

SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI

Nº Registro CNMV: 5241

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.

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

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Sostenible 2 es un Fondo Ético de Renta Variable Mixta Internacional. Se siguen criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) -llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) - según el mandato ASG del fondo (la mayoría de la cartera los cumplen). Se invertirá entre 0%-100% del patrimonio (en condiciones normales de mercado será inferior al 50%) en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la Gestora. El fondo tendrá exposición a renta fija y liquidez (mínimo 45%) y renta variable (máximo 55%). En condiciones normales de mercado tendrá 50% en renta fija y 50% renta variable. La renta fija será pública y/o privada, sin predeterminación (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos), y sin duración predeterminada. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, y hasta un máximo del 15% de la exposición total del fondo en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. No se invierte en titulizaciones. La renta variable no tendrá predeterminación por sectores/capitalización. La cartera del fondo será de emisores/mercados principalmente europeos, sin descartar OCDE y minoritariamente emergentes. La suma de renta variable de entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total. El riesgo divisa estará entre el 0%-50%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,40		1,44	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30		-0,35	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.056.619,16	580.966,26
Nº de Partícipes	6.879	1.978
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	192.872	93,7811
2017		
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,65		0,65	1,30		1,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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		-5,82	1,33	0,75					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	06-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,01	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		7,84	3,78	5,26					
Ibex-35		15,81	10,53	13,35					
Letra Tesoro 1 año		0,40	1,30	1,24					
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.

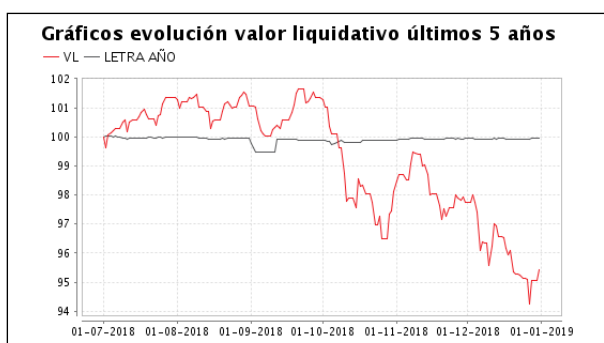
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,46	0,36	0,36	0,38					

(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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	166.508	86,33	49.688	87,04
* Cartera interior	45.570	23,63	12.513	21,92
* Cartera exterior	120.687	62,57	37.050	64,90
* Intereses de la cartera de inversión	250	0,13	125	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.238	13,60	9.562	16,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	127	0,07	-2.162	-3,79
TOTAL PATRIMONIO	192.872	100,00 %	57.088	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.088	300	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	100,90	278,29	246,41	152,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,15	-1,36	-11,09	3.034,59
(+) Rendimientos de gestión	-5,41	-0,58	-9,60	6.406,83
+ Intereses	0,10	0,03	0,17	2.349,63
+ Dividendos	0,36	1,26	0,95	99,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,19	0,12	-446,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,19	-0,49	-9,20	7.287,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-1,35	-0,77	27,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,52	0,18	-0,86	-2.155,99
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	78,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,79	-1,49	555,57
- Comisión de gestión	-0,65	-0,63	-1,30	616,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	616,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	-0,02	-15,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	175,77
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,07	243,02
(+) 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)	192.872	57.088	192.872	

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

3. Inversiones financieras

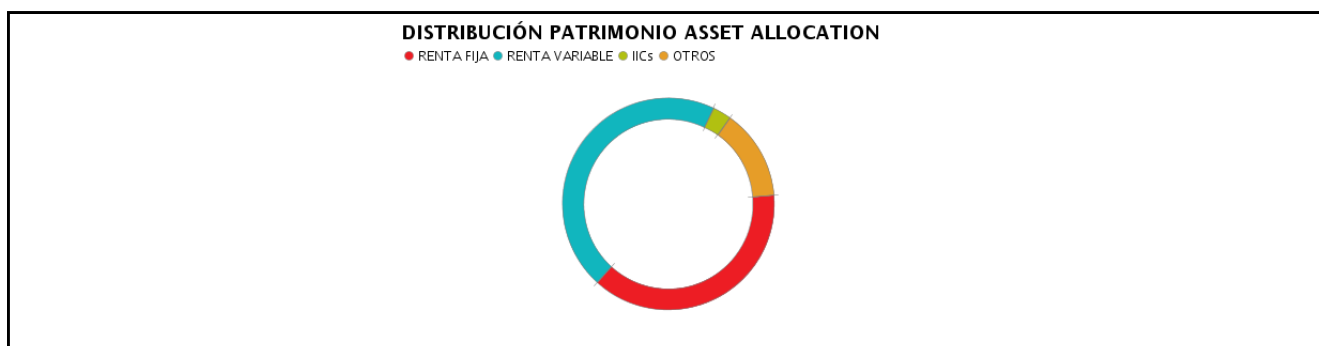
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.722	13,86	8.828	15,48
TOTAL RENTA FIJA	26.722	13,86	8.828	15,48
TOTAL RV COTIZADA	18.848	9,77	3.685	6,46
TOTAL RENTA VARIABLE	18.848	9,77	3.685	6,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.570	23,63	12.513	21,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.701	24,24	12.135	21,30
TOTAL RENTA FIJA	46.701	24,24	12.135	21,30
TOTAL RV COTIZADA	68.453	35,49	21.362	37,38
TOTAL RENTA VARIABLE	68.453	35,49	21.362	37,38
TOTAL IIC	5.532	2,87	3.529	6,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	120.686	62,60	37.026	64,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	166.257	86,23	49.539	86,81

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. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	125	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	376	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	251	Inversión
FUT. EUR/NOK 03/19 (FNX)	Futuros comprados	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		877	
FUT. 10 YR GERMAN BUND 03/19	Futuros vendidos	652	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	4.895	Inversión
Total otros subyacentes		5547	
TOTAL OBLIGACIONES		6423	

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

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC como Sociedad Gestora de los fondos que a continuación se relacionan, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos:

Denominación del fondo beneficiario (absorbente): SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI

Denominación de los fondos fusionados (absorbidos): SANTANDER EVOLUCION 40, FI y SANTANDER EVOLUCION 40 2, FI.

1. Aprobación por la CNMV. En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 20 de julio de 2018.

2. Contexto y Justificación de la fusión. La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar la gama de fondos de la gestora.

El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio, SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI.

3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento. Dado que el fondo beneficiario (absorbente) no va a realizar modificaciones que otorguen a los partícipes el derecho de separación o información previa, le recomendamos la lectura del documento con los datos fundamentales para el inversor, que se adjunta como Anexo 2 a esta carta, en el cual se describen sus principales características.

4. Evolución de las carteras de los fondos beneficiarios y fusionados hasta la ejecución de la fusión. La Sociedad Gestora reestructurará las carteras de los fondos que participan en la presente fusión mediante la venta de los valores que sean necesarios, para adaptarlas así a la política de inversión y vocación inversora que seguirá el fondo beneficiario (absorbente). Esta reestructuración se iniciará una vez finalizado el plazo legal de 30 días naturales contado desde la fecha de envío de la presente comunicación y finalizará antes de la ejecución de la fusión, en la medida de lo posible y siempre en interés de los partícipes.

Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el reglamento de gestión.

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión: Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como partícipes del fondo beneficiario.

5.2. Derecho al reembolso o traspaso. Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CUYAS CARACTERÍSTICAS SE DESCRIBEN EN EL DOCUMENTO CON LOS DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR (QUE SE ADJUNTA A LA PRESENTE).

5.3 Derecho a obtener información adicional. Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión. La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio de los fondos fusionados con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquellos como consecuencia de la fusión disueltos sin liquidación.

Las ecuaciones de canje serán el resultado del cociente entre el valor liquidativo de los fondos fusionados y el valor liquidativo del fondo beneficiario. Las ecuaciones de canje definitivas se determinarán con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web de la Gestora. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es en la segunda quincena del mes octubre de 2018.

7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión. La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.

La sociedad gestora se responsabiliza de la información fiscal contenida en este documento. En caso de duda, se recomienda a los partícipes solicitar asesoramiento profesional para la determinación de las consecuencias fiscales aplicables a su caso concreto.

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SA, SGIIC, comunica, en relación a los Fondos de Inversión SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI inscrito en el registro de la CNMV con el número 5241 y SANTANDER EVOLUCION 40, FI inscrito en el Registro de la CNMV con el número 5015 y SANTANDER EVOLUCION 40 2, FI inscrito en el Registro de la CNMV con el número 5107.

1º Que con fecha 22 de octubre de 2018, se ha otorgado contrato privado de Fusión de los siguientes Fondos de Inversión:

Fondo absorbente: SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI

Fondos absorbidos: SANTANDER EVOLUCION 40, FI y SANTANDER EVOLUCION 40 2, FI

2º Que con esa misma fecha, la Sociedad Gestora SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SA, SGIIC y la Sociedad Depositaria SANTANDER SECURITIES SERVICES, SAU, han aprobado, a través de sus respectivos apoderados, los ESTADOS FINANCIEROS del fondo resultante de la fusión (balance de situación, cuenta de resultados y composición de cartera), así como la ECUACION DE CANJE DEFINITIVA, que se ha calculado a fecha 21 de octubre de 2018 y que resulta como sigue:

Valor liquidativo de SANTANDER EVOLUCION 40, FI: 98,3843056997

Valor liquidativo de SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI: 96,3217978281

En aplicación de la ecuación de canje indicada, el número de participaciones que recibirán los partícipes del Fondo SANTANDER EVOLUCION 40, FI, por cada participación, sería de 1,021412680 participaciones del Fondo SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI.

Valor liquidativo de SANTANDER EVOLUCION 40 2, FI: 96,4770054124

Valor liquidativo de SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI: 96,3217978281

En aplicación de la ecuación de canje indicada, el número de participaciones que recibirán los partícipes del Fondo SANTANDER EVOLUCION 40 2, FI, por cada participación, sería de 1,001611344 participaciones del Fondo SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI.

3º Que como resultado principal del otorgamiento de dicho contrato de fusión, han quedado extinguidos y disueltos los Fondos de Inversión SANTANDER EVOLUCION 40, FI y SANTANDER EVOLUCION 40 2, FI y el fondo SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI recibe en bloque, y a título universal, todos los activos y pasivos de los fondos absorbidos, quedando dicho fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de los absorbidos.

4º Copia del antedicho contrato privado de fusión se remitirá a esta Comisión Nacional del Mercado de Valores, al objeto de que la referida fusión de fondos se inscriba en sus registros administrativos correspondientes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,37 - -0,26%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,38 - -0,26%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,1 - -1,47%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones

euros): 11,34 - -7,93%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 2.458,66

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 4.175,03

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 25.187.59 - -0.02%

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 para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 337% hasta 192.872.000 euros.

El número de partícipes aumentó en el periodo* en 4.901 lo que supone 6.879 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -5.82%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.36% durante el último trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1.01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.34%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.30% en el periodo.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4.39 % en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 5.779 % y superior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 5.433 % durante el semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Nordea, Blackrock y CPR Global. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 3% 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 0,04% 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 trimestral.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 7.84%.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.40 % y del Ibex 35 de 15.81% para el mismo 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.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por áreas geográficas en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que

proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por áreas geográficas el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de brókeres por áreas geográficas con los que se opera, estableciendo volúmenes por bróker que se asignan entre otros factores, en función del servicio de análisis en cada momento y asimismo, permiten realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker.

Durante el 2018, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 24 intermediarios financieros distintos.

Adicionalmente, se indica que desde principios de 2019, la sociedad Gestora va a proceder a separar los costes del servicio de análisis de los costes de intermediación para las operaciones de compraventa de renta variable de los fondos de inversión, estableciéndose nuevos procedimientos para la selección y seguimiento de los proveedores de servicio de análisis que garantizarán la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados para los fondos de inversión de la sociedad Gestora que soporten estos gastos.

INFORME DE GESTIÓN DEL VOTO 2018

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto durante el ejercicio 2018 en aquellas juntas de emisores españoles, en los que la participación de los fondos gestionados por la Gestora representara a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y tuviera una antigüedad superior 12 meses. Y también, en las juntas de sociedades del IBEX 35. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas.

El sentido del voto será a favor de las propuestas del orden del día, en la mayoría de las juntas. Y abstención en aquellas que se considere apropiado o por falta de información y se informará sólo en estos casos.

En el caso concreto de este fondo, durante 2018, se ha acudido a las juntas de las siguientes empresas en las que el fondo tenía posición, votándose en todos los casos a favor de las propuestas del orden del día:

BANCO SABADELL - ACCIONA - A. ELE (ENDESA) - ACS CONS Y SERV - REPSOL S.A. - INTL.CONSolidATED AIRLINES (ICA) (LONDON) - VISCOFAN SA.

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	%
ES00000128X2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR	4.304	2,23	2.179	3,82
ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	208	0,11	31	0,05
XS1644451434 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.10 2021-07-30	EUR	753	0,39	100	0,18
ES0000012C46 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-10-31	EUR	976	0,51		
ES0000012B62 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	582	0,30	638	1,12
ES0000012A97 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.45 2022-10-31	EUR	775	0,40	575	1,01
ES0000012801 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.40 2022-04-30	EUR	137	0,07	187	0,33
ES00000124W3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30	EUR	1.025	0,53	417	0,73
ES0001352303 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 4.81 2020-03-26	EUR	109	0,06	109	0,19
ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	176	0,09	191	0,34
ES00000127H7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.15 2020-07-30	EUR	1.941	1,01	1.938	3,40
ES00000127G9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	344	0,18	310	0,54
ES00000101396 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.69 2020-03-12	EUR	594	0,31		
ES0000012B88 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	795	0,41		
ES00000128H5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	509	0,26	326	0,57
ES00000123X3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR	231	0,12		
ES00000128P8 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.50 2027-04-30	EUR	203	0,11	239	0,42
ES00000101842 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.75 2022-04-30	EUR	1.149	0,60		
XS1915152000 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.75 2023-10-31	EUR	749	0,39		
ES00000128C6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.90 2046-10-31	EUR	75	0,04		
ES0000090714 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.85 2020-03-17	EUR	1.373	0,71	501	0,88
XS059993622 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 6.00 2021-03-08	EUR	797	0,41		
ES00000101693 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 1.19 2022-05-08	EUR	1.138	0,59		
ES00000127Z9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR	678	0,35	252	0,44
ES00000126Z1 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	165	0,09	202	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.787	10,27	8.196	14,37
ES0200002030 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.25 2026-05-04	EUR	400	0,21	300	0,53
XS1799545329 - RFIJA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR	278	0,14		
XS1847692636 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	99	0,05	99	0,17
ES0415306069 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR	402	0,21		
ES0415306051 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.62 2023-12-01	EUR	603	0,31		
XS1527758145 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.00 2024-03-07	EUR	202	0,10		
ES0378641320 - RFIJA FADE FONDO DE 0.85 2023-12-17	EUR	709	0,37		
ES0378641239 - RFIJA FADE FONDO DE 0.50 2020-12-17	EUR	405	0,21		
ES0378641312 - RFIJA FADE FONDO DE 0.50 2023-03-17	EUR	805	0,42		
ES0378641304 - RFIJA FADE FONDO DE 0.03 2020-06-17	EUR	803	0,42		
ES0378641023 - RFIJA FADE FONDO DE 5.90 2021-03-17	EUR	233	0,12	233	0,41
ES0200002014 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.88 2022-09-22	EUR	1.163	0,60		
ES0200002006 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.88 2025-01-28	EUR	528	0,27		
ES0378641288 - RFIJA FADE FONDO DE 0.62 2022-03-17	EUR	305	0,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.936	3,59	632	1,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.722	13,86	8.828	15,48
TOTAL RENTA FIJA		26.722	13,86	8.828	15,48
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	1.426	0,74		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	465	0,24	281	0,49
ES0129743318 - ACCIONES ELEC CNOR SA	EUR	141	0,07		
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	2.641	1,37	1.112	1,95
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	476	0,25	284	0,50
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2.369	1,23		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.291	1,19	445	0,78
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA	EUR	1.739	0,90		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	924	0,48		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	978	0,51	276	0,48
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.763	1,43	407	0,71
ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			3	0,01
ES06670509D1 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			5	0,01
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	1.761	0,91	872	1,53
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	875	0,45		
TOTAL RV COTIZADA		18.848	9,77	3.685	6,46
TOTAL RENTA VARIABLE		18.848	9,77	3.685	6,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.570	23,63	12.513	21,94
EU000A1G0EA8 - RFIJA EUROPEAN FINANCI 0.20 2024-01-17	EUR	452	0,23		
PTOTEQOE0015 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 5.65 2024-02-15	EUR	582	0,30	426	0,75
FR0013286192 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.75 2028-05-25	EUR	817	0,42	203	0,36
FR0013344751 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.00 2024-03-25	EUR	1.800	0,93		
IT0004009673 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-08-01	EUR	424	0,22		
XS1280834992 - RFIJA EUROPEAN INVESTM 0.50 2023-11-15	EUR	578	0,30	154	0,27
DE0001102457 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2028-08-15	EUR	2.900	1,50		
IT0005001547 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR	553	0,29		
FR0012517027 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.50 2025-05-25	EUR	825	0,43		
IT0005282527 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.45 2024-11-15	EUR			163	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005127086 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.00 2025-12-01	EUR			147	0,26
FR0011318177 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 0.50 2026-05-25	EUR	1.297	0,67		
DE000NRW0K03 - RFIIA STATE OF NORTH R 0.95 2028-03-13	EUR	770	0,40		
IT0004634132 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-03-01	EUR	428	0,22		
DE0001102374 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2025-02-15	EUR	1.722	0,89		
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	1.288	0,67	153	0,27
IT0005327306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.45 2025-05-15	EUR	487	0,25	483	0,85
IT0005314544 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 0.75 2022-11-21	EUR	384	0,20		
IT0003644769 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR			3.737	6,55
IT0004489610 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR			209	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.306	7,92	5.674	9,97
IT0005217929 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR	4.526	2,35		
IT0004489610 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR	2.942	1,53		
IT0003493258 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-02-01	EUR			205	0,36
IT0005338568 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2019-07-12	EUR	1.518	0,79		
IT0004992308 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.50 2019-05-01	EUR	492	0,25		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.478	4,92	205	0,36
XS1244060486 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.75 2020-06-09	EUR	91	0,05	92	0,16
XS1527753187 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.50 2022-06-01	EUR	332	0,17	231	0,41
FR0013384567 - RFIIA LA POSTE 1.45 2028-11-30	EUR	100	0,05		
DE000DHY4994 - RFIIA DEUTSCHE HYPOTHE 0.25 2024-12-10	EUR	498	0,26		
XS1909186451 - RFIIA ING GROEP NV 2.50 2030-11-15	EUR	413	0,21		
XS1808739459 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.88 2025-04-22	EUR	301	0,16	201	0,35
XS1904690341 - RFIIA PROLOGIS INTERNA 2.38 2030-11-14	EUR	163	0,08		
XS1702729275 - RFIIA INNOGY FINANCE B 1.25 2027-10-19	EUR	609	0,32		
XS1502438820 - RFIIA COOPERATIVE CEN 0.12 2021-10-11	EUR	400	0,21	301	0,53
XS1720639779 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.00 2021-07-21	EUR	873	0,45	100	0,17
FR0013067170 - RFIIA BPCE SA 1.12 2022-12-14	EUR	309	0,16	207	0,36
XS1858912915 - RFIIA TERNA RETE ELET 1.00 2023-07-23	EUR	511	0,26		
XS1241581179 - RFIIA TENNENT HOLDING B 0.88 2021-06-04	EUR	256	0,13	154	0,27
XS1140300663 - RFIIA VERBUND AG 1.50 2024-11-20	EUR	316	0,16	105	0,18
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	399	0,21		
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.62 2023-11-14	EUR	589	0,31	116	0,20
XS1550149204 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.00 2024-09-16	EUR			331	0,58
XS1038708522 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 2.50 2024-02-26	EUR	460	0,24	243	0,43
XS1828037587 - RFIIA TENNENT HOLDING B 1.38 2028-06-05	EUR	342	0,18	243	0,43
XS1694219780 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.93 2024-10-11	EUR	397	0,21		
XS1848875172 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 0.38 2023-07-03	EUR	497	0,26		
XS1722859532 - RFIIA WESTPAC BANKING 0.62 2024-11-22	EUR	550	0,29	197	0,35
FR0013310505 - RFIIA GDF SUEZ 1.38 2049-04-16	EUR	276	0,14		
DE000CZ40NG4 - RFIIA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR	495	0,26		
BE0002602804 - RFIIA KBC GROEP NV 0.88 2023-06-27	EUR	300	0,16	200	0,35
XS1750986744 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.12 2026-09-16	EUR	113	0,06	114	0,20
XS1721244371 - RFIIA BERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	188	0,10	96	0,17
DE000GRN0008 - RFIIA DEUTSCHE KREDITB 0.62 2021-06-08	EUR	403	0,21	404	0,71
FR0011911239 - RFIIA GDF SUEZ 1.38 2020-05-19	EUR	309	0,16	308	0,54
XS1893621026 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2025-10-13	EUR	302	0,16		
XS1892240281 - RFIIA ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR	596	0,31		
XS1789176846 - RFIIA PROLOGIS INTERNA 1.75 2028-03-15	EUR	370	0,19	250	0,44
XS1872032369 - RFIIA NATIONAL AUSTRAL 0.62 2023-08-30	EUR	696	0,36		
XS1414146669 - RFIIA KFW 0.05 2024-05-30	EUR	814	0,42		
FR0013284247 - RFIIA GDF SUEZ 0.38 2023-02-28	EUR	399	0,21		
XS1324217733 - RFIIA ING BANK NV 0.75 2020-11-24	EUR	305	0,16	204	0,36
XS1718393439 - RFIIA GAS NATURAL FENO 0.88 2025-05-15	EUR	483	0,25	292	0,51
XS1567475303 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 0.30 2022-02-17	EUR	501	0,26	251	0,44
XS1881533563 - RFIIA IREN SPA 1.95 2025-09-19	EUR	489	0,25		
XS1852213930 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 0.25 2021-07-05	EUR	697	0,36		
FR0013372299 - RFIIA SOCIETE DU GRAND 1.12 2028-10-22	EUR	509	0,26		
FR0013325172 - RFIIA DANONE SA 1.00 2025-03-26	EUR	604	0,31	304	0,53
DE000LB1M214 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 0.20 2021-12-13	EUR	499	0,26		
XS1057055060 - RFIIA BERDROLA INTERN 2.50 2022-10-24	EUR	109	0,06	109	0,19
XS1890709774 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2023-10-09	EUR	330	0,17		
XS1676952481 - RFIIA SSE PLC 0.88 2025-09-06	EUR	666	0,35		
FR0013250560 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 1.00 2027-05-25	EUR	343	0,18		
XS1500337644 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2021-10-05	EUR	498	0,26	400	0,70
XS1084043451 - RFIIA HERA SPA 2.38 2024-07-04	EUR			108	0,19
XS1646530565 - RFIIA LIETUVOS ENERGIJ 2.00 2027-07-14	EUR	435	0,23		
XS1636000561 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.88 2022-06-27	EUR	583	0,30	294	0,52
FR0013385515 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.75 2023-12-05	EUR	801	0,42		
DE000BHY0GU5 - RFIIA BERLIN HYP AG 0.50 2023-09-26	EUR	397	0,21		
XS1640493372 - RFIIA NORDEA BANK AB 0.30 2022-06-30	EUR			401	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.917	11,40	6.255	10,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.701	24,24	12.135	21,30
TOTAL RENTA FIJA		46.701	24,24	12.135	21,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131906 - ACCIONESIRENAULT SA	EUR	874	0,45	205	0,36
DE0005810055 - ACCIONESIDEUTSCHE BOERSE AG	EUR	410	0,21	261	0,46
DE000ENAG999 - ACCIONESIE.ON SE	EUR	891	0,46	105	0,18
DE0005552004 - ACCIONESIDEUTSCHE POST AG	EUR	588	0,30	138	0,24
GB0009252882 - ACCIONESIGLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.771	0,92	207	0,36
SE0000695876 - ACCIONESIALFA LAVAL AB	SEK	1.691	0,88		
FR0000120628 - ACCIONESIJAXA SA	EUR	902	0,47	168	0,29
CH0038863350 - ACCIONESJNESTLE SA	CHF	1.062	0,55	650	1,14
GB0009223206 - ACCIONESJSMITH AND NEPHEW PLC	GBP	1.513	0,78	448	0,78
GB0007908733 - ACCIONESJSSE PLC	GBP			194	0,34
CH0012005267 - ACCIONESJNOVARTIS AG	CHF	1.405	0,73	635	1,11
GB0030913577 - ACCIONESJBT GROUP PLC	GBP			172	0,30
CH0012032048 - ACCIONESJROCHE HOLDING AG	CHF	1.356	0,70	647	1,13
FR0000125007 - ACCIONESJCIE DE ST GOBAIN	EUR	1.593	0,83	493	0,86
CH0014852781 - ACCIONESJSWISS LIFE HOLDING AG	CHF	465	0,24	281	0,49
CH0002432174 - ACCIONESJBUCHER INDUSTRIES AG	CHF	1.749	0,91	817	1,43
CH0011075394 - ACCIONESJZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF			243	0,43
FR0000124141 - ACCIONESJVEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	2.848	1,48	813	1,42
FR0000130809 - ACCIONESJSOCIETE GENERALE SA	EUR	720	0,37	278	0,49
FR0000121014 - ACCIONESJLVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR			201	0,35
FR0000120685 - ACCIONESJINATIXIS	EUR	495	0,26	156	0,27
PTCOR0AE0006 - ACCIONESJCORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	2.495	1,29	924	1,62
FR0000121972 - ACCIONESJSCHEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.152	0,60	282	0,49
NL0011821392 - ACCIONESJSIGNIFY NV	EUR	1.572	0,81	789	1,38
DK0010268606 - ACCIONESJVESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	2.844	1,37	563	0,99
FI0009003727 - ACCIONESJWARTSILA OYJ	EUR	1.852	0,96		
FR0000125486 - ACCIONESJVINCI SA	EUR	624	0,32	182	0,32
FR0000121667 - ACCIONESJESSLOR INTERNATIONAL SA	EUR	840	0,44	618	1,08
GB00B1CRLC47 - ACCIONESJMONDI PLC	GBP			185	0,32
NO0010063308 - ACCIONESJTELENOR ASA	NOK			274	0,48
DE0008404005 - ACCIONESJALLIANZ SE	EUR	502	0,26	238	0,42
GB0005603997 - ACCIONESJLEGAL AND GENERAL GROUP PLC	GBP	842	0,44	178	0,31
SE0000667925 - ACCIONESJITELIA CO AB	SEK			279	0,49
FR0000133308 - ACCIONESJORANGE SA	EUR	898	0,47	185	0,32
FR0000120578 - ACCIONESJISANOFI SA	EUR	1.213	0,63	278	0,49
SE0011166610 - ACCIONESJATLAS COPCO AB	SEK	896	0,46	125	0,22
GB00BYNVD082 - ACCIONESJMCCARTHY AND STONE PLC	GBP	941	0,49		
LU1704650164 - ACCIONESJBEFESA SA	EUR	2.808	1,46	1.017	1,78
FI0009007132 - ACCIONESJFORTUM OYJ	EUR	433	0,22	199	0,35
FI0009005987 - ACCIONESJUPM KYMMENE OYJ	EUR	984	0,51	183	0,32
BE0003739530 - ACCIONESJUUCB SA	EUR	436	0,23	282	0,49
NL0000009827 - ACCIONESJKONINKLIJKE DSM NV	EUR	1.295	0,67	815	1,43
FR0013176526 - ACCIONESJVALEO SA	EUR	997	0,52	839	1,47
GB00B01D1K48 - ACCIONESJVECTURA GROUP PLC	GBP	1.735	0,90	274	0,48
FR0000131104 - ACCIONESJBNP PARIBAS SA	EUR	505	0,26	280	0,49
IT0000072618 - ACCIONESJINTESA SANPAOLO SPA	EUR			282	0,49
GB00BZ4BQC70 - ACCIONESJJOHNSON MATTHEY PLC	GBP	1.260	0,65		
BE0003810273 - ACCIONESJPROXIMUS	EUR	1.646	0,85		
NO0003054108 - ACCIONESJMOWI ASA	NOK	2.489	1,29		
FR0000184798 - ACCIONESJORPEA	EUR	1.501	0,78	376	0,66
DK0060094928 - ACCIONESJORSTED A/S	DKK	2.772	1,44	557	0,98
DK0060534915 - ACCIONESJNOVO NORDISK A/S	DKK	1.034	0,54	173	0,30
CH0012138605 - ACCIONESJADECCO SA	CHF			154	0,27
IT0003128367 - ACCIONESJENEL SPA	EUR			248	0,44
NL0011794037 - ACCIONESJKONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			196	0,34
NL0000009082 - ACCIONESJKONINKLIJKE KPN NV	EUR			275	0,48
GB00BD3VFW73 - ACCIONESJCONVATEC GROUP PLC	GBP	2.344	1,22		
IE0004906560 - ACCIONESJKERRY GROUP PLC	EUR	954	0,49		
SE0001662230 - ACCIONESJHUSQVARNA AB	SEK	1.390	0,72		
FR0000121501 - ACCIONESJPEUGEOT SA	EUR	1.154	0,60	595	1,04
FR0000120172 - ACCIONESJCARREFOUR SA	EUR	1.707	0,89		
DK0010272632 - ACCIONESJGN STORE NORD A/S	DKK	771	0,40	643	1,13
GB0006825383 - ACCIONESJPERSIMMON PLC	GBP	781	0,40	174	0,30
SE0000108227 - ACCIONESJSKF AB	SEK			165	0,29
NL0000009355 - ACCIONESJUNILEVER NV	EUR	1.339	0,69	619	1,08
GB00BLT1Y088 - ACCIONESJSAGA PLC	GBP	1.314	0,68		
DK0060252690 - ACCIONESJPANDORA A/S	DKK			803	1,41
TOTAL RV COTIZADA		68.453	35,49	21.362	37,38
TOTAL RENTA VARIABLE		68.453	35,49	21.362	37,38
LU0348927095 - PARTICIPACIONESJNORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	1.759	0,91	643	1,13
LU0227757233 - PARTICIPACIONESJROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR			1.484	2,60
LU1313770619 - PARTICIPACIONESJCANDRIAM SRI BOND EURO	EUR			1.302	2,28
LU1291158316 - PARTICIPACIONESJCPR INVEST GLOBAL SILV	EUR	1.674	0,87		
LU0210245469 - PARTICIPACIONESJROBECO EURO GOVERNMENT B	EUR	101	0,05	101	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B52VJ196 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	1.999	1,04		
TOTAL IIC		5.532	2,87	3.529	6,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		120.686	62,60	37.026	64,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		166.257	86,23	49.539	86,81

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.