

SANTANDER SOLIDARIO DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1836

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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:** A 2

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

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: 03/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Solidario Dividendo Europa es un Fondo Ético con vocación inversora de Renta Variable Internacional. Se invertirá entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable de empresas europeas de cualquier sector con elevada y sostenible rentabilidad por dividendo, y cotizadas en bolsas europeas, principalmente en valores de elevada y mediana capitalización, sin descartar minoritariamente empresas de pequeña capitalización. El fondo aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable en su política de inversión en valores de renta variable, invirtiendo conforme criterios de actuación empresarial tanto financieros como éticos. Dado el carácter ético del fondo, existe un Comité Ético que marca el ideario ético en función del cual la Gestora decide la política de inversión del Fondo, con arreglo a unos criterios excluyentes y valorativos. La exposición a riesgo divisa estará entre el 0 y el 100% de la exposición total. No se invierte en mercados emergentes. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y privada de emisores/mercados europeos (incluyendo depósitos, aunque no titulaciones). Las emisiones serán de calidad crediticia alta (rating mínimo A-/A3) o media (entre BBB+/Baa1 y BBB-/Baa3). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.. Hasta un 10% del patrimonio se invertirá en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe Large 200 Net Return EUR (incluye la rentabilidad neta por dividendos).

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,56	0,04	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,29

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	249.804,91	250.274,73
Nº de Partícipes	722	728
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.446	93,8575
2018	21.347	85,2960
2017	27.396	93,3904
2016	27.970	89,1922

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	10,04	10,04	-7,28	0,85	1,32	-8,67	4,71	-4,85	10,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	07-02-2019	-1,48	07-02-2019	-6,81	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,23	04-01-2019	2,23	04-01-2019	3,56	20-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,62	9,62	13,47	6,79	9,43	10,79	7,23	17,43	11,13
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	18,28
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	0,80
Indice folleto	10,90	10,90	15,15	8,78	11,36	12,45	8,41	19,88	13,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,66	6,66	6,66	6,66	6,66	6,66	6,66	6,66	7,41

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,51	0,51	0,51	2,07	2,09	2,03	2,06

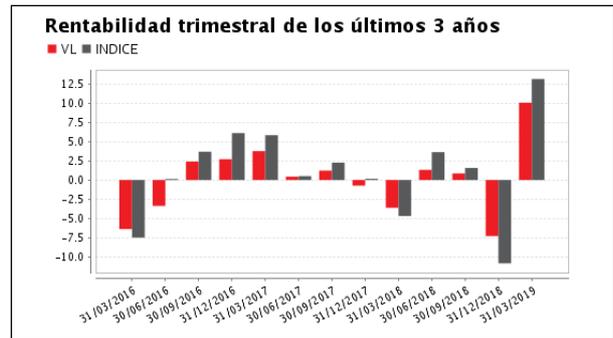
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	10.412.795	239.407	0,68
Renta Fija Internacional	145.774	2.778	2,86
Renta Fija Mixta Euro	5.067.948	127.798	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	3.812.891	78.648	3,17
Renta Variable Mixta Euro	1.438.062	46.844	4,78
Renta Variable Mixta Internacional	6.295.916	106.489	5,20
Renta Variable Euro	2.856.820	95.677	6,02
Renta Variable Internacional	1.490.832	53.601	11,61
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.716.645	53.636	3,39
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.946.602	46.068	0,89
De Garantía Parcial	154.100	3.423	1,80
Retorno Absoluto	160.321	7.598	0,44
Global	777.118	11.471	6,82
Total fondos	37.275.824	873.438	3,29

*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	20.992	89,53	19.810	92,80
* Cartera interior	1.564	6,67	1.659	7,77
* Cartera exterior	19.428	82,86	18.151	85,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.916	8,17	1.106	5,18
(+/-) RESTO	538	2,29	431	2,02
TOTAL PATRIMONIO	23.446	100,00 %	21.347	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.347	27.924	21.347	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,18	-20,54	-0,18	-99,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,41	-8,17	9,41	-214,37
(+) Rendimientos de gestión	10,06	-7,62	10,06	-230,93
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-23,47
+ Dividendos	1,14	0,38	1,14	200,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,36	-8,07	8,36	-202,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	0,06	0,51	698,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	0,01	0,06	606,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,54	-0,65	17,81
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-3,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	34,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,03	-0,14	369,12
(+) 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)	23.446	21.347	23.446	

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	1.564	6,67	1.659	7,77
TOTAL RENTA VARIABLE	1.564	6,67	1.659	7,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.564	6,67	1.659	7,77
TOTAL RV COTIZADA	19.440	82,90	18.146	84,96
TOTAL RENTA VARIABLE	19.440	82,90	18.146	84,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.440	82,90	18.146	84,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.004	89,57	19.805	92,73

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	749	Inversión
FUT. EUR/NOK 06/19 (FNX)	Futuros comprados	627	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	3.245	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4621	
TOTAL OBLIGACIONES		4621	

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

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC.

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 ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1 - 4,41%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 645,75

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.136,71

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.213,49 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable, que recuperaron gran parte del terreno cedido en el último trimestre del pasado año. La mejora del sentimiento inversor hacia los activos de riesgo vino de la mano de unos datos económicos que mostraban la continuidad del crecimiento internacional y de un tono más favorable en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China así como de la publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre de 2018 que arrojaron en general sorpresas positivas. Asimismo, el cambio de tono en la Reserva Federal americana adoptando una visión prudente y flexible sobre futuras subidas del tipo de interés oficial contribuyó también positivamente al avance de las bolsas. Todo ello en un escenario en el que las valoraciones bursátiles se situaban en el inicio de 2019 en niveles mínimos de los últimos cinco años. En los mercados de renta fija europeos, la tendencia compradora de fondo que primó en los dos primeros meses del año se acentuó claramente tras la reunión del BCE de 7 de marzo en la que éste modificó su comunicado y retrasó hasta al

menos finales de 2019 la posibilidad de elevar los tipos de interés oficiales. También anunció un nuevo programa de TLTROs, préstamos al sector financiero condicionados a la concesión de crédito a la economía, que comenzaría en septiembre. Este nuevo escenario se plasmó en compras en todos los tramos de las curvas de tipos de interés de la Zona Euro, pero de forma más acusada en los plazos más largos. Así, la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años que cotizaba en la zona de +0,18% a finales de febrero, fue cediendo progresivamente hasta entrar en terreno ligeramente negativo y cerró el trimestre en -0,07%. En España, la TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el periodo en el +1,41% y cerró el trimestre en +1,09%. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas durante todo el trimestre.

En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de marzo mantuvo el tipo de interés oficial en 2,25%-2,50%. Respecto a sus previsiones internas, eliminó las dos subidas de tipos de interés oficiales que tenía previstas para el año 2019. El efecto se dejó sentir en los tramos más largos de la curva de tipos de interés y la TIR del bono del gobierno americano a 10 años cerró el trimestre en +2,41% desde el +2,68% de cierre de 2018.

Por el lado macro, en EE.UU. los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado siguieron moviéndose en zonas consistentes con un ritmo de crecimiento del PIB por encima del +2%. En la Zona Euro el crecimiento se mantuvo moderado por el impacto de la desaceleración del comercio internacional pero con buen tono de la demanda interna. En España, continuó la creación de empleo mensual y los signos de fortaleza diferencial del crecimiento.

En los mercados de renta variable europeos la subida trimestral del índice EUROSTOXX 50 fue del +11,67%, la del DAX alemán del +9,16% y la del IBEX35 del +8,20%, mientras que el británico FTSE100 subió un +8,19%. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas, un +13,07% en el S&P500 y un +16,49% en el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también alcista aunque más moderado y subió un +5,95% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el comportamiento fue en general al alza, más acusado en el mercado brasileño que en el mexicano, y en el conjunto del periodo el MSCI Latin America subió un +12,29%.

En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue de ganancias en todos los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,13% y el de 7 a 10 años lo hizo un +3,10%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un 3,22% mientras que el Exane de bonos convertibles avanzó un +5,93%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +6,95%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español cedió -32p.b. y la prima de riesgo se mantuvo en 116 p.b.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +2,17% frente al euro en el trimestre mientras que la libra esterlina, a pesar de estar afectada por la incertidumbre sobre el acuerdo de salida de la Unión Europea, avanzó un +4,26% frente al euro.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 9,83% hasta 23.446.060 euros y el número de partícipes disminuyó en 6 lo que supone 722 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 10,04%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,50% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,23%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,48%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 11,61% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 3,08% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre 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.

Durante el primer trimestre de 2019 la renta variable europea se ha comportado de forma bastante positiva, registrando uno de los mejores inicios de año recientes y recuperando la caída experimentada en el cuarto trimestre del año pasado. No obstante, independientemente de las condiciones puntuales de mercado, nuestra estrategia de inversión continúa

centrada en seleccionar compañías con negocios estables, recurrentes y predecibles en sus beneficios y en su generación de caja, con reducido endeudamiento, una remuneración al accionista atractiva y sostenible y un riesgo de mercado controlado. En nuestra opinión, creemos que esta política de inversión debería obtener resultados positivos en el medio plazo, tal y como lo hizo en el pasado reciente.

En cuanto a posicionamiento, el fondo ha mantenido durante el trimestre una sobreponderación principalmente en seguros, telecomunicaciones, distribución, recursos básicos, autos y utilities, mientras que ha estado infraponderado fundamentalmente en bienes de uso doméstico y personal, tecnología, alimentación y bebidas, farmacéuticas, químicas e industriales.

Realizando un análisis más detallado de la rentabilidad trimestral, las 10 principales contribuciones positivas han venido de las posiciones en ACS, Enel, ENI, Michelin, Nestle, Novartis, Novo Nordisk, Rio Tinto, Roche y Swiss Life. Por el contrario, las 10 principales contribuciones negativas (o menores) provienen de las posiciones en ABB, Bankinter, BMW, Inchcape, Orange, Publicis, RELX, SEB, Swedbank y UBS.

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 13,99% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,51% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,74%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 9,62%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 10,90%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,66%.

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.

El importe cedido a las ONGs del 1 de enero de 2019 al 31 de marzo de 2019 es de 22.726,37 euros. Las ONGs son las siguientes: ACCION CONTRA EL HAMBRE, ALDEAS INFANTILES SOS, ASOC. ESPAÑOLA CONTRA EL CANCER, AYUDA EN ACCION, CARITAS, CRUZ ROJA, ENTRECULTURAS, FUNDACION M^a JOSEFA RECIO, MANOS UNIDAS, MEDICUS MUNDI, OMP DOMUND, SAVE THE CHILDREN, PLENA INCLUSIÓN, FUNDACION CODESPA, FUND. AYUDA CONTRA LA DROGADICCION, FUND. HOSPITALARIA DE LA ORDEN DE MALTA, FUNDACIÓN ONCE, ISCOD, ACNUR ESPAÑA, FUNDACIÓN ACOGIDA, FUNDACIÓN SECRETARIADO GITANO y ALIANZA POR LA SOLIDARIDAD.

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 trimestre de 2019 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	%
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	302	1,29	345	1,61
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	400	1,71	342	1,60
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	205	0,87	211	0,99
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	463	1,97	445	2,09
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	194	0,83	316	1,48
TOTAL RV COTIZADA		1.564	6,67	1.659	7,77
TOTAL RENTA VARIABLE		1.564	6,67	1.659	7,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.564	6,67	1.659	7,77
FI0009005987 - ACCIONES UPM KYMMENE OYJ	EUR	375	1,60	320	1,50
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	496	2,11	438	2,05
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	430	1,83	367	1,72
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	614	2,62	536	2,51
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	351	1,49	325	1,52
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	195	0,83	221	1,03
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	233	0,99	216	1,01
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	627	2,68	555	2,60
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	534	2,28	439	2,06
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	206	0,88	212	0,99
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	357	1,52	326	1,53
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	341	1,45	310	1,45
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	SEK	396	1,69	434	2,03
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	349	1,49	305	1,43
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	462	1,97	423	1,98
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	387	1,65	325	1,52
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	339	1,45	314	1,47
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	557	2,37	519	2,43
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	363	1,55	334	1,56
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	638	2,72	632	2,96
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	357	1,52	316	1,48
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	454	1,94	435	2,04
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	440	1,88	430	2,01
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	496	2,12	424	1,99
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	348	1,48	312	1,46
BE0003810273 - ACCIONES PROXIMUS	EUR	364	1,55	334	1,57
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	358	1,53	331	1,55
GB00B61TVQ02 - ACCIONES JINCHCAPE PLC	GBP	247	1,05	229	1,07
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	555	2,37	534	2,50
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	372	1,59	336	1,57
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	275	1,17	235	1,10
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	462	1,97	430	2,01
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	422	1,80	442	2,07
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	636	2,71	647	3,03
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	CHF	347	1,48	318	1,49
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	362	1,54	359	1,68
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	372	1,59	334	1,56
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP			240	1,13
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX NV	EUR	255	1,09	241	1,13
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	592	2,53	543	2,54
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	131	0,56		
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF			209	0,98
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	451	1,93	427	2,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF			216	1,01
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK	243	1,03	206	0,97
GB0002405495 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	260	1,11	226	1,06
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	510	2,18	437	2,05
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	240	1,02	212	0,99
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	263	1,12	214	1,00
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	222	0,95		
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	418	1,78	336	1,57
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	736	3,14	641	3,00
TOTAL RV COTIZADA		19.440	82,90	18.146	84,96
TOTAL RENTA VARIABLE		19.440	82,90	18.146	84,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.440	82,90	18.146	84,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.004	89,57	19.805	92,73

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.