

SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2164

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: 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,44	0,40	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,27	-0,29	-0,27

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

2.1.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	23.720.122,38	25.799.993,03	10.802	11.398	EUR	0,00	0,00	500 euros	NO
CLASE B	47.983.034,55	55.649.278,28	7.280	8.061	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE D	2.118.912,28	790.354,73	138	127	EUR	0,00	0,10	20.000 euros	SI
CLASE CARTERA	1.571.714,92	399.664,87	26	20	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	206.111	230.926	253.507	295.431
CLASE B	EUR	427.771	509.771	575.777	708.522
CLASE D	EUR	18.979	7.468	682	
CLASE CARTERA	EUR	15.150	3.939		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	8,6893	8,9506	8,5907	9,0613
CLASE B	EUR	8,9150	9,1604	8,7482	9,1813
CLASE D	EUR	8,9571	9,4491	9,2513	
CLASE CARTERA	EUR	9,6394	9,8558		

(*)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		0,94		0,94	0,94		0,94	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio

CLASE CARTER A		0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,05	0,05	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,92	1,63	-4,48	-0,42	0,47	4,19	-5,19	12,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	25-06-2018	-2,44	06-02-2018	-6,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,94	05-04-2018	1,94	05-04-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,98	9,51	12,32	6,47	8,33	7,23	16,83	17,18	
Ibex-35	13,89	13,35	15,73	14,17	11,95	12,88	25,99	21,73	
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,53	0,17	1,09	0,59	0,71	2,15	
índice folleto	12,45	11,36	13,57	6,03	7,60	6,74	15,89	16,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,10	6,10	6,11	6,16	6,20	6,16	6,34	6,17	

(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)	1,02	0,51	0,51	0,52	0,52	2,06	2,06	2,06	2,14

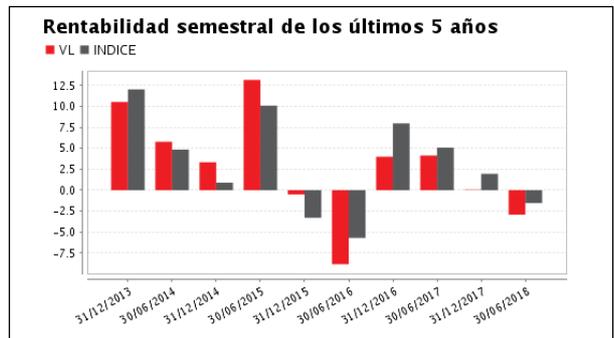
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,68	1,76	-4,36	-0,29	0,60	4,71	-4,72	13,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	25-06-2018	-2,43	06-02-2018	-6,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,94	05-04-2018	1,94	05-04-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,98	9,51	12,32	6,47	8,33	7,23	16,83	17,18	
Ibex-35	13,89	13,35	15,73	14,17	11,95	12,88	25,99	21,73	
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,53	0,17	1,09	0,59	0,71	2,15	
índice folleto	12,45	11,36	13,57	6,03	7,60	6,74	15,89	16,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,06	6,06	6,07	6,12	6,16	6,12	6,30	6,13	

(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)	0,77	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,56	1,56	1,24

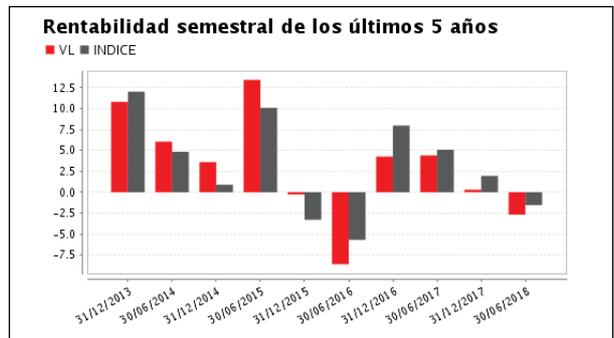
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,21	-0,88	-4,36	-0,29	0,60	4,74			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,24	18-06-2018	-3,24	18-06-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,94	05-04-2018	1,94	05-04-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,90	11,52	12,32	6,46	8,33	7,23			
Ibex-35	13,89	13,35	15,73	14,17	11,95	12,88			
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,53	0,17	1,09	0,59			
índice folleto	12,45	11,36	13,57	6,03	7,60	6,74			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	2,98	2,40		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 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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,56	0,24		

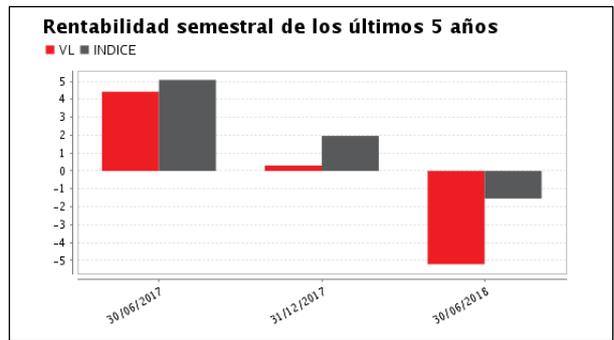
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,19	2,02	-4,13						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	25-06-2018	-2,43	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,94	05-04-2018	1,94	05-04-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,98	9,51	12,32						
Ibex-35	13,89	13,35	15,73						
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,53						
índice folleto	12,45	11,36	13,57						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,13	0,14	0,04		0,05			

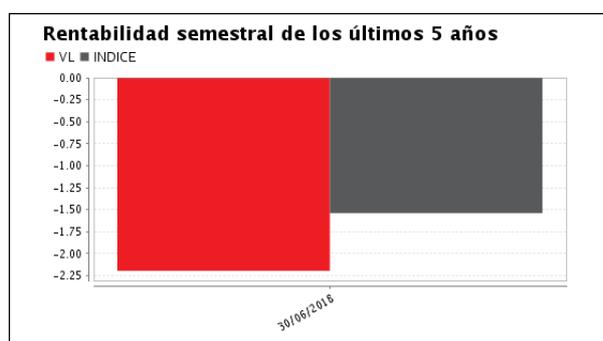
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	609.290	91,21	693.968	92,27
* Cartera interior	50.510	7,56	51.725	6,88
* Cartera exterior	558.780	83,65	642.242	85,39
* 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)	46.092	6,90	48.584	6,46
(+/-) RESTO	12.630	1,89	9.553	1,27
TOTAL PATRIMONIO	668.012	100,00 %	752.105	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)	752.105	794.260	752.105	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,94	-5,61	-8,94	46,50
- Beneficios brutos distribuidos	-0,07	-0,01	-0,07	541,15
± Rendimientos netos	-2,75	0,20	-2,75	-1.366,45
(+) Rendimientos de gestión	-1,63	1,10	-1,63	-235,60
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	25,02
+ Dividendos	3,18	1,01	3,18	189,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,53	0,10	-4,53	-4.256,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	0,04	-0,31	-887,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,04	0,04	-186,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,90	-1,12	14,53
- Comisión de gestión	-0,77	-0,79	-0,77	-10,29
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-9,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2.183,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,09
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,04	-0,28	551,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,79
+ 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	-94,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	668.012	752.105	668.012	

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	50.510	7,57	51.694	6,88
TOTAL RENTA VARIABLE	50.510	7,57	51.694	6,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.510	7,57	51.694	6,88
TOTAL RV COTIZADA	558.732	83,64	642.269	85,36
TOTAL RENTA VARIABLE	558.732	83,64	642.269	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	558.732	83,64	642.269	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	609.242	91,21	693.963	92,24

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
RELX NV	Emisión de opciones "call"	4.502	Inversión
Total subyacente renta variable		4502	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	12.529	Inversión
FUT. EUR/NOK 09/18 (FNX)	Futuros comprados	17.794	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	19.887	Inversión
FUT. EUR/SEK 09/18 (FNX-ICE)	Futuros vendidos	10.114	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		60324	
TOTAL OBLIGACIONES		64826	

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

	SI	NO
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 explicativo del fondo SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI, (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2164) y del documento con los datos fundamentales para el inversor de la CLASE CARTERA, al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones respecto a la citada clase.

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 explicativo del fondo SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI, (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2164) y del documento con los datos fundamentales para el inversor de la CLASE D, al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones respecto a la citada clase.

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 explicativo del fondo SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI, (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2164) y del documento con los datos fundamentales para el inversor de la CLASE B, al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones respecto a la citada clase.

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 explicativo del fondo SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI, (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2164) y del documento con los datos fundamentales para el inversor de la CLASE A, al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones respecto a la citada clase.

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SA, SGIIC como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante: Los partícipes del Fondo SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI, a fecha 15 de junio de 2018, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:
Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,1962 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,2423 euros.

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): 14,92 - 2,09%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 21,73 - 3,04%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 16,74 - 2,34%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 5.396,47

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 8.435,4

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 11.787,98

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 un comportamiento negativo en el periodo* para las clases A, B, Cartera y D, 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 10,75% hasta 206.111.467 euros en la clase A, decreció en un 16,09% hasta 427.770.596 euros en la clase B, creció en un 284,63% hasta 15.150.451 euros en la clase Cartera y creció en un 154,14% hasta 18.979.264 euros en la clase D. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 596 lo que supone 10.802 partícipes para la clase A, disminuyó en 781 lo que supone 7.280 partícipes para la clase B, aumentó en 6 lo que supone 26 partícipes para la clase Cartera y aumentó en 11 lo que supone 138 partícipes para la clase D. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,63% y la acumulada en el año de -2,92% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,76% y la acumulada en el año de -2,68% para la clase B, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,02% y la acumulada en el año de -2,19% para la clase Cartera y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,88% y la acumulada en el año de -5,21% para la clase D.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,51% durante el trimestre para la clase A, 0,39% para las clases B y D y 0,13% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,94%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,47% para las clases A y B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,94%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,46% para la clase Cartera. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,94%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,24% para la clase D.

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 -1,39% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,38% durante el periodo, la clase B obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,14% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,66% durante el periodo y la clase D obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 3,67% 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.

Durante el primer semestre de 2018 la renta variable europea se ha comportado de forma negativa. No obstante,

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.

En cuanto a posicionamiento, el fondo ha mantenido sobreponderación principalmente en seguros, industriales, telecomunicaciones y utilities, mientras que ha estado infraponderado en tecnología, alimentación y bebidas, tecnología, farmacéuticas y bancos.

Realizando un análisis más detallado de la rentabilidad semestral, las 10 principales contribuciones positivas han venido de las posiciones en petroleras (Total, Royal Dutch Shell, Repsol), Ahold Delhaize, UPM-Kymmene, GlaxoSmithKline, Babcock International, ACS, Smiths Group y DNB. Por el contrario, las 10 principales contribuciones negativas provienen de las posiciones en Pandora, Deutsche Post, BAT, Adecco, BT Group, ABB, SEB, UBS, Danske Bank y Swisscom.

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 2,63% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,31% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,50%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A, B y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 9,51% y el riesgo asumido por la clase D del fondo ha sido de 11,52%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 6,10% para la clase A, alcanzó 6,06% para la clase B y alcanzó 3,02% para la clase D. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 11,36% 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.

Para el 2018, en la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales y la progresiva finalización de las medidas extraordinarias. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de los precios en un contexto de crecimiento económico y con una previsión de subida de +50 p.b. en el tipo de interés oficial en la segunda parte del año. Asimismo, las relaciones comerciales internacionales y el avance en las negociaciones del Brexit serán factores a seguir por los mercados. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

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

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del 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	%
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	11.084	1,66		
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	6.588	0,99	7.722	1,03
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR			16.370	2,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	11.074	1,66		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	13.227	1,98	14.199	1,89
ES06670509D1 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	336	0,05		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	7.879	1,18	13.402	1,78
ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	321	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		50.510	7,57	51.694	6,88
TOTAL RENTA VARIABLE		50.510	7,57	51.694	6,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.510	7,57	51.694	6,88
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	9.387	1,41	12.936	1,72
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	7.202	1,08	12.885	1,71
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	10.079	1,51	11.492	1,53
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	6.460	0,97		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	13.730	2,06	12.205	1,62
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	13.650	2,04	17.470	2,32
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	10.815	1,62	11.537	1,53
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	14.573	2,18	14.900	1,98
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	6.805	1,02	14.513	1,93
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	10.029	1,50	14.500	1,93
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	8.482	1,27	7.844	1,04
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	7.535	1,13	9.144	1,22
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP			8.806	1,17
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	6.788	1,02	8.362	1,11
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	5.851	0,88	7.821	1,04
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	CHF	7.052	1,06		
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF	9.208	1,38	10.684	1,42
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	GBP	10.076	1,51	12.242	1,63
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	5.488	0,82	14.834	1,97
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	3.500	0,52	9.426	1,25
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	6.822	1,02	7.533	1,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	20.189	3,02	14.416	1,92
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	14.235	2,13	15.415	2,05
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP			12.948	1,72
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	6.626	0,99	8.076	1,07
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	13.647	2,04	13.679	1,82
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	10.108	1,51	9.005	1,20
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	6.727	1,01	15.140	2,01
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	7.639	1,14		
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	10.731	1,61	10.403	1,38
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	8.642	1,29	10.470	1,39
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	6.897	1,03	8.065	1,07
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	8.034	1,20	14.625	1,94
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	19.791	2,96	13.531	1,80
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	7.634	1,14	11.508	1,53
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	6.154	0,92		
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK	9.641	1,44	11.207	1,49
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC	GBP	4.990	0,75	8.156	1,08
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	8.903	1,33	10.649	1,42
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	7.051	1,06	6.813	0,91
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	6.625	0,99	10.337	1,37
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	6.206	0,93	12.223	1,63
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	6.924	1,04	11.592	1,54
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	9.086	1,36	8.114	1,08
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	10.344	1,55	16.520	2,20
GB0002405495 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	9.608	1,44	11.372	1,51
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	12.041	1,80	14.530	1,93
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	10.085	1,51	13.635	1,81
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	11.025	1,65	12.699	1,69
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	10.014	1,50	7.355	0,98
SE0000427361 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK			7.581	1,01
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	12.169	1,82	12.967	1,72
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR			8.636	1,15
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	20.825	3,12	18.116	2,41
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	7.002	1,05		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	8.540	1,28		
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	7.770	1,16	10.791	1,43
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	17.187	2,57	18.901	2,51
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	3.164	0,47	9.692	1,29
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	6.482	0,97		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	9.809	1,47		
NL0006144495 - ACCIONES RELX NV	EUR	6.819	1,02	13.419	1,78
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR			3.028	0,40
FI0009005987 - ACCIONES UPM KYMMENE OYJ	EUR	8.455	1,27	7.522	1,00
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	SEK	7.378	1,10		
TOTAL RV COTIZADA		558.732	83,64	642.269	85,36
TOTAL RENTA VARIABLE		558.732	83,64	642.269	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		558.732	83,64	642.269	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		609.242	91,21	693.963	92,24

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.