

SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2164

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3

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

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

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (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	0,16	0,33	0,16	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,27	-0,28	-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	24.808.966,17	25.799.993,03	11.144	11.398	EUR	0,00	0,00	500 euros	NO
CLASE B	53.043.974,92	55.649.278,28	7.744	8.061	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE D	2.060.051,58	790.354,73	142	127	EUR	0,00	0,10	20.000 euros	SI
CLASE CARTERA	426.035,37	399.664,87	22	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	212.107	230.926	253.507	295.431
CLASE B	EUR	464.706	509.771	575.777	708.522
CLASE D	EUR	18.616	7.468	682	
CLASE CARTERA	EUR	4.026	3.939		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	8,5496	8,9506	8,5907	9,0613
CLASE B	EUR	8,7608	9,1604	8,7482	9,1813
CLASE D	EUR	9,0369	9,4491	9,2513	
CLASE CARTERA	EUR	9,4490	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		0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE D		0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

CLASE CARTER A		0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
----------------------	--	------	--	------	------	--	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,48	-4,48	-0,42	0,47	-0,07	4,19	-5,19	12,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	06-02-2018	-2,44	06-02-2018	-6,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,78	07-02-2018	1,78	07-02-2018	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	12,32	12,32	6,47	8,33	7,10	7,23	16,83	17,18	
Ibex-35	15,73	15,73	14,17	11,95	13,76	12,88	25,99	21,73	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,09	0,39	0,59	0,71	2,15	
índice folleto	13,57	13,57	6,03	7,60	6,82	6,74	15,89	16,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,11	6,11	6,16	6,20	6,25	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)	0,51	0,51	0,52	0,52	0,51	2,06	2,06	2,06	2,14

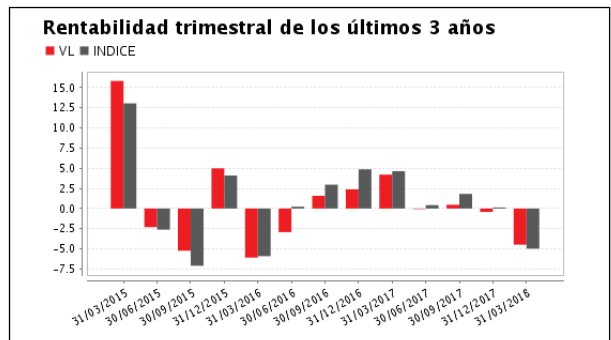
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-4,36	-4,36	-0,29	0,60	0,06	4,71	-4,72	13,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	06-02-2018	-2,43	06-02-2018	-6,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,78	07-02-2018	1,78	07-02-2018	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	12,32	12,32	6,47	8,33	7,10	7,23	16,83	17,18	
Ibex-35	15,73	15,73	14,17	11,95	13,76	12,88	25,99	21,73	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,09	0,39	0,59	0,71	2,15	
índice folleto	13,57	13,57	6,03	7,60	6,82	6,74	15,89	16,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,07	6,07	6,12	6,16	6,21	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)	0,39	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,56	1,56	1,24

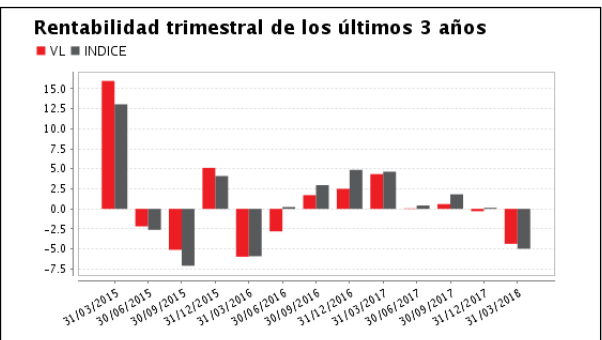
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-4,36	-4,36	-0,29	0,60	0,08	4,74			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	06-02-2018	-2,43	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,78	07-02-2018	1,78	07-02-2018		

(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	12,32	12,32	6,46	8,33	7,10	7,23			
Ibex-35	15,73	15,73	14,17	11,95	13,76	12,88			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,09	0,39	0,59			
índice folleto	13,57	13,57	6,03	7,60	6,82	6,74			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,98	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)	0,38	0,38	0,39	0,39	0,39	1,56	0,24		

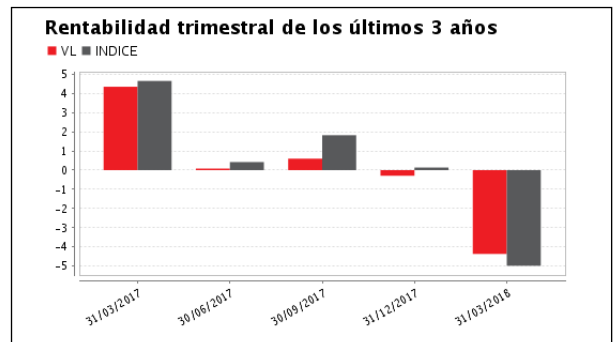
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-4,13	-4,13							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	06-02-2018	-2,43	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,78	07-02-2018	1,78	07-02-2018		

(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	12,32	12,32							
Ibex-35	15,73	15,73							
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53							
índice folleto	13,57	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.

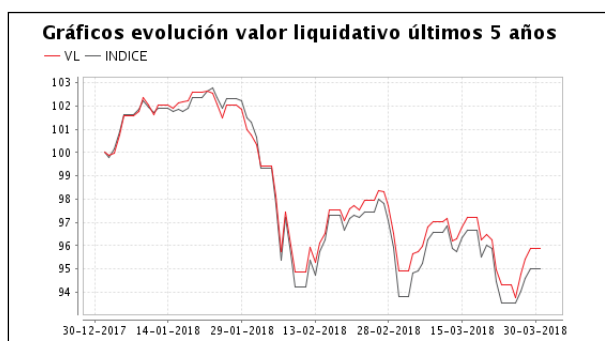
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,14	0,14	0,04			0,05			

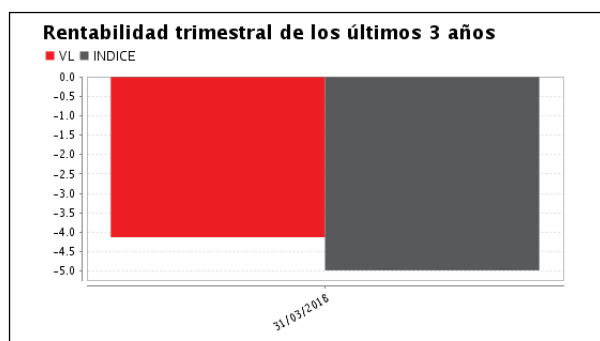
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	474.332	18.163	-0,24
Renta Fija Euro	11.492.260	211.597	-0,06
Renta Fija Internacional	172.547	2.856	-2,20
Renta Fija Mixta Euro	6.531.134	158.834	-0,72
Renta Fija Mixta Internacional	4.068.622	72.704	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	1.541.269	51.316	-1,52
Renta Variable Mixta Internacional	5.570.410	89.911	-1,77
Renta Variable Euro	2.950.485	89.103	-0,48
Renta Variable Internacional	1.430.610	48.205	-3,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.824.883	30.217	-1,54
Garantizado de Rendimiento Fijo	60.974	468	-0,09
Garantizado de Rendimiento Variable	2.101.935	48.369	0,74
De Garantía Parcial	714.788	13.775	-0,84
Retorno Absoluto	186.186	8.676	-0,70
Global	1.017.513	13.063	-2,74
Total fondos	40.137.945	857.257	-0,83

*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	655.461	93,71	693.968	92,27
* Cartera interior	52.993	7,58	51.725	6,88
* Cartera exterior	602.468	86,13	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)	33.862	4,84	48.584	6,46
(+/-) RESTO	10.131	1,45	9.553	1,27
TOTAL PATRIMONIO	699.454	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	782.927	752.105	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,79	-3,65	-2,79	-27,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	-4,43	-0,34	-4,43	1.131,94
(+) Rendimientos de gestión	-3,91	0,11	-3,91	-3.561,61
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	48,60
+ Dividendos	0,94	0,59	0,94	52,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,69	-0,55	-4,69	712,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,09	-0,20	-308,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,02	0,03	-223,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,45	-0,51	8,18
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	-7,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-338,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,36
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	381,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	699.454	752.105	699.454	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	52.993	7,58	51.694	6,88
TOTAL RENTA VARIABLE	52.993	7,58	51.694	6,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	52.993	7,58	51.694	6,88
TOTAL RV COTIZADA	602.316	86,09	642.269	85,36
TOTAL RENTA VARIABLE	602.316	86,09	642.269	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	602.316	86,09	642.269	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	655.309	93,67	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
FUT. EUR/SEK 06/18 (FNX-ICE)	Futuros vendidos	9.224	Inversión
FUT. EUR/NOK 06/18 (FNX)	Futuros comprados	22.785	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.505	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		33513	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	2.112	Inversión
Total otros subyacentes		2112	
TOTAL OBLIGACIONES		35626	

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

	SI	NO
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.

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 - 2,04%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 21,73 - 2,98%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.228,71

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.842,88

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 4.502,79

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2018 estuvo marcada por la volatilidad en los mercados financieros y, en particular, en la renta variable. El comienzo de año se caracterizó por fuertes ganancias en las bolsas europeas, donde el IBEX 35 llegó a subir un +4,06% en enero, y nuevos máximos históricos en los índices norteamericanos. Sin embargo, el repunte técnico de la volatilidad en el mercado norteamericano en la segunda semana de febrero provocado por un crecimiento de salarios en enero superior al previsto, provocó fuertes cesiones en los índices con efecto contagio sobre las bolsas europeas. La publicación de nuevos datos que mostraban un comportamiento moderado de los precios y que alejaban los temores a una aceleración de la inflación en Estados Unidos permitió que las bolsas iniciaran una senda de recuperación. Esta tendencia se vio interrumpida por el anuncio de la Administración Trump de imponer aranceles a las importaciones de acero y aluminio seguido de nuevos anuncios sobre posibles impuestos y sanciones a las importaciones de China, lo que a su vez tuvo como respuesta anuncios del gobierno chino de posibles impuestos a productos norteamericanos.

En los mercados de renta fija, el temor inicial a un repunte de la inflación en Estados Unidos acentuó la tendencia vendedora en el bono del gobierno americano con efecto arrastre sobre los bonos de gobiernos europeos. Sin embargo, los posteriores datos moderados de precios y las cesiones en la renta variable dieron paso a un movimiento comprador, especialmente en los bonos de los gobiernos europeos y en concreto en los periféricos, que se ha prolongado hasta el cierre de trimestre. En los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, aunque la tendencia fue ligeramente vendedora en el conjunto del periodo, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas.

En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo sus medidas de política monetaria expansiva en la reunión de marzo. La Reserva Federal optó por una nueva subida del tipo de interés oficial de +25p.b. en la reunión de 21 de marzo. En sus previsiones internas, mantuvo en +75p.b. la estimación de subida del tipo oficial en el conjunto de 2018 y elevó de +50p.b. a +75p.b. la previsión de subida para el conjunto de 2019.

En España, destacó la buena evolución de los datos de crecimiento a la vez que el gobierno español elevó del 2,3% al 2,7% la previsión de crecimiento para 2018. Asimismo, a lo largo del trimestre las agencias de calificación crediticia Fitch y Standard&Poors revisaron al alza un escalón el rating de la deuda española, situándola en ambos casos en la zona de A-. En conjunto, el trimestre quedó marcado por las cesiones generalizadas en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 cayó un -4,07% mientras que la caída del IBEX35 fue del -4,42%. En el caso del Reino Unido, el FTSE100 se dejó un -8,21%. En Estados Unidos, la caída trimestral del SP500 fue del -1,22% y la del Dow Jones de un -2,49%. En Japón, el NIKKEI225 cedió un -5,76% en el conjunto del periodo.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), volvió a destacar el buen comportamiento de Brasil que avanzó un +11,73% en el trimestre. Sin embargo, el recorte del mercado mexicano limitó el avance del MSCI Latin America a un +5,18% en el trimestre.

En los mercados de Renta Fija, el comportamiento fue mixto durante el trimestre. El índice JPMorgan para bonos de gobiernos de la Zona Euro de 1 a 3 años avanzó un +0,06% mientras que el de 7 a 10 años subió un +1,16%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,40% mientras que el Exane de bonos convertibles recortó un -1,63%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) cayó un -1,75%.

En los bonos de gobierno Zona Euro, el tono comprador desde febrero fue más acusado en los países periféricos. Así, mientras que la TIR del bono alemán a 10 años aumentó +7p.b. hasta el 0,50% en el conjunto del periodo, la del bono italiano a 10 años se redujo en -25p.b. Asimismo, en el bono español a 10 años el movimiento fue en conjunto comprador con una caída de la TIR de -38p.b. hasta el 1,16%. La prima de riesgo cerró el primer trimestre del 2018 en 66 p.b. desde los 113 p.b. de cierre del año 2017.

En cuanto a divisas, la cotización dólar/euro se caracterizó por la apreciación del euro que se revalorizó un +0,87%. La fortaleza del euro se hizo extensiva a su cotización frente a la libra esterlina, y la divisa británica cayó un -1,20% 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 8,15% hasta 212.106.531 euros en la clase A, decreció en un 8,84% hasta 464.705.942 euros en la clase B, creció en un 2,20% hasta 4.025.625 euros en la clase Cartera y creció en un 149,28% hasta 18.616.380 euros en la clase D. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 254 lo que supone 11.144 partícipes para la clase A, disminuyó en 317 lo que supone 7.744 partícipes para la clase B, aumentó en 2 lo que supone 22 partícipes para la clase Cartera y aumentó en 15 lo que supone 142 partícipes para la clase D. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -4,48% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -4,36% para las clases B y D y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -4,13% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,51% durante el trimestre para la clase A, 0,39% para la clase B, 0,14% para la clase Cartera y 0,38% para la clase D.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,78%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,44% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,78%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,43% para las clases B, Cartera y D.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,28% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -3,37% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,50% durante el periodo, las clases B y D obtuvieron una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,62% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,85% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Durante el primer trimestre 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 alimentación y bebidas, tecnología, bancos y farmacéuticas.

Realizando un análisis más detallado de la rentabilidad trimestral, las principales contribuciones positivas han venido de las posiciones en Renault, UPM-Kymmene, BNP Paribas, Hannover Re y GlaxoSmithKline. Por el contrario, las principales contribuciones negativas provienen de las posiciones en tabaqueras (Imperial Brands y BAT), BASF, RELX y BT Group.

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 2,07% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,20% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,78%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A, B, Cartera y D medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 12,32%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 6,11% para la clase A, alcanzó 6,07% para la clase B y alcanzó 2,98% para la clase D. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 13,57% 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 BCE mantendrá la política monetaria expansiva pero el mercado puede reaccionar con volatilidad ante declaraciones desde la autoridad monetaria. En Estados Unidos los inversores seguirán atentamente la

evolución de los precios en un contexto de crecimiento económico y de una previsión de una subida de +75 p.b. en el tipo de interés oficial para el conjunto del año. 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 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	%
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	6.901	0,99	7.722	1,03
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	16.609	2,37	16.370	2,18
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	11.442	1,64	14.199	1,89
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	10.729	1,53	13.402	1,78
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	7.313	1,05		
TOTAL RV COTIZADA		52.993	7,58	51.694	6,88
TOTAL RENTA VARIABLE		52.993	7,58	51.694	6,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		52.993	7,58	51.694	6,88
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	7.939	1,14	12.885	1,71
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF	11.319	1,62	10.684	1,42
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	7.279	1,04	9.426	1,25
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	10.274	1,47	14.513	1,93
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	12.070	1,73	14.500	1,93
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	6.947	0,99	7.844	1,04
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	8.297	1,19	9.144	1,22
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	6.945	0,99	8.806	1,17
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	11.350	1,62	12.205	1,62
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	9.027	1,29	8.362	1,11
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	8.328	1,19	7.821	1,04
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	7.186	1,03		
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	6.471	0,93	12.948	1,72
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	11.324	1,62	14.900	1,98
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	9.938	1,42	11.492	1,53
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	9.121	1,30	7.533	1,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	15.091	2,16	14.416	1,92
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	9.245	1,32	15.415	2,05
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	8.136	1,16	8.076	1,07
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	10.876	1,55	17.470	2,32
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	13.375	1,91	13.679	1,82
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	7.270	1,04	9.005	1,20
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	6.746	0,96		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	10.460	1,50	18.901	2,51
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	6.955	0,99	15.140	2,01
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	11.143	1,59	10.470	1,39
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	10.622	1,52		
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	8.491	1,21	10.403	1,38
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	10.457	1,49	11.537	1,53
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	10.616	1,52	14.625	1,94
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.871	0,41	3.028	0,40
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	7.594	1,09	8.065	1,07
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	GBP	12.823	1,83	12.242	1,63
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	16.263	2,33	13.531	1,80
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	15.997	2,29	16.520	2,20
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	14.303	2,04	18.116	2,41
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK	12.405	1,77	11.207	1,49
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC	GBP	7.830	1,12	8.156	1,08
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	9.152	1,31		
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	8.687	1,24	10.337	1,37
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	7.185	1,03		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	8.394	1,20	8.114	1,08
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR			12.223	1,63
GB0002405495 - ACCIONES SCHRODERS PLC	GBP	9.907	1,42	11.372	1,51
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	12.750	1,82	14.530	1,93
FI0009005987 - ACCIONES UPM KYMMENE OYJ	EUR	9.351	1,34	7.522	1,00
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	8.412	1,20	9.692	1,29
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	11.286	1,61	7.355	0,98
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	6.399	0,91	6.813	0,91
NL0006144495 - ACCIONES RELX NV	EUR	11.968	1,71	13.419	1,78
SE0000427361 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK			7.581	1,01
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	8.578	1,23	12.967	1,72
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	13.767	1,97	12.699	1,69
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	7.238	1,03	8.636	1,15
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	9.393	1,34	12.936	1,72
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	13.724	1,96	10.649	1,42
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	7.535	1,08		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	13.796	1,97	13.635	1,81
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	7.400	1,06		
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	10.203	1,46	10.791	1,43
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	12.831	1,83	14.834	1,97
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	7.056	1,01	11.508	1,53
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	SEK	6.935	0,99		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011821202 - ACCIONES IJING GROEP NV	EUR	6.985	1,00	11.592	1,54
TOTAL RV COTIZADA		602.316	86,09	642.269	85,36
TOTAL RENTA VARIABLE		602.316	86,09	642.269	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		602.316	86,09	642.269	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		655.309	93,67	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.