

## SANTANDER TANDEM 20-60 FI

Nº Registro CNMV: 24

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A 2

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/01/1987

### 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 Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Tandem 20-60 es un fondo con vocación inversora de Renta Variable Mixta Euro. El fondo tiene exposición directa e indirecta a través de IIC en renta fija (entre 40%-80%) y renta variable (entre 20%-60%). Podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles. La renta fija será publica y/o privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin determinar porcentajes. La calidad crediticia de los activos será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y un máximo del 5% de la exposición total tendrá baja calidad (inferior a BBB-/Baa3). No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, si fuera inferior a la anteriormente descrita. La duración media de la cartera estará entre 0 y 6 años. La inversión en renta variable será principalmente de elevada capitalización, sin descartarse mediana y baja, con buenas perspectivas para la Gestora y sin predeterminación por sectores. Los emisores de la renta fija y de la renta variable serán del área euro, pudiendo invertir en emisores europeos y OCDE y hasta un 5% de la exposición total en países emergentes. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más el riesgo divisa no podrá superar el 30% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0% y 30% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (EG0U) y Bofa Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate Index (ERL0) para la renta fija y Eurostoxx 50 para la renta variable.

#### **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	1,30	0,22	1,30	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,31	-0,29	-0,34

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	16.578.682,07	17.087.564,18
Nº de Partícipes	26.634	27.325
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	701.464	42,3112
2017	735.781	43,0595
2016	616.394	42,1072
2015	709.936	41,2179

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	0,92		0,92	0,92		0,92	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,74	0,08	-1,82	-1,69	1,41	2,26	2,16	-0,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	29-05-2018	-1,38	29-05-2018	-3,70	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,07	05-04-2018	1,07	05-04-2018	1,96	22-06-2015

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,04	5,51	6,56	3,65	4,59	4,57	9,69	10,39	
Ibex-35	13,89	13,35	15,73	14,17	11,95	12,88	25,99	21,73	
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,53	0,17	1,09	0,59	0,71	2,15	
Indice folleto	5,66	5,31	6,08	3,67	4,05	4,11	8,90	9,45	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,58	4,58	4,65	4,71	4,78	4,71	4,97	5,23	

(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)	1,04	0,52	0,52	0,53	0,53	2,12	2,11	2,06	2,64

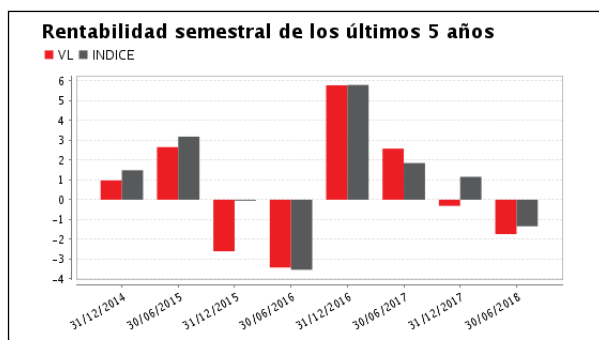
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 23 de mayo de 2014 el fondo ha modificado su política de inversión. "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	448.759	17.594	-0,60
Renta Fija Euro	11.304.137	207.489	-0,62
Renta Fija Internacional	168.252	2.729	0,09
Renta Fija Mixta Euro	6.479.927	156.222	-1,54
Renta Fija Mixta Internacional	3.996.459	70.732	-1,15
Renta Variable Mixta Euro	1.585.432	52.483	-1,45
Renta Variable Mixta Internacional	5.669.686	91.659	-0,78
Renta Variable Euro	3.131.369	95.048	1,94
Renta Variable Internacional	1.436.961	49.219	-1,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.426.662	21.527	-1,32
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.078.461	47.735	0,10
De Garantía Parcial	499.099	9.693	-1,01
Retorno Absoluto	182.151	8.395	-1,40
Global	1.035.553	12.957	-2,37
Total fondos	39.442.909	843.482	-0,75

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	685.585	97,74	639.935	86,97
* Cartera interior	116.074	16,55	123.248	16,75
* Cartera exterior	569.387	81,17	518.328	70,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	125	0,02	-1.641	-0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.296	1,18	102.748	13,96
(+/-) RESTO	7.582	1,08	-6.901	-0,94
TOTAL PATRIMONIO	701.464	100,00 %	735.781	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)	735.781	674.013	735.781	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,95	9,22	-2,95	-133,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,77	-0,42	-1,77	333,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,71	0,63	-0,71	-216,77
+ Intereses	0,16	0,09	0,16	82,52
+ Dividendos	0,63	0,35	0,63	84,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	0,04	-0,72	-1.931,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,33	0,26	-0,33	-229,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-214,40
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,20	-0,32	67,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	0,20	-0,13	-167,35
± Otros resultados	0,02	-0,12	0,02	-112,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,05	-1,06	4,86
- Comisión de gestión	-0,92	-0,93	-0,92	1,88
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	1,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	46,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,66
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	268,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	265,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.738.042,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	701.464	735.781	701.464	

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

### 3. Inversiones financieras

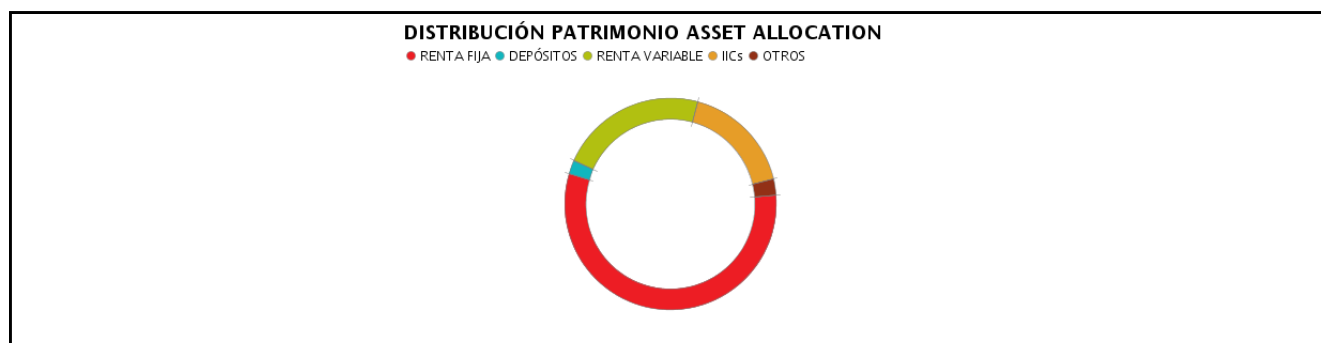
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	81.379	11,60	87.600	11,88
TOTAL RENTA FIJA	81.379	11,60	87.600	11,88
TOTAL RV COTIZADA	19.694	2,80	20.774	2,82
TOTAL RENTA VARIABLE	19.694	2,80	20.774	2,82
TOTAL DEPÓSITOS	15.000	2,14	15.011	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	116.074	16,54	123.385	16,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	310.811	44,32	187.852	25,53
TOTAL RENTA FIJA	310.811	44,32	187.852	25,53
TOTAL RV COTIZADA	137.830	19,64	140.765	19,14
TOTAL RENTA VARIABLE	137.830	19,64	140.765	19,14
TOTAL IIC	119.137	16,98	189.301	25,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	567.778	80,94	517.918	70,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	683.851	97,48	641.303	87,15

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
PUT SMI (SWISS MARKET INDEX) 8200 08/18	Compra de opciones "put"	27.538	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	73.976	Inversión
Total otros subyacentes		101514	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		101514	
FUT. NZD/USD 09/18 (CME)	Futuros comprados	0	Inversión
FUT. NOK/USD 09/18 (CME)	Futuros comprados	5.957	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	15.236	Inversión
FUT. NZD/USD 09/18 (CME)	Futuros vendidos	5.849	Inversión
FUT. NOK/USD 09/18 (CME)	Futuros vendidos	0	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	13.107	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		40150	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	52.668	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	56.566	Inversión
FUT. STOXX 600 MEDIA 09/18 (EUREX)	Futuros comprados	7.579	Inversión
FUT. NIKKEI 225 (CME) 09/18	Futuros vendidos	2.713	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 09/18	Futuros comprados	5.200	Inversión
PUT SMI (SWISS MARKET INDEX) 7600 08/18	Emisión de opciones "put"	25.523	Inversión
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	1.948	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	5.258	Inversión
FUT. MSCI EMG MKT 09/18	Futuros vendidos	1.693	Inversión
FUT. STOXX 600 BAS 09/18	Futuros vendidos	8.005	Inversión
DJ STOXX 600 AUTOMOBILES & PARTS	Futuros vendidos	4.738	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	49.873	Inversión
Total otros subyacentes		221765	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		261915	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Nos ponemos en contacto con usted para informarle que con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha producido una operación relevante que ha resultado en que GRUPO SANTANDER pase a controlar íntegramente SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (SAM SGIIC), al poseer la totalidad del capital. Le informamos que este cambio de control no implica modificación alguna de las características de los Fondos, ni del resto de condiciones aplicables.

A continuación, pasamos a detallarle la operación realizada.

**Cambio de control de SAM**

El pasado 16 de noviembre de 2016, BANCO SANTANDER, S.A. (SANTANDER) anunció un acuerdo de inversión alcanzado con SHERBROOKE ACQUISITION CORP SPC (SHERBROOKE), una sociedad cuyos accionistas últimos de control son entidades gestionadas y administradas por sociedades del GRUPO WARBURG PINCUS y del GRUPO GENERAL ATLANTIC. Como consecuencia de este acuerdo SAM SGIIC pasa a estar controlada íntegramente por GRUPO SANTANDER (100%). Estos son los pasos dados para alcanzar el acuerdo:

? Con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha materializado este nuevo acuerdo de inversión entre SANTANDER y SHERBROOKE.

? Una vez obtenida la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se ha producido un cambio de control de SAM SGIIC pasando de estar controlada conjuntamente por el GRUPO SANTANDER (50%) y por SHERBROOKE ACQUISITION CORP. SPC (50%) a estar controlada íntegramente por GRUPO SANTANDER (100%).



¿Qué opciones se me plantean como partícipe de fondos ante este cambio?

Si usted desea mantener su inversión, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Adicionalmente, comentarle que el cambio de control anteriormente mencionado le otorga el derecho a reembolsar sus posiciones durante el plazo citado a continuación, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, al carecer todos los Fondos de comisión de reembolso durante el periodo que a continuación pasamos a detallarle.

Las comisiones de reembolso o descuentos a favor del Fondo por reembolsos, en aquellos Fondos que los tengan establecidos, no se van a aplicar desde el 3 de enero de 2018 hasta el 12 de febrero de 2018, ambos inclusive.

Información adicional relevante

Conforme a la normativa legalmente aplicable a partir del 1 de enero de 2018, le comunicamos lo siguiente:

- Respecto a los gastos actualmente previstos en los folletos/DFI, adicionalmente los fondos podrán soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, de los cuales se le informará tal y como corresponda según la normativa vigente.
- Este cambio entrará en vigor al inscribirse en la CNMV el Folleto y Documento con los Datos Fundamentales para el Inversor actualizados que los recojan, lo cual no ocurrirá hasta haber transcurrido, al menos, 30 días naturales desde la remisión de esta comunicación.
- Previsiblemente, dicha inscripción se realizará aproximadamente dentro de los 15 días siguientes a haber finalizado el citado plazo.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LA/S MODIFICACION/ES ANTERIORMENTE DESCRITA/S.

Si desea cualquier aclaración adicional sobre esta comunicación o sobre nuestros fondos de inversión, le invitamos a que se dirija a su oficina habitual o consulte nuestra página web [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SANTANDER TANDEM 20-60 FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 24), al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 1,04 - 0,14%

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 2,44 - 0,34%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 23,17 - 3,19%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 316,9 - 43,61%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 362,5 - 49,88%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 22,69 - 3,12%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 35,4 - 4,87%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 9.577,84

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 12.973,16

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 123.557,43 - 0,02%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre de 2018 la volatilidad continuó siendo la tónica en los mercados financieros. En la renta variable, el comienzo de año fue alcista pero se tornó en tomas de beneficios a partir de la segunda semana de febrero por el repunte técnico de la volatilidad en el mercado norteamericano. A finales de marzo, las bolsas iniciaron una senda de recuperación, que en el caso de los mercados europeos se tradujo en subidas cercanas al 9%. Esta tendencia resultó interrumpida por el comienzo de los anuncios de la Administración Trump de imponer aranceles a las importaciones de acero y aluminio así como a ciertos productos chinos, lo que a su vez ha tenido respuesta desde China. Esta fuente de volatilidad se ha mantenido hasta el cierre del semestre penalizando la evolución de los índices. En el caso de España, el impacto de la moción de censura presentada a finales de mayo resuelta con la formación de un nuevo gobierno fue puntual en la bolsa.

En los mercados de renta fija europeos el foco de volatilidad más relevante surgió a finales de mayo por las dudas sobre la vocación europeísta de la nueva coalición de gobierno en Italia. Las ventas se concentraron en todos los tramos de los bonos del gobierno italiano, llegando a repuntar la TIR del bono a dos años desde el -0,26% hasta el +2,76% y cerrando el periodo en +0,70%. La prima de riesgo italiano repuntó hasta 290 p.b. y tuvo cierto efecto arrastre sobre los mercados periféricos, aunque más limitado que en episodios anteriores y la prima de riesgo española cerró el semestre en 102 p.b. Las compras se concentraron en el bono a 10 años alemán y su TIR cerró el semestre en +0,30%, cediendo -13 p.b. en el periodo.

En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana subió el tipo oficial en las reuniones de marzo y junio hasta la horquilla 1,75%-2,00% y elevó de tres a cuatro el número de subidas previstas para el conjunto del 2018. En cuanto al BCE, anunció en junio que reducirá a la mitad las compras mensuales de bonos a partir de septiembre con el objetivo de que finalicen en diciembre. En cuanto a los tipos de interés oficiales descartó que haya subida antes del verano

de 2019. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas.

Por el lado macro, en EE.UU. sigue destacando la fortaleza de su mercado de trabajo y la Reserva Federal ha elevado hasta el 2,8% la previsión de PIB para 2018. En la Zona Euro el PIB del 1T moderó su avance hasta el 0,4% y las estimaciones apuntan una vuelta a la tradicional velocidad de crucero de un 0,4%-0,5% intertrimestral. En junio el IPC se situó en el 2% pero la inflación subyacente retrocedió al 1%. En España, los datos de paro registrado resultaron favorables durante el semestre a la vez que la confianza empresarial mantuvo niveles elevados.

En conjunto, el semestre quedó marcado por las cesiones en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 cayó un -3,09%, el DAX alemán un -4,73% y el IBEX35 un -4,19%. En el caso del Reino Unido, la cesión del FTSE100 fue del -0,66%. En Estados Unidos, los índices tuvieron un mejor comportamiento apoyados por el impulso favorable de la reforma fiscal en los beneficios empresariales y el SP500 avanzó un +1,67% mientras que el Dow Jones recortó un -1,81%. En el caso de Japón, la caída del NIKKEI225 en el semestre fue del -2,02%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), además del impacto de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, la bolsa mexicana estuvo afectada por la incertidumbre previa a las elecciones presidenciales y en Brasil penalizó la huelga del transporte. El MSCI Latin America cayó un -3,97% en el semestre.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en función de los activos, resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,35% mientras que el de 7 a 10 años se revalorizó un +0,63%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro retrocedió un -0,68% mientras que el Exane de bonos convertibles prácticamente repitió con una ganancia del +0,18%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) cayó un -5,23%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español se redujo en -24p.b. y la prima de riesgo en -11p.b.

Respecto a las divisas, el dólar llegó a ceder hasta el 1,25\$/euros frente al euro y comenzó a fortalecerse a mediados de abril a medida que el mercado ponía la atención en el diferencial de tipos entre ambas zonas geográficas. En el conjunto del semestre se revalorizó un +2,67% frente al euro. En el caso de la libra esterlina, su fortalecimiento frente al euro fue del +0,38% en el periodo.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 4,66% hasta 701.463.743 euros y el número de partícipes disminuyó en 691 lo que supone 26.634 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,08% y la acumulada en el año de -1,74%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,52% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,07%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,38%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,29% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,45% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,40% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El primer semestre de 2018 tuvo un comienzo positivo, confirmando un entorno de crecimiento sincronizado a nivel global. Aunque pronto empiezan a aparecer las primeras muestras de volatilidad e inestabilidad en los mercados. Los indicadores macro siguen mostrando una economía sólida; en la eurozona especialmente en el primer trimestre, mientras que en EE.UU. fue en el segundo trimestre. Adicionalmente el plan fiscal americano supone un estímulo añadido para el crecimiento de 2018 y 2019. Ello hace posible que la Reserva Federal continúe con el camino marcado de subidas de tipos para este año 2018 y que además se incluya una subida más a final de año, para un total de cuatro en el año. Y por

el lado europeo, permite que el BCE continúe con su programa de retirada de estímulos y anuncie un recorte de las compras mensuales de activos a partir de septiembre hasta su finalización en diciembre de este año 2018. No obstante, pese a una situación macro aparentemente sólida, la existencia de elementos de incertidumbre política se está consolidando como un entorno inestable en este semestre. Las crecientes tensiones comerciales entre EE.UU. y China han llevado a un aumento de los aranceles a los productos que se intercambian, provocando el temor a una guerra de divisas y a una devaluación del yuan. De otro lado, en el mes de mayo la formación de un gobierno populista en Italia desató una crisis en la deuda pública, que se extendió al resto de la periferia y aún permanece latente. La deuda periférica sufrió caídas generalizadas, más acusadas en Italia, mientras que la deuda core alemana y francesa actuó de refugio en los momentos de tensión. Los bonos corporativos también han sufrido bajadas continuas durante el semestre. La inestabilidad en las bolsas europeas también fue muy significativa. Las bolsas emergentes también han sufrido caídas en el periodo mientras que las bolsas en EEUU son las que se han mostrado más sólidas. El dólar tuvo una primera fase de debilidad en el primer trimestre, llegando incluso a niveles de 1.2500 frente al euro, para en el segundo trimestre comenzar con una fase de fortaleza llegando a niveles de 1.1550 dólares. En la cartera se mantiene una política de cautela en renta fija dada la mayor proximidad en el tiempo de las subidas de tipos en Eurozona, preferencia por periferia, y menor apetito por bonos corporativos. En bolsa se ha gestionado de forma muy activa la exposición, alternado fases de cautela con otras en que se trata de aprovechar la caída de las cotizaciones. Continúa la preferencia por la divisa dólar, por el diferencial de crecimiento, inflación y tipos a favor de la economía americana.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Blackrock, Deutsche Asset Management y Lyxor Asset Management. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 17% de los activos de la cartera del fondo.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 34,40% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,32% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,08%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI (Francia), BlackRock Asset Management Ireland Ltd, Blackrock Asset Management Deutschland, DB Platimum Advisors y Lyxor International Asset Management. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 16,98% 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 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 5,51%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 5,31%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,58%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

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

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2018 y los del trimestre al segundo trimestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128P8 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.50 2027-04-30	EUR	2	0,00	2	0,00
ES00000126Z1 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	17	0,00	17	0,00
ES00000122E5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	3	0,00	3	0,00
ES0001351347 - RFIIA JUNTA DE CASTILL 6.50 2019-03-01	EUR			4.358	0,59
ES00000127G9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	5.143	0,73	25	0,00
ES00000121G2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR	3.038	0,43	11	0,00
ES0000012A97 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.45 2022-10-31	EUR	12.128	1,73		
ES00000128B8 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.75 2021-07-30	EUR	5.099	0,73	2	0,00
ES0000093361 - RFIIA COMUNIDAD AUTONO 4.93 2020-03-09	EUR	1.294	0,18	1.298	0,18
ES0000101586 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR			2.015	0,27
ES00000126C0 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2020-01-31	EUR			7.813	1,06
ES00000122D7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.00 2020-04-30	EUR			3.447	0,47
ES00000126B2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.75 2024-10-31	EUR	15	0,00	15	0,00
ES00000127Z9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR	10	0,00	10	0,00
ES00000128O1 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.40 2022-04-30	EUR	2	0,00	2	0,00
ES00000122T3 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.85 2020-10-31	EUR			4.348	0,59
ES00000121O6 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.30 2019-10-31	EUR			20	0,00
ES0000101636 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 3.88 2022-09-01	EUR	17.530	2,50	17.444	2,37
ES0000107443 - RFIIA COMUNIDAD AUTONO 2.88 2019-02-10	EUR			1.827	0,25
ES0000101693 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 1.19 2022-05-08	EUR	2.076	0,30	2.075	0,28
ES00000124W3 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30	EUR	22	0,00	22	0,00
XS1629759439 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 0.53 2023-06-20	EUR	10.016	1,43		
ES00000123X3 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR	33	0,00	33	0,00
ES0001352535 - RFIIA XUNTA DE GALICIA 2.95 2021-04-10	EUR			1.952	0,27
ES0000101396 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 4.69 2020-03-12	EUR			8.560	1,16
ES0001353376 - RFIIA COMUNIDAD FORAL  3.59 2022-02-14	EUR	2.599	0,37	2.595	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		59.025	8,40	57.894	7,84
ES0001352477 - RFIIA XUNTA DE GALICIA 6.13 2018-04-03	EUR			4.206	0,57
XS1394094004 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 0.10 2018-09-12	EUR			2.208	0,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				6.414	0,87
ES0378641239 - RFIIA FADE FONDO DE  0.50 2020-12-17	EUR	2.633	0,38		
ES0334699008 - RFIIA PITCH1 5.12 2022-07-20	EUR	1.949	0,28	3.899	0,53
ES0205061007 - RFIIA CANAL DE ISABEL  1.68 2025-02-26	EUR			410	0,06
XS0940284937 - RFIIA FERROVIAL EMISIO 3.38 2021-06-07	EUR	1.751	0,25		
ES0205045018 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR	2.392	0,34		
ES0378641205 - RFIIA FADE FONDO DE  0.85 2019-09-17	EUR			103	0,01
XS1592168451 - RFIIA BANKINTER SA 2.50 2027-04-06	EUR	704	0,10	721	0,10
XS1377251423 - RFIIA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR	1.473	0,21		
ES0205045000 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 1.62 2022-04-21	EUR	1.424	0,20		
ES0378641171 - RFIIA FADE FONDO DE  3.38 2019-03-17	EUR			6.917	0,94
ES0200002014 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 1.88 2022-09-22	EUR			3.740	0,51
XS1731105612 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR	2.071	0,30		
ES03136793B0 - RFIIA BANKINTER SA 1.75 2019-06-10	EUR			3.651	0,50
XS1385935769 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR			101	0,01
XS1678372472 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	3.355	0,48		
XS1413580579 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	4.603	0,66		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.354	3,20	19.541	2,66
XS0872702112 - RFIIA BBVA SENIOR FINA 3.75 2018-01-17	EUR			2.651	0,36
ES0312298039 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 0.00 2018-02-22	EUR			1.100	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				3.751	0,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		81.379	11,60	87.600	11,88
TOTAL RENTA FIJA		81.379	11,60	87.600	11,88
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.767	0,39	3.088	0,42
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	1.439	0,21	1.294	0,18
ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	90	0,01		
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	2.417	0,34	2.830	0,38
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	5.877	0,84	7.013	0,95
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.096	0,44	2.655	0,36
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	4.009	0,57	3.827	0,52
ES06735169B1 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			68	0,01
TOTAL RV COTIZADA		19.694	2,80	20.774	2,82
TOTAL RENTA VARIABLE		19.694	2,80	20.774	2,82
- DEPOSITO BANCO POPULAR 0.15 2018-06-21	EUR			15.011	2,04
- DEPOSITO BANCO POPULAR 0.00 2019-06-21	EUR	10.400	1,48		
- DEPOSITO BANCO POPULAR 0.00 2018-12-21	EUR	4.600	0,66		
TOTAL DEPÓSITOS		15.000	2,14	15.011	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		116.074	16,54	123.385	16,74
IT0001247292 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-05-01	EUR	656	0,09		
FR0011619436 - RFIIA FRANCE GOVERNMEN 2.25 2024-05-25	EUR			8.909	1,21
IT0005025389 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 2.75 2021-05-31	EUR			1.631	0,22
IT0004966401 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-05-01	EUR	13.907	1,98	14.233	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828K742 - RFIIA UNITED STATES TR 2.00 2025-08-15	USD	7.050	1,01		
US9128284P22 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2021-05-15	USD	14.037	2,00		
IT0005172322 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.95 2023-03-15	EUR	5.799	0,83		
IT0004957889 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-03-01	EUR	1.843	0,26		
IT0003268726 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-02-01	EUR	755	0,11		
IT0005175598 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.45 2021-06-01	EUR			13.070	1,78
IT0005090995 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 0.18 2022-03-20	EUR	363	0,05		
IT0004009673 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-08-01	EUR	5.113	0,73	8.264	1,12
IE00BJ38CQ36 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.80 2022-03-15	EUR			3.076	0,42
IE00BDHDPQ37 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.00 2022-10-18	EUR	7.043	1,00		
XS1085735899 - RFIIA PORTUGAL GOVT IN 5.12 2024-10-15	USD	3.646	0,52		
IT0004536949 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.25 2020-03-01	EUR	16.703	2,38		
IT0001247284 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-11-01	EUR	7.520	1,07		
IT0001247268 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2020-11-01	EUR	2.340	0,33		
IT0004801541 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.50 2022-09-01	EUR			8.580	1,17
IT0005045270 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.50 2024-12-01	EUR	7.167	1,02		
IT0001247276 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-05-01	EUR	35.115	5,01		
IT0005217929 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR			11.758	1,60
IT0005273567 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 1.50 2024-06-21	EUR	1.341	0,19		
FR0011196856 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 3.00 2022-04-25	EUR			9.584	1,30
XS0222737529 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 2.00 2021-06-28	EUR	1.810	0,26		
IT0005216491 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.35 2021-11-01	EUR	5.839	0,83		
IT0003644769 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR			10.068	1,37
DE0001102358 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.50 2024-05-15	EUR			1.652	0,22
IT0005215246 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.65 2023-10-15	EUR	11.687	1,67	12.146	1,65
IT0001247250 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2020-05-01	EUR	3.091	0,44		
IT0005177271 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.10 2019-04-15	EUR			12.073	1,64
IT0005107708 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.70 2020-05-01	EUR			17.740	2,41
IT0005030504 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.50 2019-08-01	EUR			12.135	1,65
DE0001102333 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.75 2024-02-15	EUR			9.524	1,29
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>152.825</b>	<b>21,78</b>	<b>154.445</b>	<b>20,98</b>
XS1767930826 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.10 2022-12-07	EUR	2.165	0,31		
XS1548776498 - RFIIA FCE BANK PLC 0.87 2021-09-13	EUR	3.235	0,46		
DK0030407986 - RFIIA DANSKE BANK A/S 0.25 2022-11-28	EUR	4.561	0,65		
XS1418631930 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	1.522	0,22		
DE000DG4T994 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 0.32 2022-03-24	EUR	4.921	0,70		
XS1052677892 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 3.25 2023-04-03	EUR	2.198	0,31		
FR0013309606 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.10 2023-01-12	EUR	1.620	0,23		
XS1692396069 - RFIIA SANTANDER CONSUMI 0.75 2022-10-17	EUR	3.508	0,50		
XS1238034695 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 0.00 2020-05-28	EUR	6.777	0,97		
XS0605214336 - RFIIA TERNA RETE ELET 4.75 2021-03-15	EUR	59	0,01	59	0,01
XS1598835822 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR	602	0,09		
XS0984367077 - RFIIA JPMORGAN CHASE  2.62 2021-04-23	EUR	4.526	0,65		
XS1172947902 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 1.88 2022-04-21	EUR	1.078	0,15		
DE000DL19TX8 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.18 2020-12-07	EUR	7.342	1,05	3.212	0,44
XS1609252645 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.35 2021-05-10	EUR	1.910	0,27		
DE000DB7XJC7 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.33 2021-09-10	EUR	1.554	0,22		
PTBSSBOE0012 - RFIIA BRISA CONCESSAO  3.88 2021-04-01	EUR	3.016	0,43	3.045	0,41
XS1396830058 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 0.25 2021-04-19	EUR	50	0,01	50	0,01
XS1291175161 - RFIIA CREDIT SUISSE SA 1.12 2020-09-15	EUR	3.665	0,52	3.678	0,50
XS1181809762 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 0.09 2020-02-04	EUR	703	0,10	705	0,10
FR0013283371 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	2.032	0,29	2.039	0,28
DE000DB7XJB9 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.25 2021-09-08	EUR	5.282	0,75	5.441	0,74
XS1080158535 - RFIIA FCE BANK PLC 1.88 2021-06-24	EUR	4.197	0,60	4.210	0,57
XS1765863623 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.10 2021-02-08	EUR	9.421	1,34		
XS1209185161 - RFIIA TELECOM ITALIA S 1.12 2022-03-26	EUR	4.100	0,58		
IT0004908841 - RFIIA INTESA SANPAOLO  3.70 2019-05-15	EUR			2.639	0,36
IT0004887896 - RFIIA INTESA SANPAOLO  3.70 2019-02-08	EUR			1.063	0,14
XS1692348847 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2020-10-05	EUR	2.877	0,41	2.880	0,39
XS1568875444 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	2.384	0,34		
XS1753030490 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.01 2021-06-17	EUR	1.878	0,27		
FR0013134681 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 0.00 2021-03-15	EUR	76	0,01		
DE000A2E4ZJ8 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.48 2022-12-01	EUR	4.048	0,58		
XS1107731702 - RFIIA BANK OF AMERICA  1.38 2021-09-10	EUR	3.432	0,49		
XS1806453814 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.38 2021-04-12	EUR	1.999	0,28		
IT0005199267 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.38 2023-06-30	EUR	3.753	0,54		
XS1317725726 - RFIIA FCE BANK PLC 1.53 2020-11-09	EUR	1.040	0,15	1.041	0,14
XS0969344083 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.12 2020-09-09	EUR	55	0,01	55	0,01
XS1062909624 - RFIIA GAS NATURAL FENO 2.62 2023-05-08	EUR	3.500	0,50		
XS1310493744 - RFIIA JPMORGAN CHASE  1.50 2022-10-26	EUR	2.091	0,30		
DE000DL19TQ2 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.47 2022-05-16	EUR	8.951	1,28		
CH0302790123 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.75 2022-11-16	EUR	1.881	0,27		
XS0878010718 - RFIIA INNOGY FINANCE B 1.88 2020-01-30	EUR	261	0,04	262	0,04
DE000A182VS4 - RFIIA VONOVIA FINANCE  0.88 2022-06-10	EUR	1.014	0,14	1.017	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1529838085 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.00 2022-12-02	EUR	10.743	1,53		
DE000DG4T5R3 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 0.30 2021-03-31	EUR	1.613	0,23		
PTGALJOE0008 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 3.00 2021-01-14	EUR	2.455	0,35		
XS1673620016 - RFIIA UBS AG/LONDON 0.12 2021-11-05	EUR	6.528	0,93		
XS1372838240 - RFIIA VODAFONE GROUP P 1.25 2021-08-25	EUR	4.135	0,59		
XS1642546078 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.12 2021-07-06	EUR	4.477	0,64		
XS1622630132 - RFIIA ACTAVIS FUNDING  0.50 2021-06-01	EUR	4.276	0,61		
DE000DB7XLJ8 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.18 2022-03-03	EUR	2.586	0,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		156.096	22,27	31.396	4,28
XS0831556476 - RFIIA INTESA SANPAOLO  2.25 2018-07-18	EUR	516	0,07	519	0,07
US46115HAL15 - RFIIA INTESA SANPAOLO  3.88 2019-01-15	USD	1.374	0,20		
IT0004955685 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.00 2018-09-30	EUR			1.492	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.890	0,27	2.011	0,27
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>310.811</b>	<b>44,32</b>	<b>187.852</b>	<b>25,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>310.811</b>	<b>44,32</b>	<b>187.852</b>	<b>25,53</b>
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.644	0,23	1.687	0,23
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	EUR	2.338	0,33	2.308	0,31
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	2.627	0,37	3.131	0,43
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	6.203	0,88	5.337	0,73
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	3.310	0,47	2.615	0,36
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.523	0,22	1.782	0,24
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	105	0,01	125	0,02
GB0030646508 - ACCIONES GKN PLC	GBP			1.490	0,20
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	4.604	0,66	4.957	0,67
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	612	0,09	796	0,11
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	3.937	0,56	4.386	0,60
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	5.267	0,75	4.561	0,62
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE AND WFD UN	EUR	1.266	0,18		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.009	0,57	4.469	0,61
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.891	0,27	2.688	0,37
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR			363	0,05
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	3.639	0,52	3.182	0,43
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	2.356	0,34	2.760	0,38
SE0006886750 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK			2.435	0,33
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	5.643	0,80	6.105	0,83
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	4.190	0,60	3.635	0,49
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	3.471	0,49	3.743	0,51
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	4.590	0,65	3.926	0,53
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	3.276	0,47	2.929	0,40
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	1.687	0,24		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	2.665	0,38	2.689	0,37
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	1.902	0,27	2.192	0,30
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.387	0,63	4.353	0,59
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	4.486	0,64	3.804	0,52
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.182	0,60	3.949	0,54
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	2.027	0,29	2.604	0,35
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	3.844	0,55	3.635	0,49
FR0000121667 - ACCIONES ESSLOR INTERNATIONAL SA	EUR	2.406	0,34	2.288	0,31
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	9.025	1,29	7.885	1,07
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	4.819	0,69	4.887	0,66
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	883	0,13	848	0,12
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.038	0,43	3.576	0,49
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	806	0,11		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	4.685	0,67	5.247	0,71
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	300	0,04	327	0,04
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	4.522	0,64	5.292	0,72
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2.956	0,42	3.675	0,50
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.245	0,75	5.423	0,74
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1.902	0,27	2.077	0,28
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR	1.107	0,16	914	0,12
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	3.846	0,55	4.279	0,58
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	608	0,09		
FR0000124711 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			1.410	0,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>137.830</b>	<b>19,64</b>	<b>140.765</b>	<b>19,14</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>137.830</b>	<b>19,64</b>	<b>140.765</b>	<b>19,14</b>
IE00B6X2YY59 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORP BOND I	EUR	8.122	1,16	4.408	0,60
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR			8.510	1,16
FR0013141462 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF FLOATING RATE	EUR			5.047	0,69
FR0010737544 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	4.633	0,66	16.576	2,25
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO STOXX	EUR	14.192	2,02	21.118	2,87
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	5.261	0,75		
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	14.195	2,02	20.841	2,83
IE0032523478 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR			18.379	2,50
FR0012386696 - PARTICIPACIONES LYXOR BARCLAYS FLOATING	EUR	18.020	2,57	14.169	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	14.192	2,02	23.556	3,20
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS EURO STOXX	EUR	14.100	2,01	19.810	2,69
LU1681041031 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF FLOATING RATE	EUR	12.246	1,75		
LU1681047236 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF EURO STOXX 50	EUR	14.177	2,02		
FR0010654913 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF EURO STOXX 50	EUR			22.114	3,01
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR			14.773	2,01
<b>TOTAL IIC</b>		119.137	16,98	189.301	25,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		567.778	80,94	517.918	70,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		683.851	97,48	641.303	87,15

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.