

SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI

Nº Registro CNMV: 58

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3

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 (Tlf: 902 24 24 24)

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/06/1987

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 Acciones Españolas en un Fondo de Renta Variable Euro. El fondo tendrá una exposición, como mínimo, del 75% de su patrimonio a valores de renta variable de emisores españoles, si bien no se descarta la inversión, de forma minoritaria, en emisores de otros países de la OCDE. Se invertirá mínimo el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades de la zona euro. La exposición máxima del fondo a riesgo divisa será del 30% del patrimonio. La parte del patrimonio no invertido en renta variable, se invertirá en activos de Renta Fija (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año. Las inversiones en renta variable y/o en renta fija podrán realizarse de forma directa, o indirectamente, a través de la inversión de hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX 35.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,34	0,36	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,05	-0,27	-0,02

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	13.261.641,28	10.294.437,40	13.027	9.915	EUR	0,00	0,00	500 Euros	NO
CLASE C	12.957.932,34	12.792.030,05	1.058	942	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO
CLASE B	18.479.016,32	16.882.838,30	11.169	9.623	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE CARTERA	1.321.522,87	408.443,73	8.610	1.995	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE D	382.291,85	17.874,25	94	11	EUR	0,11	0,00	20.000 euros	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	292.879	201.937	214.984	218.589
CLASE C	EUR	306.034	267.407	297.875	241.198
CLASE B	EUR	451.110	365.426	216.841	207.272
CLASE CARTERA	EUR	34.773	9.457	5.405	
CLASE D	EUR	9.973	415		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	22,0847	19,6161	18,7487	17,1376
CLASE C	EUR	23,6175	20,9042	19,8421	18,0124
CLASE B	EUR	24,4120	21,6448	20,6174	18,7809
CLASE CARTERA	EUR	26,3132	23,1544	21,7202	
CLASE D	EUR	26,0883	23,2225		

(*)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	1,07		1,07	1,07		1,07	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	0,72		0,72	0,72		0,72	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE B	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE CARTER A	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio	0,07	0,07	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,58	1,37	11,06	7,98	8,78	4,63	9,40	3,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	17-05-2017	-1,59	17-05-2017	-9,37	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,18	24-04-2017	3,18	24-04-2017	3,68	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,61	10,87	10,31	11,07	15,99	22,25	18,07	13,54	
Ibex-35	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99	21,73	18,28	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18	0,71	2,15	0,80	
índice folleto	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99	21,73	18,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,75	8,75	8,77	8,78	8,80	8,78	5,81	2,78	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,58	0,57	0,58	0,58	2,31	2,31	2,31	2,64

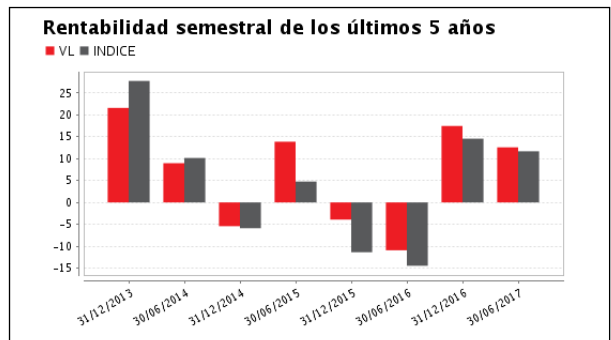
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 12 de abril de 2013 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,98	1,55	11,26	8,17	8,97	5,35	10,16	3,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	17-05-2017	-1,59	17-05-2017	-9,37	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,18	24-04-2017	3,18	24-04-2017	3,68	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,61	10,87	10,31	11,07	15,99	22,25	18,07	13,54	
Ibex-35	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99	21,73	18,28	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18	0,71	2,15	0,80	
índice folleto	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99	21,73	18,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,69	8,69	8,71	8,73	8,75	8,73	5,75	2,72	

(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 periodos 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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,40	1,61	1,61	1,61	1,59

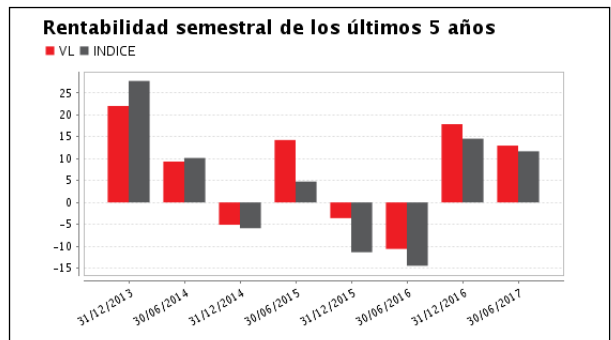
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 12 de abril de 2013 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,78	1,46	11,16	8,08	8,88	4,98	9,78	3,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	17-05-2017	-1,59	17-05-2017	-9,37	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,18	24-04-2017	3,18	24-04-2017	3,68	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,61	10,87	10,31	11,07	15,99	22,25	18,07	13,54	
Ibex-35	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99	21,73	18,28	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18	0,71	2,15	0,80	
índice folleto	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99	21,73	18,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,72	8,72	8,74	8,76	8,77	8,76	5,78	2,75	

(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 periodos 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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,48	0,49	0,49	1,96	1,96	1,96	

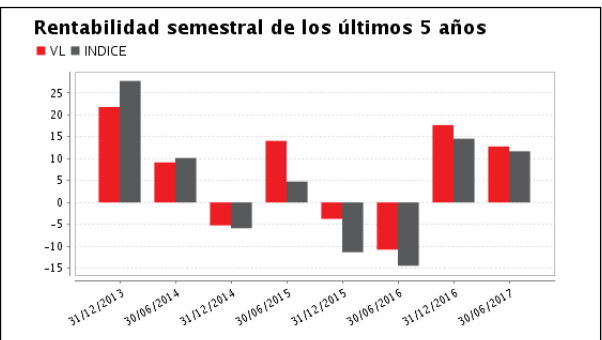
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 12 de abril de 2013 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,64	1,85	11,58	8,49	9,30	6,60	-4,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	17-05-2017	-1,58	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	3,18	24-04-2017	3,18	24-04-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,61	10,87	10,31	11,07	15,99	22,25			
Ibex-35	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18	0,71			
índice folleto	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,79	8,79	8,80	8,82		8,82			

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11	0,10	0,11	0,11	0,43	0,08		

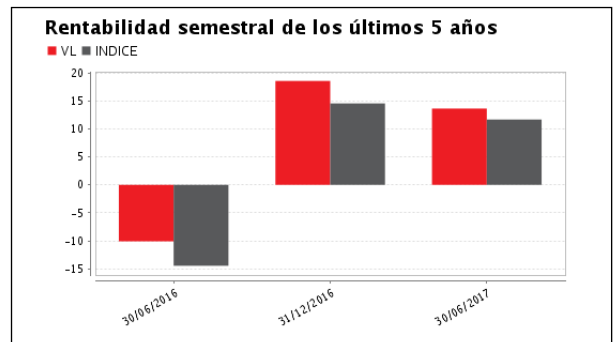
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,80	1,46	11,17						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	17-05-2017	-1,59	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	3,18	24-04-2017	3,18	24-04-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,61	10,87	10,31						
Ibex-35	12,66	13,76	11,44						
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15						
índice folleto	12,66	13,76	11,44						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

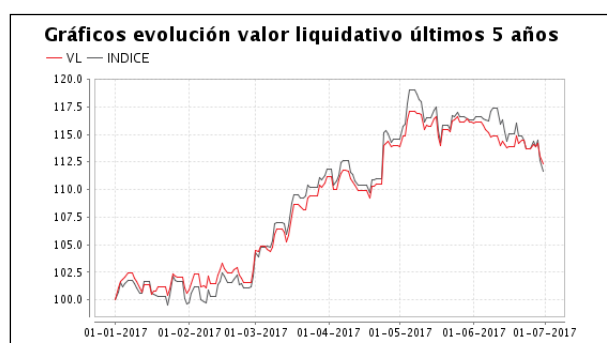
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,48	0,48	0,28		0,29			

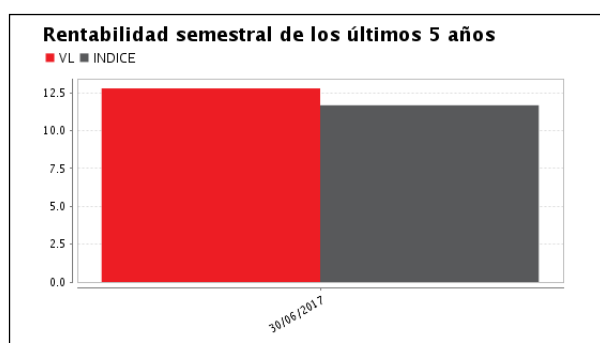
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	702.816	20.189	-0,35
Renta Fija Euro	9.636.756	198.575	0,03
Renta Fija Internacional	207.662	3.119	-4,35
Renta Fija Mixta Euro	5.638.853	144.592	0,71
Renta Fija Mixta Internacional	4.578.671	79.450	0,20
Renta Variable Mixta Euro	925.597	38.847	2,25
Renta Variable Mixta Internacional	4.765.913	82.647	0,62
Renta Variable Euro	1.990.852	60.881	12,20
Renta Variable Internacional	1.448.151	47.706	3,69
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.958.407	31.128	3,22
Garantizado de Rendimiento Fijo	572.276	10.452	-0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	2.252.034	50.725	1,47
De Garantía Parcial	878.377	16.749	2,34
Retorno Absoluto	194.647	9.567	0,39
Global	695.293	11.586	3,68
Total fondos	36.446.309	806.213	1,45

*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	1.001.197	91,45	754.951	89,38
* Cartera interior	897.373	81,97	659.381	78,07
* Cartera exterior	103.724	9,47	95.606	11,32
* Intereses de la cartera de inversión	101	0,01	-36	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	101.941	9,31	91.060	10,78
(+/-) RESTO	-8.368	-0,76	-1.370	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	1.094.770	100,00 %	844.641	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)	844.641	667.505	844.641	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,06	8,31	12,06	111,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,89	16,40	11,89	5,65
(+ Rendimientos de gestión	12,95	17,38	12,95	8,54
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	2.879,17
+ Dividendos	1,15	0,96	1,15	74,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-62,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,83	13,07	10,83	20,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,99	3,36	0,99	-56,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-804,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,99	-1,06	56,59
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	43,27
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	42,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-22,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,16
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,02	-0,11	686,20
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.094.770	844.641	1.094.770	

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

3. Inversiones financieras

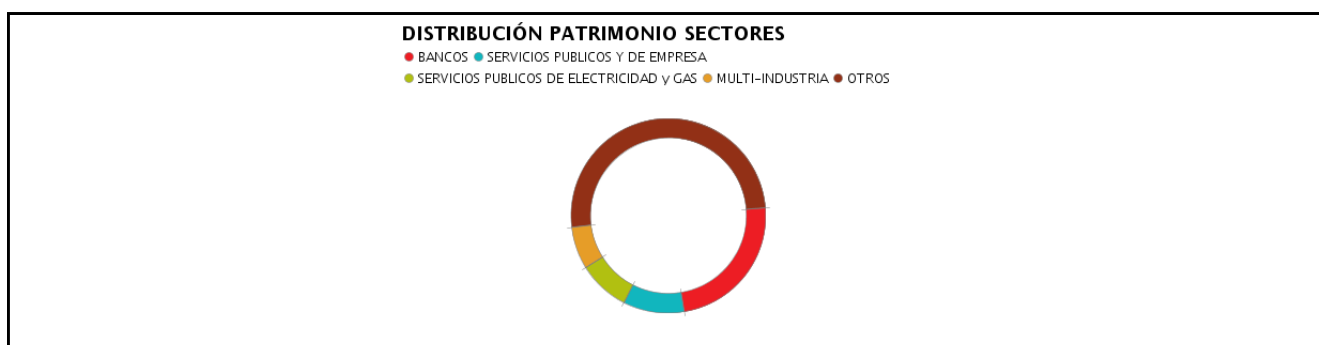
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.444	1,32	52.315	6,19
TOTAL RENTA FIJA	14.444	1,32	52.315	6,19
TOTAL RV COTIZADA	883.673	80,73	606.435	71,80
TOTAL RENTA VARIABLE	883.673	80,73	606.435	71,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	898.117	82,05	658.750	77,99
TOTAL RV COTIZADA	103.724	9,48	95.606	11,32
TOTAL RENTA VARIABLE	103.724	9,48	95.606	11,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	103.724	9,48	95.606	11,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.001.841	91,53	754.356	89,31

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
BBVA (USD)	Futuros comprados	42.384	Inversión
Total subyacente renta variable		42384	
TOTAL OBLIGACIONES		42384	

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

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

Denominación del fondo beneficiario (absorbente): SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI

Denominación del fondo fusionado (absorbido): SANTANDER RV ESPAÑA, FI

1. Aprobación por la CNMV

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 3 de febrero de 2017.

2. Contexto y Justificación de la fusión

La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar su gama de fondos. El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio, SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI.

3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento

Dado que el fondo beneficiario (absorbente) no va a realizar modificaciones que otorguen a los partícipes derecho de separación o información previa, le recomendamos la lectura del documento con los datos fundamentales para el inversor, que se adjunta como Anexo 2 a esta carta.

En el Anexo 1 se incluye un cuadro comparativo de los fondos involucrados en la fusión, detallando las diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, así como una posible disminución del rendimiento.

4. Evolución de las carteras de los fondos beneficiarios y fusionados hasta la ejecución de la fusión

Actualmente, los fondos involucrados en la fusión no están invirtiendo en activos que sean incompatibles con la política de inversión que seguirá el fondo beneficiario (absorbente).

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

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión:

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

5.2. Derecho al reembolso o traspaso

Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, 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. La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente. SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CUYAS CARACTERÍSTICAS SE DESCRIBEN EN EL DOCUMENTO CON LOS DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR (QUE SE ADJUNTA A LA PRESENTE).

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

6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio del fondo fusionado con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquél como consecuencia de la fusión disuelto sin liquidación. El resultado de esta fusión será un único Fondo, SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI con cinco Clases de participaciones, una Clase A, una Clase C, una Clase B, una Clase

Cartera y una Clase D, que se distinguirán por el régimen de comisiones y por la inversión mínima inicial fijada para cada una de ellas. La fusión se realizará del siguiente modo:

-La Clase A del fondo SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI absorbe a la Clase A del fondo SANTANDER RV ESPAÑA, FI.

-La Clase B del fondo SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI absorbe a la Clase B del fondo SANTANDER RV ESPAÑA, FI.

Si un partícipe desea incorporarse a una clase con mejores condiciones que la que se le asignará con motivo de la fusión, tendría que solicitar el traspaso a la misma, siempre que reuniese las exigencias de esta. Se recuerda que este tipo de traspasos tienen consecuencias fiscales para los partícipes que no sean personas físicas. La ecuación de canje será el resultado del cociente entre el valor liquidativo de la clase A del fondo Santander RV España, FI y el valor liquidativo de la clase A del fondo beneficiario Santander Acciones Españolas, FI; y el cociente entre el valor liquidativo de la clase B del fondo Santander RV España, FI y el valor liquidativo de la clase B del fondo beneficiario Santander Acciones Españolas, FI. Las ecuaciones de canje definitivas se determinarán con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web de la Gestora. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es la segunda quincena del mes de marzo de 2017.

7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión.

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

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

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SA, SGIIC como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Los partícipes del Fondo SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI, a fecha 15 de junio de 2017, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

- Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,0860 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0.1062 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 26,32 - 2,52%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 104,65 - 10,01%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 121,82 - 11,65%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 109,24 - 10,45%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 151,03 - 14,45%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 94.203,81 - 0,01%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 143.562,97 - 0,01%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 308.345,8 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer semestre de 2017 la volatilidad fue la tónica en los mercados de renta fija europeos. Las dudas sobre los resultados de las elecciones presidenciales francesas provocaron ventas en los bonos de gobiernos francés y periféricos frente a compras en los bonos del gobierno alemán. La victoria de Emmanuel Macron el 7 de mayo dio paso a mayor tranquilidad que se vio interrumpida a finales de junio tras el discurso de Mario Draghi en la conferencia anual del BCE, ya que el mercado interpretó que la autoridad monetaria europea estaría comenzando a analizar una futura retirada de los estímulos monetarios. Las ventas se concentraron en el bono del gobierno alemán a 10 años, cuya TIR repuntó hasta el 0,47%. Esta volatilidad también tuvo su reflejo en los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés. El bono alemán a dos años llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad en -0,94% en febrero para cerrar el semestre en el -0,57%. En conjunto, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En los mercados de renta variable europeos, el tono consolidativo de inicio de año dio paso en marzo a tendencia compradora, en particular, en la renta variable española, que continuó con fuerza hasta las primeras semanas de mayo apoyada en un contexto macro favorable, buenos resultados empresariales y previsiones al alza para próximos trimestres. En el mes de junio primaron las tomas de beneficios resultado en parte de las fuertes revalorizaciones acumuladas, la caída en el precio del petróleo y el repunte de rentabilidades en los mercados de renta fija europeos. En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana subió el tipo oficial en dos de sus reuniones hasta situarlo en la horquilla 1%-1,25% y mantuvo su estimación de una subida adicional en 2017. Por el lado macro, en EE.UU. los datos siguen apuntando un crecimiento en el entorno del 2% para el año. En la Zona Euro el PIB del 1T creció un 0,6% intertrimestral y destacó el buen comportamiento de las exportaciones y de la inversión. En junio el IPC se situó en el 1,3% y la inflación subyacente en el 1,1%.

En España, los datos de paro registrado resultaron favorables durante todo el semestre a la vez que la confianza empresarial siguió avanzando. En conjunto, el semestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +4,60% mientras que el IBEX35 acumuló una revalorización del +11,68%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +2,38%. En Estados Unidos, los índices mantuvieron la senda de máximos históricos hasta mediados de junio y, en el conjunto del semestre, el SP500 avanzó un +8,24% y el Dow Jones un +8,03%. En el caso de Japón, el mercado bursátil recuperó el ritmo alcista en mayo y junio y el NIKKEI225 avanzó un 4,81% en el semestre. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la bolsa mexicana mantuvo el tono alcista mientras que la brasileña se vio penalizada en mayo por temas de política interna. El MSCI Latin America acumuló un +5,84% en el semestre. En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en

rentabilidad resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,31% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -0,21%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +0,60% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,84%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +6,19%. El cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad del semestre se ha saldado con un repunte de +26p.b. en la TIR del bono alemán a 10 años, hasta el 0,47%, mientras que la TIR del bono español repuntó +14p.b. Así, la prima de riesgo se redujo en el primer semestre del 2017 hasta los 105 p.b. desde los 117pb. de cierre del año 2016. En cuanto a divisas, el discurso de Draghi impulsó la revalorización que ya venía acumulando el euro frente al dólar en el segundo trimestre y la cotización dólar/euro cerró el semestre en niveles de 1,14\$/euros lo que supone una revalorización del +8,64% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, el semestre también resultó favorable al euro que se revalorizó un 2,76%.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A, B, C, Cartera y D, 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* creció en un 45,04% hasta 292.879.091 euros en la clase A, creció en un 23,45% hasta 451.110.019 euros en la clase B, creció en un 14,45% hasta 306.034.479 euros en la clase C, creció en un 267,69% hasta 34.773.470 euros en la clase Cartera y creció en un 2.302,72% hasta 9.973.326 euros en la clase D. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 3.112 lo que supone 13.027 partícipes para la clase A, aumentó en 1.546 lo que supone 11.169 partícipes para la clase B, aumentó en 116 lo que supone 1.058 partícipes para la clase C, aumentó en 6.615 lo que supone 8.610 partícipes para la clase Cartera y aumentó en 83 lo que supone 94 partícipes para la clase D. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,37% y la acumulada en el año de 12,58% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,46% y la acumulada en el año de 12,78% para la clase B, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,55% y la acumulada en el año de 12,98% para la clase C, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,85% y la acumulada en el año de 13,64% para la clase Cartera y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,46% y la acumulada en el año de 12,80% para la clase D.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,58% durante el trimestre para la clase A, 0,49% para la clase B, 0,40% para la clase C, 0,11% para la clase Cartera y 0,48% para la clase D.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,18%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,59% para las clases A, B, C y D. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,18%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,58% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,27% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 12,2% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,90% durante el periodo, la clase B obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,10% durante el periodo, la clase C obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,30% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,96% durante el periodo y la clase D obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,12% 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 fondo obtuvo una rentabilidad similar a la de su índice de referencia durante el semestre. El posicionamiento por sectores ha tenido un impacto neto neutro para el comportamiento relativo del fondo frente al mercado. Las apuestas por sectores que más han contribuido han sido las posiciones cortas en telecomunicaciones y eléctricas y la posición larga en consumo estable. Por el contrario, las posiciones larga en materiales básicos y corta en tecnología, han contribuido negativamente. La selección de valores ha sido en conjunto neutra para el comportamiento relativo del fondo frente al mercado. Destaca la contribución positiva de las apuestas en los sectores de materiales básicos (Miquel y Costas y Semapa), de consumo estable (Coca Cola European Partners), y de farma (Grifols). Por el contrario, la selección de valores en el sector petrolero (ENI y Repsol), ha tenido un impacto negativo.

En cuanto a los movimientos en la cartera del fondo durante el trimestre, se enumeran a continuación los más relevantes. Entre las compras destacan las de BBVA, Gestamp, Unicaja, Parques Reunidos, Abertis, Enagas, Repsol, Sabadell, NOS, Corporación Financiera Alba, Grifols, BBVA, Caixabank, Gas Natural y ACS. Las ventas más reseñables corresponden a Telefonica, Santander, ENI, Iberdrola, CAF, Colonial, Amadeus, Euskaltel y Bankia. Como consecuencia de los cambios descritos, el fondo ha incrementado sus apuestas en farma y financieras; y ha reducido su exposición a telecoms, tecnología e inmobiliarias.

Las decisiones de inversión están basadas en el análisis fundamental de las compañías y en el potencial de revalorización que ofrecen los precios de cotización respecto a una valoración teórica basada en el potencial futuro de generación de caja.

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 4,85% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,99% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,58%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A, B, C, Cartera y D medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 10,87%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 8,75% para la clase A, alcanzó 8,72% para la clase B, alcanzó 8,69% para la clase C, alcanzó 8,79% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 13,76% 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. Para el 2017 en la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva pero el mercado puede reaccionar con volatilidad ante declaraciones desde la autoridad monetaria. En Estados Unidos los inversores estarán a la espera de datos que confirmen la posibilidad de una subida adicional del tipo oficial en el año. 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 2017 y los del trimestre al segundo trimestre de 2017 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	%
ES0000012783 - RFIIJA[SPAIN GOVERNMENT][5.50]2017-07-30	EUR	14.444	1,32	14.458	1,71
ES00000120J8 - RFIIJA[SPAIN GOVERNMENT][3.80]2017-01-31	EUR			37.857	4,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.444	1,32	52.315	6,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.444	1,32	52.315	6,19
TOTAL RENTA FIJA		14.444	1,32	52.315	6,19
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			8.223	0,97
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	24.109	2,20	20.626	2,44
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	23.850	2,18	16.172	1,91
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	20.131	1,84	14.659	1,74
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	25.725	2,35	20.509	2,43
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	31.486	2,88	53.153	6,29
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	106.352	9,71		
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	46.725	4,27	24.562	2,91
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR			32.874	3,89
ES0117160111 - ACCIONES ICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	30.474	2,78	19.327	2,29
ES0157097017 - ACCIONES FLMIRALL SA	EUR	19.307	1,76	19.564	2,32
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	28.380	2,59	24.331	2,88
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	24.597	2,25	17.717	2,10
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	27.468	2,51		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	15.949	1,46		
ES06735169A3 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.056	0,10		
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR			11.508	1,36
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	23.781	2,17	36.106	4,27
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	27.195	2,48		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	37.775	3,45		
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR			25.662	3,04
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	89.640	8,19	42.982	5,09
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	20.370	1,86	22.413	2,65
ES06670509B5 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	298	0,03		
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES SA	EUR	20.328	1,86	17.338	2,05
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	57.642	5,27	43.880	5,20
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	65.628	5,99	41.167	4,87
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS CENT	EUR	21.356	1,95	5.872	0,70
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	14.416	1,32		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	835	0,08		
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR			9.653	1,14
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	31.495	2,88		
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	32.690	2,99	27.330	3,24
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			14.090	1,67
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			11.746	1,39
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			24.970	2,96
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	14.614	1,33		
TOTAL RV COTIZADA		883.673	80,73	606.435	71,80
TOTAL RENTA VARIABLE		883.673	80,73	606.435	71,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		898.117	82,05	658.750	77,99
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	26.688	2,44	26.253	3,11
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	EUR	34.147	3,12	21.098	2,50
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	26.065	2,38	12.781	1,51
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	16.824	1,54	35.474	4,20
TOTAL RV COTIZADA		103.724	9,48	95.606	11,32
TOTAL RENTA VARIABLE		103.724	9,48	95.606	11,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		103.724	9,48	95.606	11,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.001.841	91,53	754.356	89,31

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.