

SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

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: 29/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Small Caps España es un fondo de Renta Variable Euro. El fondo invertirá como mínimo el 75% de su patrimonio en valores de renta variable de capitalización media/baja (fundamentalmente entre 15 millones de euros y 3.000 millones de euros). De ese porcentaje mínimo invertido en renta variable, al menos el 90% estará invertido en emisores españoles. El resto de la cartera de renta variable se invertirá en valores de emisores domiciliados en países europeos. No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en valores de emisores domiciliados en países emergentes. Los activos se negociarán en mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar OCDE. El porcentaje que no se invierta en renta variable, estará invertido en valores de renta fija y depósitos a la vista con vencimiento no superior a 12 meses, la crediticia mínima de renta fija será de BBB- y duración media inferior a un año. en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan la normativa específica de solvencia. Principalmente en los países europeo sin excluir países OCDE. La inversión en renta variable y/o en renta fija podrá realizarse directa o indirectamente (hasta un máximo del 10% del patrimonio, a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora). La exposición máxima a riesgo divisa será del 30% del patrimonio del fondo.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX Small Caps y del IBEX Medium Caps.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,00	0,41	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,33	-0,32	-0,31

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	4.247.530,9 3	4.848.887,0 7	27.834	30.144	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	182.528,83	226.983,18	400	453	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	897.766	832.868	330.770	318.143
CLASE CARTERA	EUR	40.460	39.817	2.342	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	211,3618	240,7933	190,8464	179,6799
CLASE CARTERA	EUR	221,6646	248,3218	193,5367	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-12,22	-14,24	-1,20	1,40	2,16	26,17	6,21	12,71	41,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,32	06-12-2018	-2,32	06-12-2018	-8,62	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,29	12-12-2018	2,29	12-12-2018	3,67	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,13	16,54	8,27	10,22	11,72	9,45	19,06	17,34	12,40
Ibex-35	13,57	15,81	10,53	13,35	15,73	12,88	25,99	21,73	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,40	1,30	1,24	0,53	0,59	0,71	2,15	1,60
Indice folleto	11,05	14,44	8,63	8,85	10,95	9,34	16,98	14,43	12,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,87	10,67

(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)	2,10	0,53	0,53	0,53	0,52	2,11	2,12	2,11	2,14

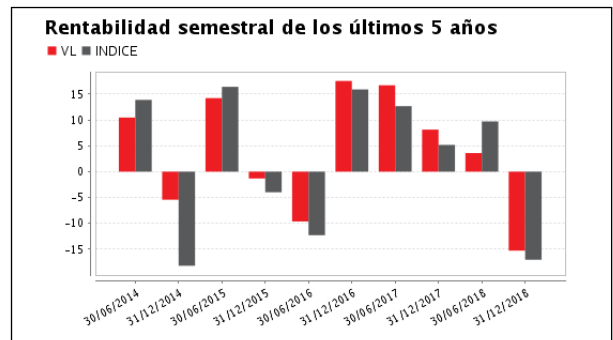
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,73	-13,88	-0,78	1,83	2,59	28,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,32	06-12-2018	-2,32	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,30	12-12-2018	2,30	12-12-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,13	16,54	8,27	10,22	11,72	9,45	16,62		
Ibex-35	13,57	15,81	10,53	13,35	15,73	12,88	25,99		
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,40	1,30	1,24	0,53	0,59	0,71		
Indice folleto	11,05	14,44	8,63	8,85	10,95	9,34	14,77		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,62	9,62	7,65	7,87	8,09	8,31			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,11	0,11	0,11	0,10	0,42	0,37		

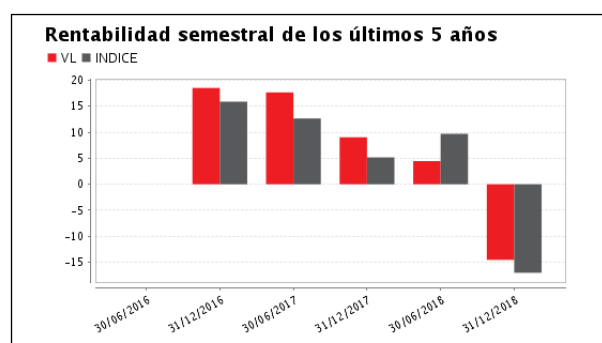
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	397.044	15.686	-0,29
Renta Fija Euro	10.633.920	198.706	-0,49
Renta Fija Internacional	158.242	2.727	0,95
Renta Fija Mixta Euro	5.649.043	133.535	-2,22
Renta Fija Mixta Internacional	3.933.526	79.824	-2,86
Renta Variable Mixta Euro	1.534.979	48.146	-4,08
Renta Variable Mixta Internacional	6.190.488	105.809	-4,39
Renta Variable Euro	3.138.857	96.117	-12,52
Renta Variable Internacional	1.529.386	52.992	-9,50
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.381.526	20.719	-5,02
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.994.763	46.573	-0,02
De Garantía Parcial	158.218	3.472	-0,30
Retorno Absoluto	129.035	5.680	-1,98
Global	962.123	11.943	-6,78
Total fondos	37.791.151	821.929	-3,44

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	919.449	98,00	1.224.489	96,54
* Cartera interior	832.532	88,73	1.103.239	86,98
* Cartera exterior	86.917	9,26	121.250	9,56
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.674	0,39	25.441	2,01
(+/-) RESTO	15.103	1,61	18.456	1,46
TOTAL PATRIMONIO	938.226	100,00 %	1.268.386	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)	1.268.386	872.685	872.685	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,74	28,82	17,79	-140,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,12	3,04	-12,29	-588,72
(+) Rendimientos de gestión	-15,09	4,17	-10,14	-433,73
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-69,19
+ Dividendos	0,88	1,35	2,24	-39,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,38	3,20	-11,42	-542,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	-0,37	-0,95	48,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-5,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,13	-2,15	-16,64
- Comisión de gestión	-0,97	-0,96	-1,93	-6,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-34,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,12	-0,12	-100,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,48
+ 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	-77,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	938.226	1.268.386	938.226	

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

3. Inversiones financieras

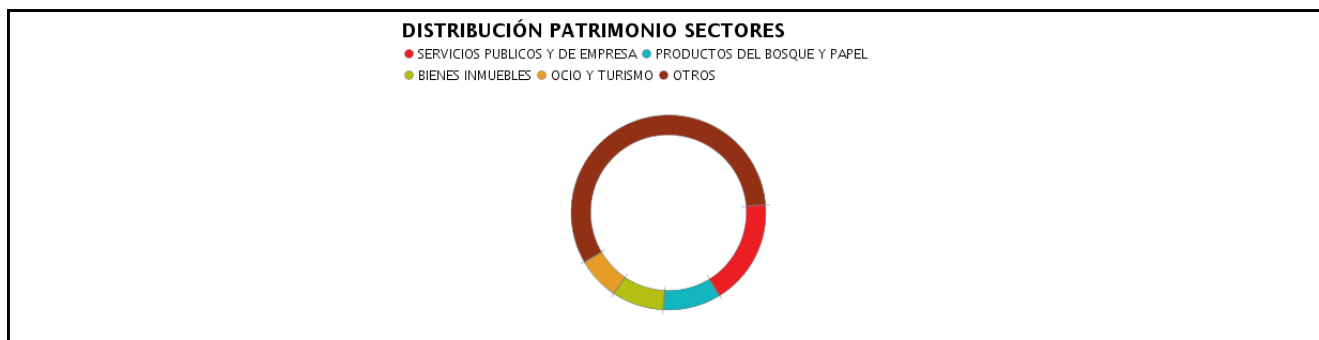
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	832.065	88,71	1.102.612	86,97
TOTAL RENTA VARIABLE	832.065	88,71	1.102.612	86,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	832.065	88,71	1.102.612	86,97
TOTAL RV COTIZADA	86.917	9,27	121.250	9,56
TOTAL RENTA VARIABLE	86.917	9,27	121.250	9,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	86.917	9,27	121.250	9,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	918.982	97,98	1.223.862	96,53

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
IBEX-35	Futuros comprados	65.076	Inversión
Total otros subyacentes		65076	
TOTAL OBLIGACIONES		65076	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 463,34 - -40,49%
Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 487,54 - -42,61%
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,41
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 9,58 - -0,84%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 22,64 - -1,98%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 64,57 - -5,64%
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 21.344,88
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 32.413,31
Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 44.871,01

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre de 2018 la volatilidad fue la tónica en los mercados financieros, acentuándose en los últimos meses del año y provocando fuertes caídas en los principales mercados de renta variable. A la incertidumbre sobre la
--

evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China se sumaron las dudas sobre la trayectoria del crecimiento internacional, con foco en los datos económicos de China, así como la percepción del mercado de que la previsión de la Fed sobre futuras subidas de tipos de interés oficiales en Estados Unidos pudiera no resultar acorde a su ritmo de crecimiento. Asimismo, las dificultades para cerrar el acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea provocaron volatilidad adicional en los mercados financieros.

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

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

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

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

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

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

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento negativo en el periodo* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 25,77% hasta 897.765.983 euros en la clase A y decreció en un 31,28% hasta 40.460.186 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 2.310 lo que supone 27.834 partícipes para la clase A y disminuyó en 53 lo que supone 400 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -14,24% y la acumulada en el año de -12,22% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -13,88% y la acumulada en el año de -10,73% para la clase Cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,53% durante el trimestre para la clase A y 0,11% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,29%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue

de -2,32% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,30%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,32% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,32% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -12,52% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,76% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 2,48% 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.

Este último trimestre ha sido especialmente complejo en renta variable, con una fuerte corrección en los mercados. Las dudas sobre una ralentización fuerte en la economía mundial (o incluso una recesión en algunas zonas), las tensiones derivadas de la guerra comercial entre EE.UU y China y sus efectos colaterales (especialmente en el sector del automóvil), las dudas sobre un posible hard Brexit, la volatilidad de las materias primas (con una brusca corrección en los precios del crudo), o la desconfianza sobre la evolución de los populismo en algunos países europeos han generado la tormenta perfecta para esta corrección. Sin embargo, el mercado de RV española se ha comportado mejor que la mayoría de índices europeos en el trimestre.

Durante el trimestre hemos incrementado nuestra posición en Aedas Homes, promotor inmobiliario de referencia y con un gran potencial. También acudimos a la OPV Solarpack, empresa vasca de referencia en el desarrollo, explotación y mantenimiento de parques fotovoltaicos con presencia internacional y con unas perspectivas de crecimiento muy elevadas. Por el lado de las ventas destaca IAG, por las incertidumbres asociadas al Brexit y las posibles dificultades para volar si hay un Brexit duro, y Barón de Ley tras anunciar una OPA por parte del accionista de control. Tenemos pendiente la entrada de caja por las OPAS de Europac y Telepizza, ambos valores los teníamos en cartera.

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 6,77% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,59% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,32%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 16,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9,90% para la clase A y alcanzó 9,62% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 14,44% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

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

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

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 34 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:

LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI SA - APPLUS SERVICES - CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA - TALGO SA - EUSKALTEL SA - TELEPIZZA GROUP SA - GLOBAL DOMINION ACCESS SA - PARQUES REUNIDOS - GESTAMP AUTOMOCION SA - NEINOR HOMES SLU - CIE AUTOMOTIVE SA - ATRESMEDIA (A3) CORP DE MEDIOS COMUN. - QUABIT INMOBILIARIA SA - AZKOYEN - BANKIA SA - A. BDL (BARON DE LEY S.A.) - GRUPO CORREO PRENSA ESPAÑOLA (EUR) - BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES - FERROVIAL SA - CLINICA BAVIERA - CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC (CAF) - ACCIONA - ELEC NOR - ACERINOX - TUBACEX - FLUIDRA SA (EUR) - INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA - OBRASCON HUARTE LAIN - SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA - A. IBG (IBERPAPPEL) - ALMIRALL S.A - NH HOTELES - MIQUEL Y COSTAS - ACS CONS Y SERV - PAPELES Y CARTONES DE EUROPA - LIBERBANK SA - GRIFOLS SA B - GRUPO EZENTIS SA - SOL MELIA - INTL.CONSolidATED AIRLINES (ICA) - UNICAJA BANCO - VIDRALA - VISCOFAN SA - MASMOVIL IBERCOM SA.
INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

Santander Asset Management, SA, SGIC 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	%
ES0184696104 - ACCIONESIMASMOVIL IBERCOM SA	EUR	35.037	3,73		
ES0172708234 - ACCIONESIGRUPPO EZENTIS SA	EUR	7.486	0,80	10.371	0,82
ES0132945017 - ACCIONESITUBACEX SA	EUR	1.690	0,18		
ES0113860A34 - ACCIONESIBANCO DE SABADELL SA	EUR	6.661	0,71		
ES0105630315 - ACCIONESICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	38.355	4,09	40.379	3,18
ES0105066007 - ACCIONESICELLNEX TELECOM SAU	EUR	25.082	2,67	24.197	1,91
ES0184933812 - ACCIONESIZARDOYA OTIS SA	EUR	24.917	2,66	25.821	2,04
ES0167050915 - ACCIONESIACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	13.099	1,40	19.289	1,52
ES0147561015 - ACCIONESIIBERPAPEL GESTION SA	EUR	14.092	1,50	15.081	1,19
ES0130625512 - ACCIONESIENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR			6.318	0,50
ES0121975009 - ACCIONESICONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	21.569	2,30	27.502	2,17
ES0118900110 - ACCIONESIFERROVIAL SA	EUR	6.363	0,68	14.113	1,11
ES0117160111 - ACCIONESICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	9.519	1,01	12.847	1,01
ES0105027009 - ACCIONESICIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			24.376	1,92
ES0105075008 - ACCIONESIEUSKALTEL SA	EUR			29.183	2,30
ES0184262212 - ACCIONESIVISCOFAN SA	EUR	10.476	1,12	17.868	1,41
ES0161560018 - ACCIONESINH HOTEL GROUP SA	EUR	7.847	0,84	41.364	3,26
ES0122060314 - ACCIONESIFOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	1.539	0,16	7.531	0,59
ES0183746314 - ACCIONESIVIDRALA SA	EUR	28.355	3,02	43.323	3,42
ES0176252718 - ACCIONESIMELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	21.074	2,25	26.106	2,06
ES0105062022 - ACCIONESINBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	2.346	0,25	1.919	0,15
ES0134950171 - ACCIONESIFAES FARMA SA	EUR	126	0,01		
ES0180907000 - ACCIONESIUNICAJA BANCO	EUR	21.605	2,30	33.694	2,66
ES0105065009 - ACCIONESITALGO SA	EUR	14.038	1,50	10.370	0,82
ES0105385001 - ACCIONESISOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA	EUR	11.169	1,19		
ES0105130001 - ACCIONESIGLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	26.474	2,82	13.165	1,04
ES0184696013 - ACCIONESIMASMOVIL IBERCOM SA	EUR			32.928	2,60
ES0171996095 - ACCIONESIGRIFOLS SA	EUR	18.078	1,93	13.452	1,06
ES0114297015 - ACCIONESIBARON DE LEY	EUR			21.251	1,68
ES0105251005 - ACCIONESINEINOR HOMES SLU	EUR	22.105	2,36	27.274	2,15
ES0105122024 - ACCIONESIMETROVACESA SA	EUR	12.752	1,36	11.254	0,89
ES0105022000 - ACCIONESIAPPLUS SERVICIOS SA	EUR	12.225	1,30	19.302	1,52
ES0105273009 - ACCIONESIGRUPPO ORTIZ PROPERTIES SOCIMI S	EUR	3.617	0,39		
ES0105131009 - ACCIONESIPARQUES REUNIDOS SERVICIOS CENT	EUR	9.438	1,01	9.943	0,78
ES0168675090 - ACCIONESILIBERBANK SA	EUR	14.613	1,56	17.777	1,40
ES0168561019 - ACCIONESIPAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	36.307	3,87	36.696	2,89
ES0165386014 - ACCIONESISOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENT	EUR			711	0,06
ES0139140174 - ACCIONESIINMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	10.289	1,10	11.971	0,94
ES0137650018 - ACCIONESIFLUIDRA SA	EUR	43.116	4,60	61.701	4,86
ES0110944172 - ACCIONESIQUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	3.898	0,42	5.787	0,46
ES0105223004 - ACCIONESIGESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	30.725	3,27	38.121	3,01
ES0105128005 - ACCIONESITELEPIZZA	EUR	26.518	2,83	26.068	2,06
ES0162600417 - ACCIONESIDURO FELGUERA SA	EUR	829	0,09		
ES0134950F36 - ACCIONESIFAES FARMA SA	EUR	5.467	0,58		
LU1048328220 - ACCIONESIEDREAMS ODIGEO SL	EUR			2.341	0,18
ES0142090317 - ACCIONESIOBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR			26.205	2,07
ES0125220311 - ACCIONESIACCIONA SA	EUR			17.830	1,41
ES0119037010 - ACCIONESICLINICA BAVIERA SA	EUR	4.547	0,48		
ES0116920333 - ACCIONESIGRUPPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	11.371	1,21	13.306	1,05
ES06670509D1 - ACCIONESIACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			490	0,04
ES0182870214 - ACCIONESISACYR SA	EUR	8.328	0,89	10.974	0,87
ES0177542018 - ACCIONESIINTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			35.757	2,82
ES0157097017 - ACCIONESIALMIRALL SA	EUR	26.197	2,79	30.276	2,39
ES0132105018 - ACCIONESIACERINOX SA	EUR	31.522	3,36	34.030	2,68
ES0109427734 - ACCIONESIATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR			5.854	0,46
ES0175438003 - ACCIONESIPROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	19.158	2,04	29.628	2,34
ES0164180012 - ACCIONESIMIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	23.660	2,52	20.616	1,63
ES0105287009 - ACCIONESIAEDAS HOMES SAU	EUR	20.725	2,21		
ES0143416115 - ACCIONESIGAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			10.584	0,83
ES0115056139 - ACCIONESIBOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR			8.337	0,66
ES0114820113 - ACCIONESIVOCENTO SA	EUR	3.058	0,33	3.658	0,29
ES0112458312 - ACCIONESIAZKOYEN SA	EUR	10.545	1,12	13.706	1,08
ES0105015012 - ACCIONESILAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	18.732	2,00	20.595	1,62
ES0158480311 - ACCIONESILINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	761	0,08	1.138	0,09
ES0118594417 - ACCIONESIINDRA SISTEMAS SA	EUR	28.663	3,06		
ES06828709D8 - ACCIONESISACYR SA	EUR			229	0,02
ES0129743318 - ACCIONESIELECNR SA	EUR	25.904	2,76	16.994	1,34
ES0113307062 - ACCIONESIBANKIA SA	EUR			21.012	1,66
TOTAL RV COTIZADA		832.065	88,71	1.102.612	86,97
TOTAL RENTA VARIABLE		832.065	88,71	1.102.612	86,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		832.065	88,71	1.102.612	86,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	7.852	0,84	9.788	0,77
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	6.173	0,66	10.814	0,85
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	15.970	1,70	21.012	1,66
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	10.536	1,12		
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR			16.471	1,30
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR			5.702	0,45
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	9.096	0,97	10.491	0,83
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	5.412	0,58	6.850	0,54
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	31.879	3,40	40.122	3,16
TOTAL RV COTIZADA		86.917	9,27	121.250	9,56
TOTAL RENTA VARIABLE		86.917	9,27	121.250	9,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		86.917	9,27	121.250	9,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		918.982	97,98	1.223.862	96,53

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.