

## SANTANDER RV ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 506

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, SL  
**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](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (Tlf: 902 24 24 24)

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/07/1994

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander RV España es un fondo de Renta Variable Euro. El fondo tendrá una exposición, como mínimo, del 75% de su patrimonio en 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, y hasta un máximo del 10% del patrimonio en emisores de países emergentes. En todo caso, al menos el 60% de exposición a renta variable estará emitida por entidades radicadas en el área euro. Los valores serán, principalmente, de alta capitalización, aunque minoritariamente podrán ser de mediana capitalización, sin descartarse valores cotizados en proceso de privatizaciones o salidas a bolsa. El resto se invertirá en renta fija de emisores principalmente de zona euro, sin descartar otros países OCDE (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos), de calidad alta (rating mínimo A-/A3) y media (entre BBB-/Baa3 y BBB+/Baa1). La exposición máxima del fondo a riesgo divisa será del 30% del patrimonio. 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. Se podrá negociar hasta un máximo 10% en mercado emergente.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,30	-0,33	-0,09

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	214.260,79	237.102,71	2.092	2.203	EUR	0,00	0,00	500 euros	NO
CLASE B	153.442,13	223.995,73	506	2.127	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	42.976	53.869	102.883	42.533
CLASE B	EUR	31.091	188.875	165.271	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	200,5773	204,1824	211,4557	204,7508
CLASE B	EUR	202,6234	205,5240	211,8845	

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,08		1,08	2,15		2,15	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE B		0,91		0,91	1,80		1,80	patrimonio	0,08	0,15	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-1,77	6,72	8,67	-7,76	-8,17	-3,44	3,27	23,34	-10,33
Rentabilidad índice referencia	-2,01	6,52	7,55	-6,42	-8,60	-7,15	3,66	21,42	-13,11
Correlación	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,99	0,99	0,99	1,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	02-11-2016	-13,91	24-06-2016	-5,06	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,51	06-12-2016	3,60	20-06-2016	3,88	05-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,26	14,19	18,81	38,39	31,10	21,56	18,28	16,31	27,39
Ibex-35	25,99	14,51	18,05	35,15	30,87	21,73	18,28	18,72	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,43	1,18	0,44	0,48	2,15	0,80	1,60	1,95
Índice folleto	25,99	14,51	18,05	35,15	30,87	21,73	18,28	18,72	27,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,65	11,65	11,65	11,65	10,54	10,54	12,09	12,27	12,21

(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.

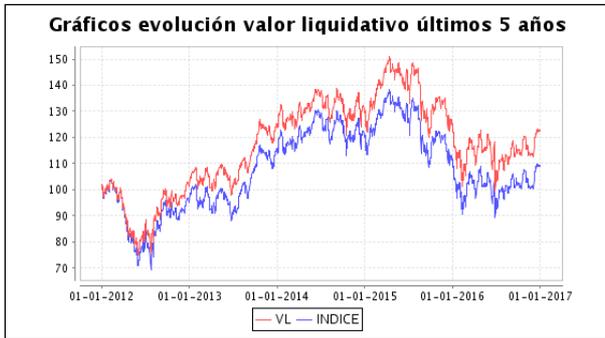
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	2,33	0,59	0,59	0,58	0,58	2,32	2,31	2,58	2,71

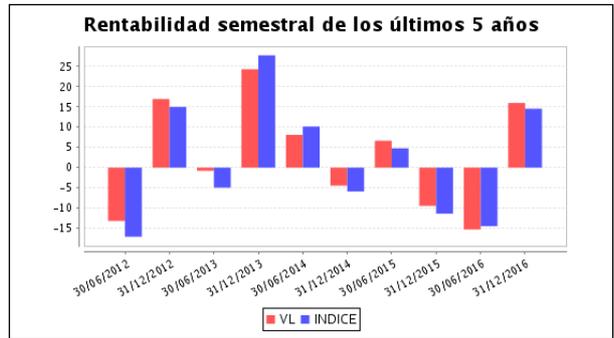
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,41	6,81	8,77	-7,67	-8,09	-3,00			
Rentabilidad índice referencia	-2,01	6,52	7,55	-6,42	-8,60	-7,15			
Correlación	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,99			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	02-11-2016	-13,91	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,51	06-12-2016	3,60	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	27,26	14,19	18,81	38,39	31,10	21,56			
Ibex-35	25,99	14,51	18,05	35,15	30,87	21,73			
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,43	1,18	0,44	0,48	2,15			
Indice folleto	25,99	14,51	18,05	35,15	30,87	21,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,72	10,72	10,83	10,95	7,92	7,89			

(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.

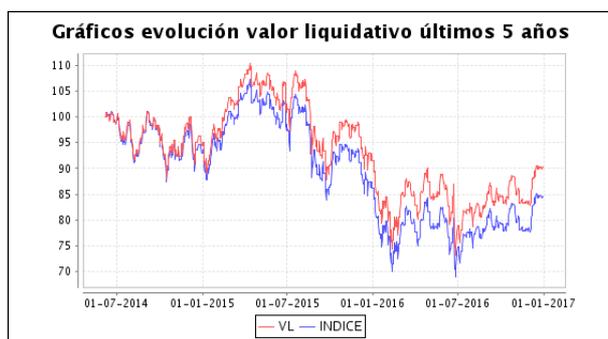
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,98	0,50	0,51	0,49	0,49	1,97	1,13		

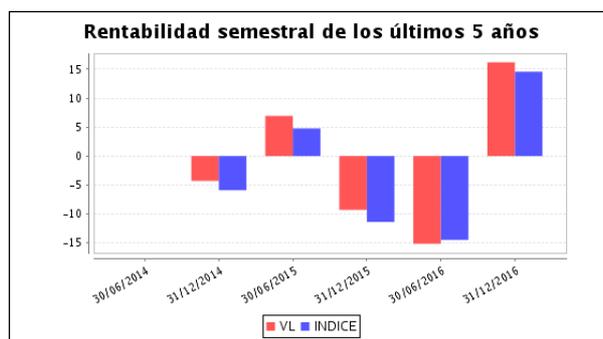
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	854.293	22.642	-0,21
Renta Fija Euro	9.792.123	207.216	-0,13
Renta Fija Internacional	274.567	3.648	2,22
Renta Fija Mixta Euro	3.911.163	102.524	1,72
Renta Fija Mixta Internacional	777.686	5.297	0,89
Renta Variable Mixta Euro	664.943	28.363	5,44
Renta Variable Mixta Internacional	4.301.393	73.871	3,28
Renta Variable Euro	1.497.788	46.253	17,16
Renta Variable Internacional	1.452.116	48.270	7,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.005.739	32.393	4,76
Garantizado de Rendimiento Fijo	785.256	14.864	-0,38
Garantizado de Rendimiento Variable	2.063.724	44.705	-0,05
De Garantía Parcial	799.539	15.230	2,07
Retorno Absoluto	240.646	10.400	0,10
Global	550.683	10.025	4,86
<b>Total fondos</b>	<b>29.971.658</b>	<b>665.701</b>	<b>2,46</b>

\*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	72.428	97,79	60.043	74,98
* Cartera interior	72.429	97,79	60.043	74,98
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	1.109	1,50	-33.252	-41,53
(+/-) RESTO	530	0,72	53.284	66,54
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>74.067</b>	<b>100,00 %</b>	<b>80.074</b>	<b>100,00 %</b>

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)	80.074	242.744	242.744	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,55	-65,83	-108,26	-86,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,30	-19,55	-19,82	-129,95
(+ Rendimientos de gestión	16,41	-18,53	-17,72	-133,89
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,05	-57,89
+ Dividendos	0,68	1,15	2,05	-77,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,77	-15,34	-15,67	-129,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,98	-4,32	-4,04	-135,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-327,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-1,02	-2,10	-58,57
- Comisión de gestión	-1,01	-0,94	-1,92	-59,06
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-61,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	15,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	63,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,99
+ 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	-99,99
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>74.067</b>	<b>80.074</b>	<b>74.067</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

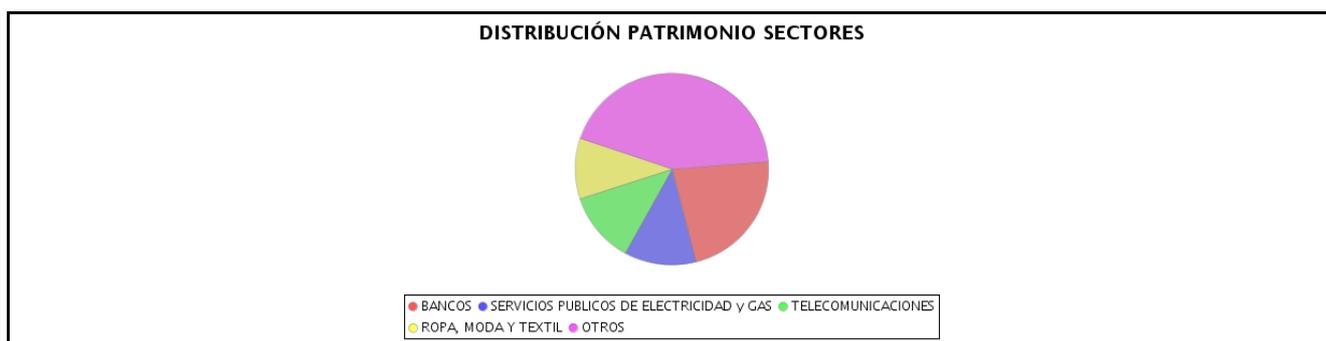
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.958	16,14		
TOTAL RENTA FIJA	11.958	16,14		
TOTAL RV COTIZADA	60.403	81,54	59.341	74,11
TOTAL RENTA VARIABLE	60.403	81,54	59.341	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	72.361	97,68	59.341	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.361	97,68	59.341	74,11

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
IBERDROLA (LONDON)	Futuros comprados	1.338	Inversión
BBVA (USD)	Futuros comprados	1.177	Inversión
INDITEX	Futuros comprados	2.649	Inversión
BANCO SANTANDER (MXP)	Futuros comprados	4.414	Inversión
Total subyacente renta variable		9578	
IBEX-35	Futuros comprados	3.312	Inversión
Total otros subyacentes		3312	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>12890</b>	

### 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

	SI	NO
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. Participes 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): 1,84 - 2,53%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 46,81 - 64,19%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 54,36 - 74,56%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,38

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,46 - 3,37%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 6,12 - 8,39%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 244,76 - 335,68%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.177,17

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 6.074,9 - 0,01%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 64.629,3 - 0,09%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La volatilidad en los mercados financieros continuó siendo la tónica durante la segunda mitad de 2016. La inesperada victoria del candidato republicano Donald Trump, y las expectativas de que su programa electoral se plasme en política

fiscal expansiva que favorezca el crecimiento, propició un nuevo movimiento alcista en los mercados de renta variable desarrollados, especialmente intenso en el mes de diciembre. Dichas expectativas, y su impacto en mayor inflación en Estados Unidos, se trasladaron a los mercados de renta fija con un rápido repunte de rentabilidades, sobre todo en los bonos norteamericanos, así como en el fortalecimiento del dólar frente al euro. En la Zona Euro, las cifras macro han seguido mostrando el buen momento del crecimiento y en España la creación de empleo continuó siendo la tónica. El BCE anunció que prorrogará el programa de compras mensuales de deuda hasta finales de diciembre de 2017, con una reducción del volumen de 20.000 euros millones mensuales a partir del próximo abril, permitiendo además compras por debajo del tipo de depósito y extendiendo a un año de vencimiento el universo de bonos elegibles. Lo expansivo de la política monetaria del BCE sigue acentuando las rentabilidades negativas de los activos monetarios. En Estados Unidos los datos siguen confirmando la fortaleza del consumo privado y reactivación en la inversión. La Reserva Federal, tal como esperaba el mercado, elevó el tipo de interés oficial en 25p.b. situándolo en la horquilla 0,50%-0,75%. Los miembros de la Fed también revisaron al alza el Dots Map, que recoge sus propias estimaciones sobre la trayectoria que podría seguir el tipo de interés oficial, y estimaron 3 subidas de 25p.b a lo largo de 2017 (hasta la horquilla 1,25%-1,50%) frente a las 2 subidas de 25p.b. que estimaron en su reunión de septiembre. No obstante, el comunicado insistió en que el proceso será gradual y acomodaticio. En este escenario, los mercados de renta variable europeos acumularon una fuerte recuperación en la última parte del año, cerrando buena parte de ellos en máximos anuales. Así, en el 4º trimestre del año el Euro Stoxx 50 avanzó un +9,6% y el Dax un +9,23% situando la rentabilidad de 2016 en el +0,70% y +6,87% respectivamente. El Ibex 35 subió un +6,52% en el último trimestre y cerró el año con una cesión del -2,01%. En el caso del índice británico FTSE100, la revalorización trimestral fue del +3,53%, elevando la ganancia anual al +14,43%. En Estados Unidos los índices anotaron nuevos máximos históricos y el SP500 subió un +3,25% en el trimestre y un +9,54% en el año. El Nikkei 225 se vio muy favorecido por la depreciación del yen frente al dólar y subió un +16,20% en el trimestre, con avance anual del +0,42%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +0,41% en el trimestre situando la rentabilidad de 2016 en +21,33%. En los bonos de gobierno europeos, la volatilidad siguió siendo la tónica por las dudas sobre las actuaciones del BCE y de la Reserva Federal y por el referéndum constitucional italiano.

El bono alemán recuperó rentabilidad hasta cotizar con una Tir por encima del +0,35%. No obstante, los compradores volvieron a imponerse en los últimos compases del año y el Bund cerró 2016 con una Tir del +0,20%. En el caso del bono español, el repunte en rentabilidad situó la Tir por encima del +1,60% para cerrar finalmente el año en el +1,38%. En los mercados de renta fija, también primaron las tomas de beneficios y el índice JPMorgan para bonos de 7 a 10 años cedió un -2,83%, siendo la rentabilidad anual del +3,49%. El Iboxx Euro cerró con una ganancia anual del +4,72%, tras ceder un -1,25% en el trimestre. El Exane de bonos convertibles anotó una subida del +2,44% en el trimestre. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del -4,02% en los tres últimos meses del año. En cuanto a divisas, la victoria de Donald Trump y la subida del tipo oficial en Estados Unidos fortalecieron el dólar hasta la zona del 1,0388\$/euros. La libra esterlina recuperó ligeramente en el 4º trimestre, pero cedió un -15,81% frente al euro en 2016.

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 subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 4,8% hasta 42.976 euros en la clase A y decreció en un 20,4% hasta 31.091 euros en la clase B. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* 111 lo que supone 2.092 partícipes para la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 1.621 que supone 506 partícipes para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 6,72% y la acumulada en el año de -1,77% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 6,81% y la acumulada en el año de -1,41% para la clase B. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,59% durante el trimestre para la clase A y 0,50% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,51%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,77% para la Clase A, del 2,51% y -1,77% para la Clase B. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,38% en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 17,16% en el periodo\*. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el semestre. El posicionamiento por sectores ha tenido un impacto neto positivo para el comportamiento relativo del fondo frente al mercado. Las apuestas por sectores que más han contribuido han sido las posiciones cortas en consumo estable y la posición larga en financieras. Por el contrario, las posiciones largas en consumo discrecional y telecomunicaciones han

contribuido negativamente. La selección de valores también ha aportado positivamente al comportamiento relativo del fondo frente al mercado. Destaca la contribución de las apuestas en los sectores industriales (CAF), de consumo discrecional (CIE), y eléctricas (Enagás y Red Eléctrica). Por el contrario, la selección de valores en el sector de energía (Técnicas Reunidas) y financieros (Caixabank), ha tenido un impacto negativo.

En cuanto a los movimientos en la cartera del fondo durante el semestre, se enumeran a continuación los más relevantes. Entre las compras destacan las de Banco Santander, BBVA, Repsol e Indra. Las ventas más reseñables corresponden a Iberdrola, Red Eléctrica, Telefónica, IAG, ACS, Ferrovial y OHL. Como consecuencia de los cambios descritos, el fondo ha incrementado sus apuestas en energía, financieras y tecnología; y ha reducido su exposición a consumo discrecional, industriales y telecomunicaciones. 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 19,58% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 96,37%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del Fondo. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 14,19% para la clase A. El VaR histórico acumulado en 2016 del fondo alcanzó 27,26% para la Clase A. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 14,19% para la clase B. El VaR histórico acumulado en 2016 del fondo alcanzó 27,26% para la Clase B. La volatilidad del índice de referencia ha sido de 14,51% para el 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 la volatilidad seguirá estando presente con la atención puesta en las medidas fiscales que puedan aprobarse en Estados Unidos y su impacto en crecimiento y precios. Ello afectará a las decisiones que adopte la Reserva Federal. En la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva en un año en el que el Reino Unido iniciará la negociación para su salida de la Unión Europea. 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.

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto durante el ejercicio 2016 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 por falta de información.

A favor de las propuestas del orden del día:

EUSKALTEL SA - CIE AUTOMOTIVE SA - AMADEUS IT GROUP SA - AMADEUS IT GROUP SA - ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA - A. BBV (B.BILBAO VIZCAYA) - BANKIA SA - BANKINTER S.A. - BANCO POPULAR - BANCO SABADELL - BANCO SANTANDER - BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS - GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A. - INDRA SISTEMAS - FERROVIAL SA - CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC (CAF) - MAPFRE - ACCIONA - A. ELE (ENDESA) - ENAGAS - ACERINOX - INMOBILIARIA COLONIAL SA - CRITERIA CAIXA CORP (EUR) - OBRASCON HUARTE LAIN - GAMESA - IBERDROLA (BOLSA MADRID) - INDITEX - MEDIASET ESPANA COMUNICACION S.A. - NH HOTELES - ACS CONS Y SERV - GRIFOLS - RED ELECTRICA - REPSOL S.A. - INTL.CONSOLIDATED AIRLINES (ICA) - TELEFONICA SA (MADRID) - A. VAL (VALLEHERMOSO) - ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)

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 2016, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 15 intermediarios financieros distintos.

#### INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

Santander Asset Management, SA, SGIIC dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

##### 1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2016 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2016 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 31/12/2016 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch recibió una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 10.457.805 Euros durante el ejercicio 2016. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2016 es de 165, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2016 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión del 2016).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.532.905 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 11 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.342.965 Euros durante el ejercicio 2016, más dos Consejeros, que no cobran retribución variable y cuya retribución fija asciende a 85.000 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 se le establecerán 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 2016 no se han realizado modificaciones en la política remunerativa de la Gestora con motivo de la entrada en vigor de las modificaciones de la directiva UCITS, ya que previamente en ejercicios anteriores la Gestora ya había adaptado su política remunerativa a las directrices de la directiva de gestores de fondos de inversión alternativa (siendo la misma de aplicación para todos los fondos administrados por la gestora, tanto fondos no armonizados, como a fondos armonizados), cuyos principios recogió posteriormente la modificación de la directiva UCITS en relación a la política remunerativa.

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 segundo semestre del 2016 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2016 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	%
ES0L01709150 - REPO[SPAIN LETRAS DEL T]-0.40[2017-01-02]	EUR	11.958	16,14		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		11.958	16,14		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		11.958	16,14		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.040	4,10	2.208	2,76
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	445	0,60		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	4.502	6,08	6.388	7,98
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	253	0,34	332	0,41
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	1.133	1,53	738	0,92
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	1.432	1,93	1.050	1,31
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR			1.135	1,42
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	835	1,13	404	0,50
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	459	0,62	131	0,16
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	626	0,84	643	0,80
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	1.376	1,86	2.203	2,75
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.405	1,90	1.724	2,15
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	5.889	7,68	3.852	4,81
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	343	0,46	231	0,29
ES0667050993 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			106	0,13
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1.185	1,60	1.693	2,11
ES0139140042 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			590	0,74
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	828	1,12	860	1,07
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	588	0,79	774	0,97
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	4.843	6,54	3.408	4,26
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA	EUR	2.931	3,96	2.375	2,97
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	684	0,92		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	919	1,24	1.143	1,43
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	862	1,16	744	0,93
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	610	0,82	842	1,05
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	1.545	2,09	1.778	2,22
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	1.650	2,23		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	5.802	7,83	6.028	7,53
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	591	0,80	1.435	1,79
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR			357	0,45
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			1.526	1,91
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1.344	1,82	873	1,09
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	781	1,05	880	1,10
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	853	1,15	92	0,12
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.441	1,95	1.765	2,20
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.849	2,50	2.464	3,08
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	404	0,55	419	0,52
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	876	1,18		
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	414	0,56		
ES0632105955 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			34	0,04
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	6.149	8,30	6.877	8,59
ES0673516995 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	54	0,07		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	712	0,96		
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	948	1,28		
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP SA	EUR			745	0,93
ES0673516987 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			57	0,07
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR			437	0,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		60.403	81,54	59.341	74,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		60.403	81,54	59.341	74,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		72.361	97,68	59.341	74,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		72.361	97,68	59.341	74,11

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.