

## MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 4251

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A2

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/07/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Mi Fondo Santander Patrimonio es un Fondo de Fondos de Renta Fija Mixta Internacional. Se invertirá entre 50%-100% del patrimonio en IIC financieras activo apto (armonizadas o no) del Grupo o no de la Gestora. Máximo 30% en IIC no armonizadas. Se tendrá exposición a renta variable (máximo 25%) y a IIC de gestión alternativa con exposición a renta fija, renta variable y/o divisa (máximo 20%) sin superar el 30% de la exposición total a renta variable y el resto a renta fija y liquidez. En condiciones normales de mercado el fondo estará expuesto en torno a un 85% a renta fija y 15% a renta variable. La renta fija será pública y/o privada, sin predeterminación de porcentajes, de emisores/mercados OCDE y hasta un 15% en emergentes, pudiendo incluir titulaciones a través de IIC. Se podrá invertir en instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en depósitos. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y un máximo del 20% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el R. España, si fuera inferior. La duración media de la cartera estará entre 0-6 años. La renta variable será de emisores/mercados OCDE y hasta un 15% en emergentes, sin predeterminación de sectores o capitalización. La suma de exposición en RF y RV emergente y/o High yield no superará el 20%. La exposición a riesgo divisa no superará el 30%. La renta variable fuera del área euro más el riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición.

La gestión toma como referencia el Euribor 1 mes (40%), Merrill Lynch 1-10 year Euro Broad Market (45%) y MSCI Global Equities Developed (15%).

#### **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	0,58	0,65	1,24	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,29	-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 S	23.534.309,92	25.561.349,10	42.778	45.770	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE A	2.124.531,33	2.279.324,13	18.592	19.815	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE M	63.662,18	1.535,39	419	6	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE S	EUR	2.461.349	2.952.905	3.633.393	4.686.594
CLASE A	EUR	219.158	251.529	296.642	353.842
CLASE M	EUR	7.147			

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE S	EUR	104,5856	109,0704	107,8065	108,0771
CLASE A	EUR	103,1559	107,7951	106,7594	107,2415
CLASE M	EUR	112,2647			

(\*)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 S		0,55		0,55	1,10		1,10	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE A		0,66		0,66	1,30		1,30	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE M	al fondo	0,55	0,00	0,55	0,64	0,00	0,64	mixta	0,05	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE S .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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-4,11	-3,18	0,16	-0,09	-1,03	1,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,57	10-10-2018	-0,57	10-10-2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,41	31-10-2018	0,41	31-10-2018		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,65	3,20	1,65	1,98	3,35	1,59			
<b>Ibex-35</b>	13,57	15,81	10,53	13,35	15,73	12,88			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,95	0,40	1,30	1,24	0,53	0,59			
<b>Indice folleto</b>	2,27	2,85	1,24	1,75	2,88	2,32			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,55	1,55	0,79	0,79	0,80	0,54			

(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)	1,54	0,38	0,39	0,39	0,38	1,54	1,55	1,60	1,61

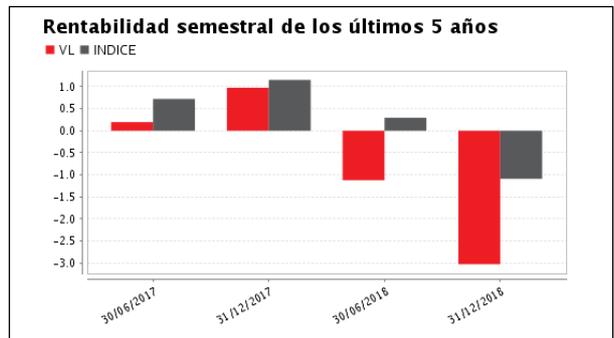
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25 de noviembre de 2016 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE A .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	-4,30	-3,22	0,11	-0,14	-1,08	0,97			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	10-10-2018	-0,57	10-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	31-10-2018	0,41	31-10-2018		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,65	3,20	1,65	1,98	3,35	1,59			
Ibex-35	13,57	15,81	10,53	13,35	15,73	12,88			
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,40	1,30	1,24	0,53	0,59			
Indice folleto	2,27	2,85	1,24	1,75	2,88	2,32			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,56	1,56	0,80	0,81	0,82	0,55			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,43	0,44	0,44	0,43	1,74	1,75	1,80	1,80

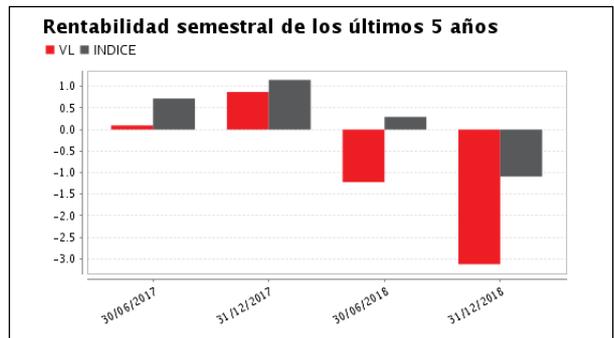
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25 de noviembre de 2016 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-3,18	0,13						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	10-10-2018	-0,57	10-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	31-10-2018	0,41	31-10-2018		

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		3,20	1,58						
Ibex-35		15,81	10,53						
Letra Tesoro 1 año		0,40	1,30						
Indice folleto		2,85	1,24						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,38	0,39	0,17					

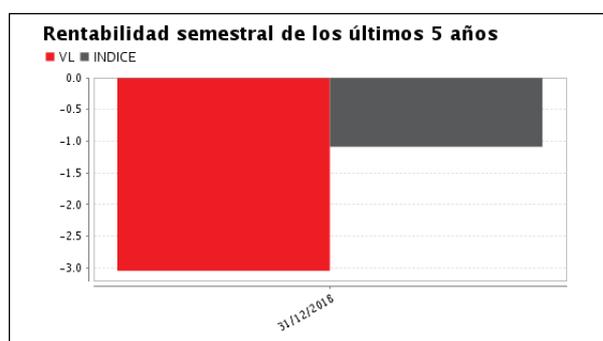
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	397.044	15.686	-0,29
Renta Fija Euro	10.633.920	198.706	-0,49
Renta Fija Internacional	158.242	2.727	0,95
Renta Fija Mixta Euro	5.649.043	133.535	-2,22
Renta Fija Mixta Internacional	3.933.526	79.824	-2,86
Renta Variable Mixta Euro	1.534.979	48.146	-4,08
Renta Variable Mixta Internacional	6.190.488	105.809	-4,39
Renta Variable Euro	3.138.857	96.117	-12,52
Renta Variable Internacional	1.529.386	52.992	-9,50
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.381.526	20.719	-5,02
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.994.763	46.573	-0,02
De Garantía Parcial	158.218	3.472	-0,30
Retorno Absoluto	129.035	5.680	-1,98
Global	962.123	11.943	-6,78
Total fondos	37.791.151	821.929	-3,44

\*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	2.387.797	88,84	2.725.667	90,87
* Cartera interior	279.707	10,41	337.214	11,24
* Cartera exterior	2.107.042	78,40	2.387.417	79,59
* Intereses de la cartera de inversión	1.048	0,04	1.036	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	283.042	10,53	261.955	8,73
(+/-) RESTO	16.816	0,63	12.003	0,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.687.654</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.999.624</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.999.624	3.204.434	3.204.434	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,78	-5,44	-13,14	32,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,01	-1,13	-4,07	147,19
(+ Rendimientos de gestión	-2,43	-0,58	-2,94	288,38
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	5.204,16
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	30,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,04	0,00	-188,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	562,35
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	-0,19	-0,67	138,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,99	-0,24	-2,16	684,05
± Otros resultados	-0,03	-0,14	-0,17	-77,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,61	-1,22	-5,64
- Comisión de gestión	-0,56	-0,55	-1,12	-5,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-64,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	13.905,83
(+ Ingresos	0,04	0,06	0,10	-35,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,06	0,10	-35,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	641,34
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.687.654</b>	<b>2.999.624</b>	<b>2.687.654</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.893	1,71	52.937	1,78
TOTAL RENTA FIJA	45.893	1,71	52.937	1,78
TOTAL IIC	140.498	5,23	200.975	6,70
TOTAL DEPÓSITOS	93.316	3,47	83.302	2,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	279.707	10,41	337.214	11,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	314.431	11,68	161.688	5,40
TOTAL RENTA FIJA	314.431	11,68	161.688	5,40
TOTAL IIC	1.791.410	66,65	2.226.809	74,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.105.841	78,33	2.388.497	79,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.385.548	88,74	2.725.711	90,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	47.090	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	161.913	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		209002	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	55.195	Inversión
FUT. US 10YR NOTE (CBT) 03/19	Futuros comprados	128.453	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	26.383	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	51.206	Inversión
Total otros subyacentes		261237	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>470239</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 51,2 - -1,77%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 221,06 - -7,64%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 335,44 - -11,6%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 51,2 - -1,77%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 65,06 - -2,25%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.228,08

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 3.054

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 81.491,89

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre de 2018 la volatilidad fue la tónica en los mercados financieros, acentuándose en los últimos meses del año y provocando fuertes caídas en los principales mercados de renta variable. A la incertidumbre sobre la evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China se sumaron las dudas sobre la trayectoria del crecimiento internacional, con foco en los datos económicos de China, así como la percepción del mercado de que la previsión de la Fed sobre futuras subidas de tipos de interés oficiales en Estados Unidos pudiera no resultar acorde a su ritmo de crecimiento. Asimismo, las dificultades para cerrar el acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea provocaron volatilidad adicional en los mercados financieros.

En los mercados de renta fija europeos, el bono a 10 años del gobierno alemán actuó como activo refugio y su TIR cerró el periodo en torno a los mínimos anuales en el +0,24%. En el caso de la deuda italiana, el acuerdo final con Bruselas para fijar el objetivo de déficit fiscal para 2019 permitió un retroceso de las TIRs en todos los tramos de su curva de tipos de interés. Así, la TIR del bono del gobierno italiano a 10 años que llegó a superar el +3,60% en noviembre, cerró el año en el +2,74%. En España, la TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el periodo en el +1,31%, marco máximos anuales en octubre por encima de +1,70% y finalizó diciembre en +1,41%. En cuanto al bono a 10 años del gobierno americano, el periodo fue de tendencia al alza en TIR hasta primeros de octubre cuando superó +3,20% para luego retroceder hasta +2,68% al cierre del semestre.

Respecto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo su discurso en su última reunión del año descartando que haya subidas de los tipos de interés oficiales antes del verano de 2019 y confirmó que en diciembre finalizarían las compras mensuales de bonos. Asimismo, anunció que reinvertirá íntegramente los valores que vayan venciendo, durante un período prolongado tras la fecha en la que comience a subir los tipos de interés. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de diciembre anunció la cuarta subida en el año del tipo de interés oficial y lo situó en la horquilla 2,25%-2,50%. Respecto a sus previsiones internas, rebajó de dos a tres las subidas previstas para 2019.

Por el lado macro, en EE.UU. sigue destacando la fortaleza de su mercado de trabajo aunque los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado anotaron retrocesos en los últimos meses del año. En la Zona Euro el crecimiento se moderó afectado por menor ritmo de crecimiento en las economías alemana e italiana, mientras que la inflación subyacente cerró el año en el 1%. En España, se mantuvieron los signos de fortaleza diferencial del crecimiento y la confianza empresarial se movió en niveles de expansión económica.

En los mercados de renta variable europeos las caídas fueron en general superiores al -10% durante el semestre. El índice EUROSTOXX 50 cayó -11,61%, el DAX alemán -14,20% y el IBEX35 -11,25% así como el británico FTSE100 que se dejó un -11,90%. En el caso de Estados Unidos las caídas fueron del -7,78% en el SP500 y del -11,65% en el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también negativo y cedió un -10,26% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el comportamiento fue mixto con avance de la bolsa brasileña frente al recorte de la mexicana. En el conjunto del periodo el MSCI Latin America subió un +4,95%.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en función de los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,23% y el de 7 a 10 años lo hizo un +0,78%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,62% mientras que el Exane de bonos convertibles recortó un -5,06%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +1,02%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +10p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 117 p.b.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +1,86% frente al euro en el semestre mientras que la libra esterlina, afectada por la incertidumbre sobre el acuerdo de salida de la Unión Europea, cedió un -1,61% frente al euro.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento negativo en el periodo\* para las clases A, M y

S, 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 9,70% hasta 219.157.945 euros en la clase A, creció en un 3.920,04% hasta 7.147.016 euros en la clase M y decreció en un 10,72% hasta 2.461.349.423 euros en la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 1.223 lo que supone 18.592 partícipes para la clase A, aumentó en 413 lo que supone 419 partícipes para la clase M y disminuyó en 2.992 lo que supone 42.778 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -3,22% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -3,18% y la acumulada en el año de -9.999,00% para la clase M y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -3,18% y la acumulada en el año de -4,11% para la clase S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,43% durante el trimestre para la clase A y 0,38% para las clases M y S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,41%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,57% para las clases A, M y S.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,86% en el periodo\*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,03% durante el periodo, la clase M obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,96% durante el periodo y la clase S obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,94% 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 cuarto trimestre del 2018 el fondo permanece invertido en renta variable a nivel global aunque se reestructuran las posiciones en algunas regiones. En concreto en USA se pasa a una gestión pasiva más efectiva con la venta de Blackrock SP500, ishares SP500 y Vanguard SP500 comprando es su lugar los ETFs Lyxor Sp500, Amundi SP500 e Invesco SP500. En renta variable Europa el fondo vende la posición JPMorgan Europe Dynamic por bajo performance. En renta fija el fondo sigue corto en duración respecto a su índice de referencia y la tendencia es a una disminución de activos de carry principalmente debido a los posibles efectos de una menor liquidez en los mercados. De este modo el fondo vende posiciones en Pimco Income, y la estrategia flexible Jupiter Dynamic. A finales del trimestre la gama aprovecha el movimiento del bono Alemán a 10 años y vendemos bajando 1 año la duración del fondo, esperando nuevos niveles de entrada. También se compra deuda italiana a corto plazo máximo un año y se renuevan depósitos del banco Popular a 6 meses.

Las estrategias de retorno absoluto no responden estos últimos meses a expectativas, y dadas las condiciones de mercado se reestructura las inversiones con la venta de fondos como BNY mellon AR Equity y Old Mutual long/short Equity, comprando fondos con menor correlacion en momentos actuales como Lyxor Tiedeman un fondo de M&A, H2O un fondo global macro que invierte en divisas con reconocida creación de valor, y un incremento de La Francaise Vision Premia.

El cash del fondo aumenta en este periodo, y se invierte en estrategias money market como el fondo Groupama Enterprises, Alliance Enhanced y Amundi Corporate cash para evitar de este modo la remuneración negativa de la liquidez.

La exposición a dólar durante el periodo se mueve en niveles de 6-9% cerrando en diciembre en 9.4%.

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 76,24% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,49% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,23%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI (Francia), AXA Funds Management S.A. (Luxembourg), Algebris Invest Uk, Allianz Global Investors Europe, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock S.A. Luxembourg, BlueBay Asset Management plc, Candriam France SAS, GLG Partners Asset

Management LTD (IRL), Global Evolution Manco SA, Groupama Asset Management, H2O AM LLP, Henderson Fund Management (Luxembourg), Henderson Global Investors Ltd, INVESCO Management SA (Lux), La Francaise AM Intl. S, Lyxor Asset Management Luxembourg, Lyxor International Asset Management, Morgan Stanley Investment Management, Natixis Global Asset Management, Robeco Luxembourg S.A., SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC , Societe Generale Gestion, Vanguard Group Inc y Wellington Management Co LLP. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 71,88% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2018 ha sido de 0,34% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

El riesgo asumido por las clases A, M y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,20%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 1,56% para la clase A y alcanzó 1,55% para la clase S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,85% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la moderación del crecimiento en China así como en la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras. Asimismo, la evolución del acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea será un factor a seguir por los mercados. En la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales hasta al menos el verano. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de la economía y, en particular, las pautas que vaya señalando la Reserva Federal sobre el futuro del tipo de interés oficial. 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.

#### INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

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

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

##### 1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2018 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2018 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2018 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 12.125.066 Euros al final del ejercicio 2018. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2018 es de 173, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2018 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2018).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.946.200 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 10 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.503.700 Euros al final del ejercicio 2018, más un Consejero, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

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

## 2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los

objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

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

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado -aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al 100% al grupo Santander en 2018, para la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD IV), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, a los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

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

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

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

Por último, se indica que durante el ejercicio 2018 no se han realizado modificaciones significativas en la política remunerativa de la Gestora.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2018 y los del trimestre al cuarto 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	%
ES00000124C5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	10.552	0,39		
ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR			11.659	0,39
ES00000121O6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.30 2019-10-31	EUR			12.199	0,41
ES00000122E5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	12.871	0,48		
ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	9.577	0,36	11.588	0,39
ES0000012B62 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	6.456	0,24		
ES00000128X2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR	6.438	0,24		
ES00000126B2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.75 2024-10-31	EUR			7.656	0,26
ES00000123U9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR			9.835	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		45.893	1,71	52.937	1,78
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		45.893	1,71	52.937	1,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		45.893	1,71	52.937	1,78
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	140.498	5,23	200.975	6,70
<b>TOTAL IIC</b>		140.498	5,23	200.975	6,70
- DEPOSITO BANCO POPULAR 0.00 2019-12-27	EUR	51.200	1,90		
- DEPOSITO BANCO POPULAR 0.00 2018-12-27	EUR			41.201	1,37
- DEPOSITO BANCO POPULAR 0.00 2019-06-27	EUR	42.116	1,57	42.101	1,40
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		93.316	3,47	83.302	2,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		279.707	10,41	337.214	11,25
US9128105B52 - RFIJA UNITED STATES TR 1.00 2048-02-15	USD	45.347	1,69		
IT0005285041 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.20 2020-10-15	EUR	24.309	0,90	10.626	0,35
FR0011486067 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 1.75 2023-05-25	EUR	17.761	0,66		
DE0001135176 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 5.50 2031-01-04	EUR	10.716	0,40	9.204	0,31
FR0013286192 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.75 2028-05-25	EUR	9.664	0,36		
DE0001102309 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.50 2023-02-15	EUR			17.175	0,57
DE0001102432 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.25 2048-08-15	EUR	2.055	0,08	3.180	0,11
DE0001102325 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.00 2023-08-15	EUR			17.055	0,57
DE0001102440 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	10.259	0,38	26.326	0,88
FR0013344751 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.00 2024-03-25	EUR	9.734	0,36		
FR0013283686 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.00 2023-03-25	EUR	17.809	0,66		
IT0001174611 - RFIJA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR			8.886	0,30
DE0001102358 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.50 2024-05-15	EUR			17.073	0,57
IT0005340929 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.80 2028-12-01	EUR	9.764	0,36		
DE0001102457 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2028-08-15	EUR	9.928	0,37		
IT0005045270 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.50 2024-12-01	EUR			8.364	0,28
DE0001102424 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2027-08-15	EUR			24.657	0,82
US9128283R96 - RFIJA UNITED STATES TR 0.50 2028-01-15	USD	65.892	2,45		
IT0005345183 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.50 2025-11-15	EUR	9.724	0,36		
IT0005135840 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.45 2022-09-15	EUR	16.168	0,60		
IT0004848831 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.50 2022-11-01	EUR			8.447	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		259.128	9,63	150.993	5,04
IT0005347650 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2019-04-30	EUR	14.761	0,55		
IT0005351090 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2019-05-31	EUR	14.595	0,54		
IT0005330292 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2019-04-12	EUR	14.088	0,52		
IT0004992308 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.50 2019-05-01	EUR			10.695	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		43.444	1,61	10.695	0,36
DE0001102382 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR	11.859	0,44		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.859	0,44		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		314.431	11,68	161.688	5,40
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		314.431	11,68	161.688	5,40
LU1162198839 - PARTICIPACIONES LFIS VISION UCITS PREM	EUR	61.698	2,30	62.449	2,08
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	62.716	2,33	62.937	2,10
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR	85.417	3,18	85.688	2,86
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES MAN FUNDS PLC MAN GLG	EUR	11.009	0,41		
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	30.845	1,15	16.507	0,55
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR			79.488	2,65
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	50.623	1,88		
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	96.986	3,61	97.629	3,25
FR0010016477 - PARTICIPACIONES DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	42.106	1,57		
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	55.233	2,06	88.670	2,96
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	111.344	4,14	124.134	4,14
IE00B0M63730 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AC FAR EAST	EUR	19.737	0,73	29.358	0,98
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	55.766	2,07	63.534	2,12
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	181.043	6,74	124.158	4,14
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	55.761	2,07	59.197	1,97
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	54.969	2,05	61.693	2,06
LU0607519435 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	45.735	1,70	45.929	1,53
LU0853558993 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR			62.405	2,08
LU0549539178 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INVESTMENT GRADE	EUR	92.158	3,43	92.638	3,09
IE0007201266 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR			35.963	1,20
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	105.098	3,91	96.890	3,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI WORLD	EUR	82.457	3,07	101.657	3,39
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES SHARES CORE S AND P 500	EUR			59.741	1,99
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	27.744	1,03	86.131	2,87
FR0013304193 - PARTICIPACIONES SOCIETE GENERALE GESTION	EUR	45.907	1,71	46.042	1,53
LU0368231436 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	55.123	2,05	62.145	2,07
IE0007472115 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR			61.623	2,05
LU0501220429 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	57.591	2,14	59.822	1,99
LU1846562301 - PARTICIPACIONES ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	97.305	3,62		
LU0451950587 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	83.564	3,11	93.331	3,11
FR0010288316 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	109.724	4,08		
IE00B88XH729 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR			77.221	2,57
FR0010929794 - PARTICIPACIONES H20 AM H20 ADAGIO	EUR	13.751	0,51		
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR			111.182	3,71
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR			87.615	2,92
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR			91.031	3,03
<b>TOTAL IIC</b>		1.791.410	66,65	2.226.809	74,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.105.841	78,33	2.388.497	79,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.385.548	88,74	2.725.711	90,87

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.