre política se está consolidando como un entorno inestable en este semestre. Las crecientes tensiones comerciales entre EE.UU. y China han llevado a un aumento de los aranceles a los productos que se intercambian, provocando el temor a una guerra de divisas y a una devaluación del yuan. De otro lado, en el mes de mayo la formación de un gobierno populista en Italia desató una crisis en la deuda pública, que se extendió al resto de la periferia y aún permanece latente. La deuda periférica sufrió caídas generalizadas, más acusadas en Italia, mientras que la deuda core alemana y francesa actuó de refugio en los momentos de tensión. Los bonos corporativos también han sufrido bajadas continuas durante el semestre. La inestabilidad en las bolsas europeas también fue muy significativa. Las bolsas emergentes también han sufrido caídas en el periodo mientras que las bolsas en EEUU son las que se han mostrado más sólidas. El dólar tuvo una primera fase de debilidad en el primer trimestre, llegando incluso a niveles de 1.2500 frente al euro, para en el segundo trimestre comenzar con una fase de fortaleza llegando a niveles de 1.1550 dólares. En la cartera se mantiene una política de cautela en renta fija dada la mayor proximidad en el tiempo de las subidas de tipos en Eurozona, preferencia por periferia, y menor apetito por bonos corporativos. En bolsa se ha gestionado de forma muy activa la exposición, alternado fases de cautela con otras en que se trata de aprovechar la caída de las cotizaciones. Continúa la preferencia por la divisa dólar, por el diferencial de crecimiento, inflación y tipos a favor de la economía americana.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 0,60% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,09% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,17%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIC . El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 5,03% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2018 ha sido de 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,06%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,67%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,95%.

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.

La exposición a grupo emisor Santander es del 27,70% principalmente por la posición en cuenta corriente en euros con el Banco Santander (20,72%) debido a movimientos de rotación de la cartera.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2018 y los del trimestre ~~al segundo trimestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101396 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.69 2020-03-12	EUR			3.371	3,16
XS1644451434 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 0.10 2021-07-30	EUR	822	0,87	820	0,77
ES0000093361 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO 4.93 2020-03-09	EUR	470	0,50	472	0,44
ES00000128X2 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR	7.028	7,42	7.019	6,58
ES0000101636 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 3.88 2022-09-01	EUR	2.922	3,08	2.907	2,72
ES00000122D7 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 4.00 2020-04-30	EUR			2.458	2,30
ES0001353376 - RFIIJA COMUNIDAD FORAL 3.59 2022-02-14	EUR	591	0,62	590	0,55
ES0000107443 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO 2.88 2019-02-10	EUR			911	0,85
ES00000122T3 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 4.85 2020-10-31	EUR			3.096	2,90
ES00000128B8 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.75 2021-07-30	EUR	1.025	1,08		
ES0001351347 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 6.50 2019-03-01	EUR			966	0,91
ES0000101586 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR			1.566	1,47
ES00000127G9 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	544	0,57		
ES0000012A97 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.45 2022-10-31	EUR	1.769	1,87		
ES00000126C0 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2020-01-31	EUR			3.839	3,60
XS1629759439 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 0.53 2023-06-20	EUR	1.402	1,48		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.573	17,49	28.014	26,25
ES0001352477 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA 6.13 2018-04-03	EUR			780	0,73
ES0000107419 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO 3.75 2018-04-01	EUR			213	0,20
XS1394094004 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 0.10 2018-09-12	EUR			530	0,50
ES0302762127 - RFIIJA FONDO PARA LA FI 2.45 2018-10-31	EUR			432	0,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.955	1,83
XS1678372472 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	493	0,52		
XS0940284937 - RFIIJA FERROVIAL EMISIO 3.38 2021-06-07	EUR	219	0,23		
ES0378641312 - RFIIJA FADE FONDO DE 0.50 2023-03-17	EUR	603	0,64		
XS1241699922 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.86 2019-06-05	EUR			314	0,29
ES0378641171 - RFIIJA FADE FONDO DE 3.38 2019-03-17	EUR			1.322	1,24
XS1820037270 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 1.38 2025-05-14	EUR	293	0,31		
XS1731105612 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR	296	0,31		
ES0200002014 - RFIIJA ADIF ALTA VELOC 1.88 2022-09-22	EUR			427	0,40
ES0205045000 - RFIIJA CRITERIA CAIXAHO 1.62 2022-04-21	EUR	203	0,21		
ES0378641239 - RFIIJA FADE FONDO DE 0.50 2020-12-17	EUR	405	0,43		
XS1413580579 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	1.330	1,40		
XS1377251423 - RFIIJA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR	196	0,21		
XS1385935769 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR			608	0,57
ES0205045018 - RFIIJA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR	598	0,63		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.636	4,89	2.672	2,50
ES0312298039 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 0.00 2018-02-22	EUR			200	0,19
XS1264601805 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.10 2018-07-30	EUR			918	0,86
XS1241699922 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.86 2019-06-05	EUR	313	0,33		
XS0872702112 - RFIIJA BBVA SENIOR FINA 3.75 2018-01-17	EUR			636	0,60
ES0378641155 - RFIIJA FADE FONDO DE 3.88 2018-03-17	EUR			1.084	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		313	0,33	2.839	2,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.522	22,71	35.480	33,25
TOTAL RENTA FIJA		21.522	22,71	35.480	33,25
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	272	0,29	559	0,52
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	189	0,20	311	0,29
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	126	0,13		
ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	25	0,03		
ES06735169B1 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			16	0,02
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	244	0,26		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	122	0,13		
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	95	0,10		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	851	0,90	1.276	1,20
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	288	0,30	583	0,55
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	162	0,17	313	0,29
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	105	0,11		
TOTAL RV COTIZADA		2.478	2,62	3.058	2,87
TOTAL RENTA VARIABLE		2.478	2,62	3.058	2,87
ES0114350038 - PARTICIPACIONES SANTANDER SOLIDARIO FIM	EUR	4.770	5,03	1.722	1,61
TOTAL IIC		4.770	5,03	1.722	1,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.770	30,36	40.260	37,73
IT0005216491 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.35 2021-11-01	EUR	1.265	1,34	1.297	1,22
IT0001247276 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-05-01	EUR	4.365	4,61		
IT0001247292 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-05-01	EUR	94	0,10		
IT0004966401 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-05-01	EUR	1.108	1,17	1.132	1,06
IT0004801541 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 5.50 2022-09-01	EUR			2.387	2,24
FR0011196856 - RFIIJA FRANCE GOVERNMENT 3.00 2022-04-25	EUR			1.196	1,12
DE0001141752 - RFIIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2022-04-08	EUR			507	0,48
IT0001247250 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2020-05-01	EUR	463	0,49		
IT0005025389 - RFIIJA CASSA DEPOSITI E 2.75 2021-05-31	EUR			435	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003644769 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR			1.958	1,83
IT0001247268 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2020-11-01	EUR	390	0,41		
IT0004536949 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.25 2020-03-01	EUR	2.386	2,52		
IT0005175598 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.45 2021-06-01	EUR	2.464	2,60	2.514	2,36
IT0004992308 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.50 2019-05-01	EUR			9.165	8,59
IE00BDHDPQ37 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.00 2022-10-18	EUR	1.006	1,06		
IT0005030504 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.50 2019-08-01	EUR			2.268	2,13
IT0001247284 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-11-01	EUR	1.261	1,33		
US912828K742 - RFIIA UNITED STATES TR 2.00 2025-08-15	USD	972	1,03		
IT0005107708 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.70 2020-05-01	EUR			5.537	5,19
IT0005217929 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR			2.202	2,06
IE00BJ38CQ36 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.80 2022-03-15	EUR			862	0,81
IT0003268676 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-02-01	EUR	1.020	1,08		
IT0003268726 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-02-01	EUR	94	0,10		
XS0222737529 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 2.00 2021-06-28	EUR	259	0,27		
US9128284P22 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2021-05-15	USD	1.969	2,08		
IT0004957889 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-03-01	EUR	291	0,31		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.407	20,50	31.460	29,50
IT0005139099 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.30 2018-10-15	EUR	1.901	2,01		
IT0004957574 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.50 2018-12-01	EUR			6.939	6,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.901	2,01	6.939	6,50
XS1057055060 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.50 2022-10-24	EUR	656	0,69	663	0,62
XS1181809762 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 0.09 2020-02-04	EUR	100	0,11	101	0,09
XS1529838085 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.00 2022-12-02	EUR	1.623	1,71		
XS1767930826 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.10 2022-12-07	EUR	295	0,31		
XS1765863623 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.10 2021-02-08	EUR	1.303	1,38		
XS1291175161 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 1.12 2020-09-15	EUR	575	0,61	577	0,54
DE000DB7XLJ8 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.18 2022-03-03	EUR	383	0,40		
XS1622630132 - RFIIA ACTAVIS FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	537	0,57		
XS1548776498 - RFIIA FCE BANK PLC 0.87 2021-09-13	EUR	455	0,48		
DE000DB7XJB9 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.25 2021-09-08	EUR	997	1,05	1.027	0,96
CH0302790123 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.75 2022-11-16	EUR	240	0,25		
IT0005161325 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.76 2021-02-28	EUR	499	0,53		
DE000A2E4ZJ8 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.48 2022-12-01	EUR	607	0,64		
DE000DL19TQ2 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.47 2022-05-16	EUR	674	0,71		
XS1372838240 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 1.25 2021-08-25	EUR	569	0,60		
IT0005199267 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.38 2023-06-30	EUR	542	0,57		
PTGALJOE0008 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 3.00 2021-01-14	EUR	320	0,34		
FR0013309606 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.10 2023-01-12	EUR	227	0,24		
DE000DG4T994 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 0.32 2022-03-24	EUR	603	0,64		
XS1692396069 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR	702	0,74		
DE000DL19TX8 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.17 2020-12-07	EUR	1.077	1,14	502	0,47
XS1609252645 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.35 2021-05-10	EUR	302	0,32		
DK0030407986 - RFIIA DANSKE BANK A/S 0.25 2022-11-28	EUR	579	0,61		
XS1107731702 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2021-09-10	EUR	510	0,54		
XS1753030490 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.01 2021-06-17	EUR	247	0,26		
XS1062909624 - RFIIA GAS NATURAL FENO 2.62 2023-05-08	EUR	437	0,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.056	15,90	2.869	2,68
US46115HAL15 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.88 2019-01-15	USD	258	0,27		
IT0004871445 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 5.00 2019-01-15	EUR	495	0,52		
IT0004955685 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.00 2018-09-30	EUR			426	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		753	0,79	426	0,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.118	39,20	41.694	39,08
TOTAL RENTA FIJA		37.118	39,20	41.694	39,08
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	684	0,72	1.039	0,97
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	128	0,14	227	0,21
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	125	0,13	236	0,22
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	94	0,10	162	0,15
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	240	0,25	471	0,44
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	116	0,12	243	0,23
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	314	0,33	471	0,44
FR0000124711 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			129	0,12
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	187	0,20	311	0,29
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR			39	0,04
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	201	0,21	394	0,37
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	145	0,15	282	0,26
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	463	0,49	1.329	1,24
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	259	0,27	532	0,50
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	101	0,11	159	0,15
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	231	0,24	436	0,41
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	172	0,18	329	0,31
FR0000121667 - ACCIONES JESSLOR INTERNATIONAL SA	EUR	207	0,22	346	0,32
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	192	0,20	506	0,47
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	146	0,15	553	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	126	0,13	174	0,16
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	80	0,08	330	0,31
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	233	0,25	581	0,54
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	50	0,05		
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	EUR	67	0,07	117	0,11
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	505	0,53		
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE AND WFD UN	EUR	66	0,07		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	200	0,21	436	0,41
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			180	0,17
SE0006886750 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK			1.279	1,20
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	38	0,04	87	0,08
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	233	0,25	347	0,32
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	182	0,19		
TOTAL RV COTIZADA		5.786	6,08	11.721	10,96
TOTAL RENTA VARIABLE		5.786	6,08	11.721	10,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.903	45,28	53.415	50,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.673	75,64	93.675	87,77

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.