

BANKINTER DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1718

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 28/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EuroStoxx 50 Price en un 50% e Ibex 35 en otro 50% (ambos índices no recogen la rentabilidad por dividendo) El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo del 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en Renta Variable (RV), estando más del 75% de la exposición a RV invertida en valores de emisores con una alta rentabilidad por dividendo.

Mayoritariamente serán emisores de países europeos (zona Euro y no Euro). De forma minoritaria, se podrá invertir en emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

La parte no invertida en RV estará expuesta, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos) de emisores de la OCDE/UE. Estos activos tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-), y únicamente se podrá invertir en activos con un rating inferior, si su rating coincide o es superior al del Reino de España en cada momento. Adicionalmente, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos con baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de RF no está predeterminada.

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	0,26	0,00	1,01	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,26	-0,13	0,08

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 R	194.139,61	287.295,47	6.388	23.001	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	72.751,86	33.947,23	16.228	1.690	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE D	17.051,98	1.204,85	50	7	EUR	1,45	0,00	600	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE R	EUR	243.244	575.495	425.051	237.588
CLASE C	EUR	92.204			
CLASE D	EUR	1.394			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE R	EUR	1.252,9331	1.520,1629	1.391,9574	1.295,7117
CLASE C	EUR	1.267,3705			
CLASE D	EUR	81,7718			

(*)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 R		0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE C		0,40	0,00	0,40	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,08	0,08	Patrimonio
CLASE D		0,80	0,00	0,80	0,93	0,00	0,93	patrimonio	0,07	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-17,58	-13,04	-1,16	0,84	-4,90	9,21	7,43	14,48	24,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	06-12-2018	-3,55	06-12-2018	-6,79	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,96	16-10-2018	2,45	05-04-2018	3,57	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,23	16,47	9,31	12,51	13,63	8,66	19,62	17,11	12,97
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,89	25,83	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,59	0,70	0,24	1,60
EURO IBEX	13,29	15,53	10,34	12,41	14,48	10,98	23,50	21,95	17,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,31	8,31	7,58	7,56	7,66	7,27	7,78	8,14	10,78

(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)	1,76	0,44	0,45	0,44	0,43	1,77	1,79	1,77	1,79

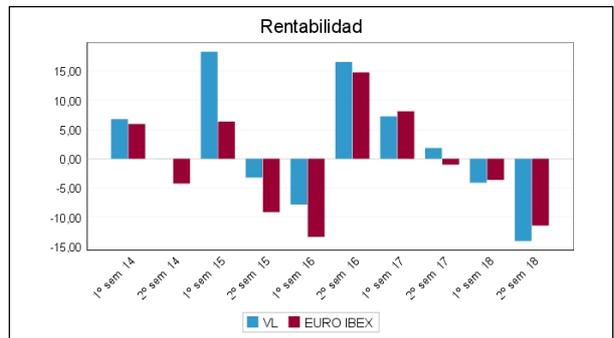
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



No aplicable. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .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		-12,88	-0,98						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	06-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,97	16-10-2018				

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		16,47	9,31						
Ibex-35		15,86	10,52						
Letra Tesoro 1 año		0,39	0,25						
EURO IBEX		15,53	10,34						
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,24	0,24	0,04					

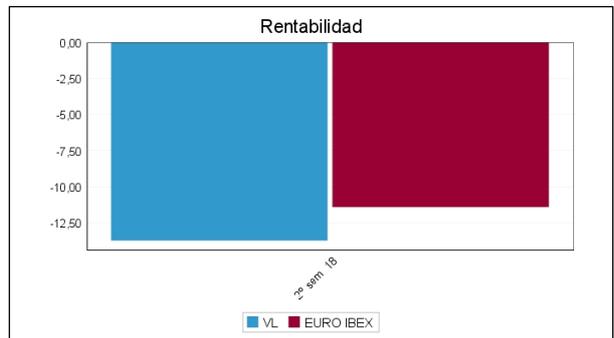
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



No aplicable. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .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		-14,36	-1,18						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	06-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,96	16-10-2018				

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		16,49	9,31						
Ibex-35		15,86	10,52						
Letra Tesoro 1 año		0,39	0,25						
EURO IBEX		15,53	10,34						
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,45	0,44	0,07					

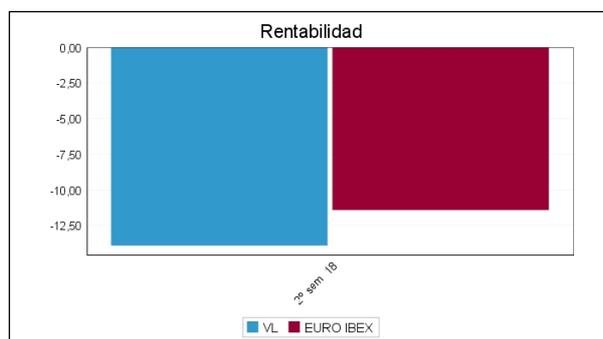
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



No aplicable. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	836.110	17.522	-0,29
Renta Fija Euro	1.525.534	61.651	-0,52
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	400.813	18.938	-4,05
Renta Fija Mixta Internacional	1.697.525	8.348	-2,90
Renta Variable Mixta Euro	109.027	3.972	-11,24
Renta Variable Mixta Internacional	1.602.728	7.666	-5,97
Renta Variable Euro	575.723	36.420	-11,74
Renta Variable Internacional	1.030.007	73.550	-11,02
IIC de Gestión Pasiva(1)	3.381	119	-0,41
Garantizado de Rendimiento Fijo	82.252	2.473	1,16
Garantizado de Rendimiento Variable	972.622	25.827	-0,76
De Garantía Parcial	81.334	2.747	-4,73
Retorno Absoluto	32.976	8.750	-1,27
Global	10.523	272	10,57
Total fondos	8.960.555	268.255	-4,18

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	322.692	95,80	439.664	93,78
* Cartera interior	50.300	14,93	47.913	10,22
* Cartera exterior	272.392	80,87	391.752	83,56
* 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)	8.412	2,50	24.334	5,19
(+/-) RESTO	5.738	1,70	4.821	1,03
TOTAL PATRIMONIO	336.842	100,00 %	468.819	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	468.819	575.495	575.495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,57	-15,82	-33,16	-14,07
- Beneficios brutos distribuidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Rendimientos netos	-14,01	-3,93	-16,66	175,57
(+ Rendimientos de gestión	-13,18	-2,93	-14,80	248,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-73,43
+ Dividendos	0,60	2,43	3,27	-80,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,05	0,05	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,60	-5,59	-18,17	88,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,24	0,12	-153,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,05	-0,07	-68,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-1,01	-1,86	-36,17
- Comisión de gestión	-0,71	-0,79	-1,51	-30,29
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-21,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-44,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,56
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,14	-0,19	-78,35
(+ 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)	336.842	468.819	336.842	

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

3. Inversiones financieras

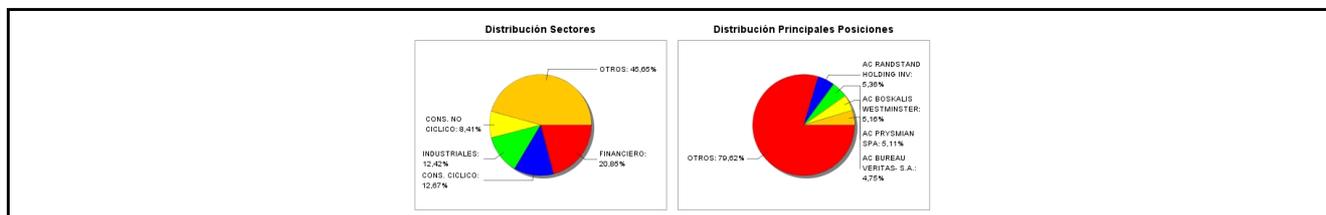
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	50.300	14,93	47.913	10,22
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	50.300	14,93	47.913	10,22
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.300	14,93	47.913	10,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	272.392	80,84	391.732	83,55
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	272.392	80,84	391.732	83,55
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	272.392	80,84	391.732	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	322.692	95,77	439.644	93,77

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 MAR19 EUREX	3.103	Inversión
Total subyacente renta variable		3103	
TOTAL OBLIGACIONES		3103	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

19/12/2018

Se comunica que se ha procedido al reparto de un dividendo a los partícipes de la Clase D del Fondo.

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

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 1094,65 euros que representa un 0,000% del patrimonio medio del fondo en el semestre y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el segundo semestre de 2018

El impacto de los aranceles entre EEUU y China y el menor apoyo de las políticas monetarias en los países avanzados siguieron frenando la actividad global durante la segunda mitad de 2018. Algunas economías emergentes vivieron episodios complicados durante el semestre si bien su situación se fue estabilizando en la recta final del año.

La economía mundial prosiguió expandiéndose, pero perdió impulso y su evolución fue más desigual en 2018 que en 2017. Así, EEUU registró mayores ritmos de avance que otras regiones. Por el contrario, surgieron preocupaciones crecientes sobre el curso de la economía china.

La economía europea registró una evolución más débil de la prevista, como consecuencia de la menor contribución de la demanda externa y de factores relacionados con sectores y países específicos. La demanda interna, sin embargo, fue sólida gracias a la fortaleza del mercado de trabajo, que continuó sustentando el consumo privado, y al buen tono de la inversión empresarial en un entorno de favorables condiciones de financiación.

La desaceleración de la actividad en España a lo largo de 2018 fue menos intensa que la registrada en la Eurozona.

El Banco Central Europeo (BCE) confirmó la terminación de las compras netas en el marco del Programa de Compras de Activos a final de año, como había anunciado. Por otro lado, indicó que continuará reinvertiendo los vencimientos que se vayan produciendo durante un período prolongado tras el comienzo de las subidas de los tipos de interés. Asimismo, el Consejo de Gobierno del BCE no anticipó cambios en los tipos de interés oficiales, que se mantendrían en los niveles actuales hasta al menos durante el verano de 2019.

Por su parte, la Reserva Federal de EEUU realizó dos nuevas subidas de tipos en la segunda mitad del año para totalizar cuatro en el conjunto de 2018 y situar el rango objetivo de los tipos a corto en 2,25%-2,50%. Las últimas estimaciones que publicó en diciembre adelantaban dos alzas adicionales en 2019.

Aun así, el tipo de interés de los bonos a diez años retrocedió en EEUU hasta situarse alrededor de 2,68%, tras haber llegado a superar 3,20% a mediados de octubre. Los bonos alemanes también registraron caídas de TIRes en el semestre. La rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en 0,24%.

Los diferenciales de la deuda soberana de la zona euro permanecieron relativamente estables, a excepción del diferencial de Italia, que mostró una elevada volatilidad. Con la reducción de los objetivos de déficit público del ejecutivo italiano, su deuda se relajó de forma notable. La prima de riesgo italiana finalizó el año en el entorno de los 250 p.b. después de haber marcado un máximo de 326 p.b. a mediados de octubre.

Los diferenciales de rendimiento de la renta fija privada aumentaron durante la segunda mitad del año, tanto en EEUU como en Europa. Así, los diferenciales de la renta fija privada europea volvieron a los niveles observados en marzo de 2016, fecha del anuncio y posterior puesta en marcha del programa de compras de bonos corporativos del BCE.

Los índices bursátiles registraron descensos importantes en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica y preocupación por la ralentización del crecimiento. El último trimestre del año fue especialmente negativo para la renta variable americana, que hasta entonces había conseguido desmarcarse del resto aguantado en terreno positivo durante gran parte del ejercicio. Así, el índice S&P 500, que a cierre de junio sumaba +1,7%, terminó 2018 con un descenso de -

6,2%.

La renta variable global cerró 2018 con una caída de -10% (índice MSCI World en dólares), la peor evolución desde la crisis financiera de 2008. En Europa, el saldo anual fue más negativo, -14,3% en el Euro Stoxx 50, la mayor caída desde 2011, año en que se barajaba la ruptura del Euro.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron Utilites (-1,7%) y Salud (-1,8%), siendo también los mejores sectores en el cómputo anual (-2,1% y -2,7%, respectivamente). Por el contrario, Autos y Bancos fueron los peores sectores tanto en el semestre (-19,3% y -17,9%, respectivamente) como en el conjunto del ejercicio (-28,1% y -28,0%, respectivamente).

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se siguió debilitando en el segundo semestre, aunque el grueso de su depreciación frente al dólar se produjo en la primera mitad del ejercicio. En concreto, el euro se depreció un 1,9% contra el dólar en el segundo semestre y un 4,5% en el acumulado del año. El movimiento frente al yen fue más acusado por la condición de refugio de la divisa nipona. Así, el euro se depreció un 2,4% en la segunda mitad del ejercicio, para cerrar con una caída anual del 6,7%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte corrección en el precio del petróleo. El precio del barril de Brent pasó de más de 80 dólares a comienzos de octubre a alrededor de 55 a finales de año, debido a las perspectivas de menor demanda mundial y a una oferta mayor de la esperada.

Actividad del fondo.

Durante el semestre hemos mantenido una cartera muy estable y hemos rotado sectorialmente hacia un sesgo más defensivo.

Durante el semestre hemos mantenido niveles de inversión entre el 90% y el 95%, intentando en todo momento beneficiarnos del comportamiento de los mercados europeos de renta variable. La selección de valores ha sido en donde más esfuerzo hemos dedicado, nos hemos centrado en la capacidad de generación de caja para la selección de compañías, ya que pensamos que a largo plazo es la variable clave para obtener unos dividendos sostenibles y crecientes en el tiempo.

Como consecuencia de ello la rentabilidad de la clase R ha sido de un -14,05%, la de la clase C ha sido de un -13,73% y de la clase D ha sido de un -15,37% pudiéndose ver en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase R y D (comisión de gestión, depositario, auditoría) han sido del 0,89% y de la clase C 0,48%.

Además, se han realizado durante el semestre, operaciones de compraventa de futuros de índices bursátiles. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el periodo ha supuesto una rentabilidad del -0,17 sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 1,69%. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los índices bursátiles de los mercados en los que interviene el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

Durante el semestre, la volatilidad del valor liquidativo de las clases R, C y D estuvo alrededor 13,40% volatilidad claramente inferior a la del mercado como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo, dado el perfil y la menor volatilidad de las compañías que componen la cartera.

La economía global sigue expandiéndose, aunque con muestras de ralentización que seguramente se extenderán durante el próximo semestre.

El descenso de la actividad estará condicionado por las negociaciones en materia comercial entre EEUU y China. Los presidentes de ambos países acordaron una moratoria de tres meses a la subida de aranceles que vencerá el próximo 1 de marzo. La materialización de un acuerdo antes de dicha fecha contribuiría a la recuperación del comercio y de la confianza.

En el frente empresarial se están produciendo ciertas rebajas en los beneficios esperados que podrían continuar de forma moderada.

Las políticas monetarias dejarán de ser tan acomodaticias. El Banco Central Europeo mantendrá el tamaño de su balance mientras que la Reserva Federal proseguirá reduciendo la liquidez. Los mensajes de los banqueros centrales europeos y americanos irán marcando las expectativas de subidas de tipos.

En los próximos meses también estaremos pendientes de factores políticos como las negociaciones del Brexit y las elecciones europeas.

La renta variable global cerró 2018 con la mayor caída desde la crisis financiera de 2008. Tras esta corrección, parece que las bolsas han descontado ya los riesgos sobre el crecimiento y las valoraciones se encuentran en niveles que se podrían calificar como baratos.

Dicho esto, el apetito por el riesgo podría tardar en recuperarse ya que existe una preocupación creciente sobre el curso de la economía global en los próximos trimestres.

Las expectativas apuntan a que los resultados empresariales seguirán creciendo, pero de una forma mucho más modesta que en 2018 ya que los beneficios no contarán con el impulso de la reforma fiscal americana.

Este escenario de elevada incertidumbre favorece los sectores más defensivos. Ahora bien, los bruscos ajustes de cotización que se han producido ofrecen oportunidades en compañías con negocios sólidos dentro de los sectores más penalizados.

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

Por último, en relación a la política de Bankinter Gestión de Activos, SGIIC sobre el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera de los fondos de inversión gestionados, se indica que, como regla general, se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. En los casos que no se siga esta regla general, se informará correspondientemente a los partícipes en los correspondiente informes periódicos. Una información más detallada sobre esta política, en relación al ejercicio de derechos de voto, la pueden encontrar en la página web de Bankinter, dentro del apartado de Fondos, en la pestaña de Derechos Gestora.

El fondo ha soportado en el ejercicio comisiones de intermediación que han incorporado la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis ha mejorado la gestión tanto en la asignación de activos, como consecuencia del análisis macroeconómico y de estrategia recibidos, así como en ideas de selección de activos concretos.

Por último, en relación a la política de Bankinter Gestión de Activos, SGIIC sobre el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera de los fondos de inversión gestionados se indica que, como regla general, se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. En los casos que no se siga esta regla general, se informará correspondientemente a los partícipes en los correspondiente informes periódicos. Una información más detallada sobre esta política, en relación al ejercicio de derechos de voto la pueden encontrar en la página web de Bankinter dentro del apartado Información al inversor.

Durante el ejercicio 2018 se ha delegado el voto, conforme a lo indicado anteriormente, en las Juntas de los siguientes valores: AC SANTANDER, AC INDITEX

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. (www.bankinter.com/webcorporativa)

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

* Gestión prudente y eficaz de los riesgos: La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.

* Alineación con los intereses a largo plazo: La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

* Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables: La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.

* Multiplicidad de elementos: La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.

* Equidad interna y externa: La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.

* Supervisión y efectividad: El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.

* Flexibilidad y transparencia: Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.

* Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante el colectivo identificado) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros,

que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

En el ejercicio 2018 se han realizado modificaciones de la ponderación de los indicadores para las personas que están en el colectivo de gestión y contratación, y se han modificado algunos indicadores aplicados al colectivo de gestión.

Durante el año 2018 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que en todo caso es independiente de las áreas que este departamento supervisa. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 2.635.783 euros de remuneración fija y 528.957 euros de remuneración variable, que representa una remuneración total de 3.164.740 euros, correspondiendo a 45 empleados.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Los altos cargos de la entidad han percibido una remuneración total de 238.869 euros, que se distribuye en una

remuneración fija de 185.026 euros y una remuneración variable de 53.843 euros.

Se han identificado 4 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2018. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 393.676 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 316.217 euros y una remuneración variable de 77.459 euros.

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 34.000 euros, que es fija en totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye, por no ser todavía definitivos los importes asignados, un plan plurianual de incentivos con devengo el 31 de diciembre de 2018.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora (www.bankinter.com) en el apartado Información al inversor, donde puede consultarse, una vez determinado, el detalle del plan plurianual de incentivos señalado en el párrafo anterior.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	3.179	0,94	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES IBERCOM SA	EUR	3.900	1,16	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	7.315	1,56
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	14.036	4,17	11.923	2,54
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	7.910	2,35	5.559	1,19
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	14.019	4,16	16.072	3,43
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	7.256	2,15	7.043	1,50
TOTAL RV COTIZADA		50.300	14,93	47.913	10,22
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		50.300	14,93	47.913	10,22
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.300	14,93	47.913	10,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	11.695	2,49
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL	EUR	0	0,00	5.866	1,25
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	0	0,00	15.039	3,21
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	4.715	1,40	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	5.022	1,07
IT0005239360 - ACCIONES CREDITO ITALIAN	EUR	5.945	1,76	8.590	1,83
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	14.425	4,28	17.300	3,69
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	7.544	2,24	16.970	3,62
DE000A1J5R X9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTS HO	EUR	3.115	0,92	3.077	0,66
NL0000852580 - ACCIONES BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	17.384	5,16	20.958	4,47
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE INTL PLC	GBP	6.486	1,93	6.953	1,48
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAND HOLDING	EUR	18.040	5,36	22.689	4,84
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	17.207	5,11	19.197	4,09
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	5.662	1,68	11.476	2,45
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	0	0,00	6.078	1,30
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	16.016	4,75	22.860	4,88
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL	EUR	0	0,00	10.570	2,25
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	0	0,00	4.230	0,90
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	5.557	1,65	0	0,00
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	5.564	1,65	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG-VORZUG	EUR	6.954	2,06	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	4.782	1,42	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	11.097	3,29	8.563	1,83
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	8.728	2,59	8.740	1,86
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	5.921	1,76	7.978	1,70
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	6.944	2,06	11.520	2,46
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	9.150	2,72	9.030	1,93
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	11.056	2,36
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	14.144	4,20	15.761	3,36
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	15.132	4,49	20.595	4,39
IT0000072618 - ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	5.819	1,73	7.460	1,59
NL0000009827 - ACCIONES DSM	EUR	0	0,00	13.103	2,79
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	2.972	0,88	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	7.466	2,22	9.749	2,08
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER	EUR	4.764	1,41	4.526	0,97
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	0	0,00	5.661	1,21
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	13.854	4,11	15.863	3,34
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	7.006	2,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	7.953	1,70
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR	7.696	2,28	16.374	3,49
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	12.302	3,65	9.430	2,01
TOTAL RV COTIZADA		272.392	80,84	391.732	83,55
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		272.392	80,84	391.732	83,55
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		272.392	80,84	391.732	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		322.692	95,77	439.644	93,77

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

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