

SANTANDER SELECT PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4251

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
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: 23/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Select Prudente es un Fondo de Fondos de Renta Fija Mixta Internacional. Se invertirá entre 50% y 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo tendrá exposición a renta fija y liquidez (mínimo 60%), renta variable (máximo 20%) y a IIC de gestión alternativa con exposición a renta fija, renta variable y/o divisa (máximo 20%), sin superar el 30% de la exposición total a renta variable. En condiciones normales de mercado el fondo estará expuesto en torno a un 90% a renta fija y 10% a renta variable. La renta fija será pública y/o privada, sin predeterminación de porcentajes, de emisores/mercados OCDE (principalmente europeos y EEUU) y minoritariamente emergentes, pudiendo incluir titulizaciones a través de IIC. Se podrá invertir en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 20% del patrimonio en depósitos. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, si fuera inferior. La duración media de la cartera estará entre 0 y 3 años. La renta variable será de emisores/mercados OCDE (principalmente europeos y EEUU) y minoritariamente emergentes, sin predeterminación de sectores o capitalización. La exposición a riesgo divisa no superará el 30%. La renta variable fuera del área euro más el riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World (10%), el BofA ML 1-5 Year Euro Government Index (EG0V) (40%), el BofA ML 1-5 Year Euro Corporate Index (ER0V) (30%) y el Euribor Semana (20%).

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	0,14	0,25	0,66	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,02	-0,04	-0,01

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 S	36.387.922, 20	37.819.072, 92	60.998	62.701	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE A	2.938.580,9 9	3.026.475,6 5	25.982	26.832	EUR	0,00	0,00	1 participacion	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE S	EUR	3.910.635	4.686.594	2.442.547	639.911
CLASE A	EUR	312.901	353.842	170.273	25.449

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE S	EUR	107,4707	108,0771	108,4767	106,7433
CLASE A	EUR	106,4803	107,2415	107,8537	106,3468

(*)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		
		Periodo		Acumulada					Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S		0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE A		0,33		0,33	0,97		0,97	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .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	-0,56	0,51	0,59	-1,65	1,20	-0,37			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	09-09-2016	-0,57	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	01-07-2016	0,55	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,42	1,08	1,59	3,73	3,03	3,20			
Ibex-35	28,83	18,05	35,15	30,87	20,47	21,73			
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,48	0,17	2,15			
Indice folleto	1,79	1,14	1,56	2,47	2,20	2,10			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,56	1,56	1,56	1,56	1,54	1,54			

(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)	1,16	0,38	0,39	0,40	0,40	1,60	1,61	1,61	1,61

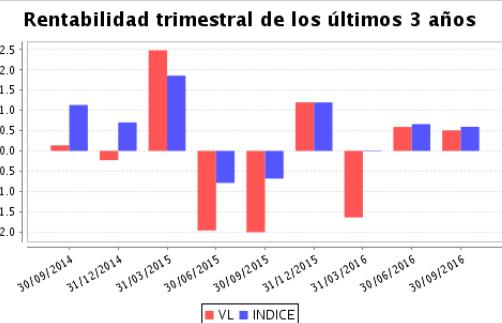
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 30 de mayo de 2014 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .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	-0,71	0,46	0,54	-1,69	1,15	-0,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	09-09-2016	-0,57	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	01-07-2016	0,55	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,42	1,08	1,59	3,73	3,03	3,20			
Ibex-35	28,83	18,05	35,15	30,87	20,47	21,73			
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,48	0,17	2,15			
Indice folleto	1,79	1,14	1,56	2,47	2,20	2,10			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,58	1,58	1,58	1,58	1,55	1,55			

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,43	0,44	0,45	0,45	1,80	1,79	1,80	

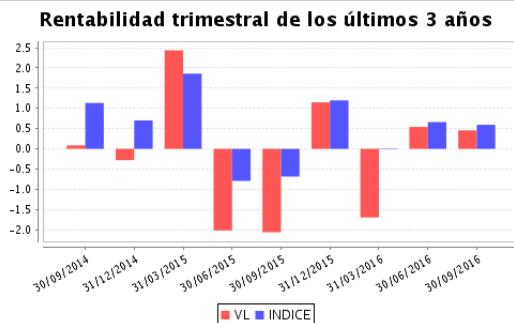
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 30 de mayo de 2014 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	900.138	23.606	-0,11
Renta Fija Euro	9.509.387	203.139	0,31
Renta Fija Internacional	280.573	3.965	-0,49
Renta Fija Mixta Euro	5.142.777	123.744	0,82
Renta Fija Mixta Internacional	5.058.115	92.023	0,53
Renta Variable Mixta Euro	642.594	26.930	1,94
Renta Variable Mixta Internacional	4.289.119	73.797	1,49
Renta Variable Euro	1.454.964	45.201	8,49
Renta Variable Internacional	1.476.979	49.700	3,24
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.024.353	33.431	1,87
Garantizado de Rendimiento Fijo	802.998	15.257	-0,17
Garantizado de Rendimiento Variable	2.097.734	45.793	1,35
De Garantía Parcial	827.172	16.534	1,09
Retorno Absoluto	250.869	10.836	-0,30
Global	536.474	9.767	2,14
Total fondos	35.294.246	773.723	1,21

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.601.644	85,28	3.620.536	82,95
* Cartera interior	393.749	9,32	523.152	11,99
* Cartera exterior	3.207.895	75,95	3.097.385	70,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	611.570	14,48	623.330	14,28
(+/-) RESTO	10.322	0,24	120.836	2,77
TOTAL PATRIMONIO	4.223.536	100,00 %	4.364.702	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)	4.364.702	4.627.182	5.040.436	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,79	-6,40	-17,23	-43,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,51	0,59	-0,81	-17,94
(+) Rendimientos de gestión	0,78	0,86	-0,02	-13,59
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	887,30
+ Dividendos	0,01	0,01	0,06	29,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,24	-0,92	-34,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,96	0,88	0,71	3,81
± Otros resultados	-0,03	0,21	0,13	-113,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,30	-0,91	-3,62
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,83	-3,64
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-44,92
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,12	-1,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,12	-1,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	270,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.223.536	4.364.702	4.223.536	

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

3. Inversiones financieras

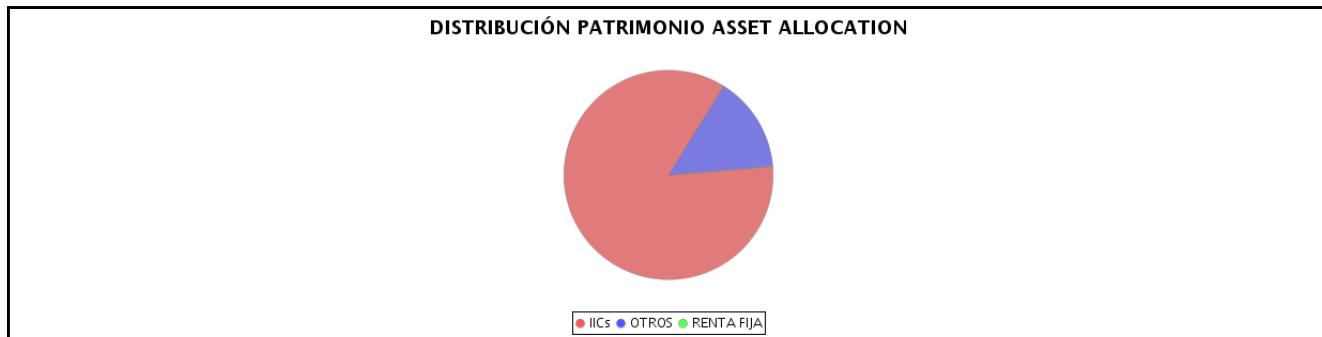
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.226	0,05	133.238	3,05
TOTAL RENTA FIJA	2.226	0,05	133.238	3,05
TOTAL IIC	391.523	9,27	389.914	8,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	393.749	9,32	523.152	11,99
TOTAL IIC	3.207.471	75,94	3.097.157	70,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.207.471	75,94	3.097.157	70,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.601.220	85,26	3.620.309	82,95

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
CTA YENES C/V DIVISA	Otras compras a plazo	54.759	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras compras a plazo	34.905	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	120.295	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		209959	
FUT. TOPIX INDX 12/16	Futuros comprados	925	Inversión
Total otros subyacentes		925	
TOTAL OBLIGACIONES		210884	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 1,51 - 0,04%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 36,02 - 0,84%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 62,99 - 1,46%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,39

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 425,77 - 9,89%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 593,86 - 13,79%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 1.348,16 - 31,31%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 790,57

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.195,93

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 27.303,24

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El inicio del tercer trimestre se caracterizó por la progresiva recuperación de las bolsas, tras el shock que supuso el resultado del referéndum británico celebrado a finales de junio. Esta recuperación estuvo propiciada por un comportamiento de la confianza de los empresarios británicos más favorable de lo previsto y la mejora de las condiciones financieras en Reino Unido, Zona Euro y Estados Unidos. A cierre del trimestre, los datos de la economía china que

confirman la desaceleración ordenada de su crecimiento así como la decisión preliminar de la OPEP de rebajar la producción de petróleo han sido a su vez fuente de noticias positivas para el contexto inversor internacional. En la Zona Euro, las cifras macro han seguido mostrando el buen momento del crecimiento. El propio Banco Central Europeo ha revisado una décima al alza el PIB de 2016 situándolo en el 1,7%. En el caso de España, el PIB del 2º trimestre avanzó nuevamente un 0,8%. Por otra parte, las tendencias de crédito en el conjunto de la Euro Zona siguen mostrando una clara mejoría, con buen comportamiento en todas las categorías (consumo, hipotecas y empresas). En Estados Unidos, aunque se ha producido alguna decepción en los datos conocidos a lo largo del periodo, el conjunto de las cifras publicadas apuntan un crecimiento anualizado para el tercer trimestre cercano al 3%. Las declaraciones de distintos miembros de la Fed sobre la conveniencia o no de subir el tipo oficial generaron volatilidad en los mercados. La Fed optó finalmente por mantenerlo en la reunión de septiembre. En este contexto de mejora del panorama inversor, en los meses de julio y agosto los mercados de renta variable europeos acumularon una fuerte recuperación con ganancias superiores al 12% desde los mínimos posteriores al referéndum británico. Este movimiento estuvo liderado por los sectores cíclicos y financiero y estuvo además sustentado por las buenas cifras de resultados empresariales del segundo trimestre. El conjunto del trimestre ha sido de ganancias relevantes como muestra la subida del +4,80% del EuroStoxx 50, el +7,55% del Ibex35 y el +8,58% del Dax. En el caso del índice británico FTSE100, el avance fue del +6,07%. En cuanto a los índices norteamericanos, también han primado las ganancias en el conjunto del periodo. El SP500 anotó nuevos máximos históricos y acumuló una subida del +3,31% en el trimestre que sitúa en el +6,08% el avance en el año. El Nikkei 225 por su parte avanzó un +5,61% en el trimestre. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la mejora del sentimiento en Brasil le ha permitido seguir liderando las ganancias del MSCI Latin America que subió un +7,05% en el trimestre elevando la rentabilidad acumulada en 2016 al +20,84%. En los bonos de gobierno europeos, la volatilidad ha sido la tónica y ha estado motivada por las dudas en cuanto a la decisión que pudiera tomar la Reserva Federal americana. El bono alemán ha llegado a marcar nuevos mínimos históricos en rentabilidad, un -0,19%, para cerrar el periodo cotizando con una Tir del +0,071%. En el caso del bono español, que también ha anotado mínimos históricos de rentabilidad en el +0,88%, su atractivo en términos relativos le ha permitido reducir la prima de riesgo en 30 p.b. hasta la zona de los 100 p.b. En los mercados de renta fija, las compras siguieron imponiéndose y el índice JPMorgan para bonos de 7 a 10 años subió un +1,08%. El mercado de crédito europeo ha seguido favorecido por las compras que viene haciendo el Banco Central Europeo desde el 8 de junio.

El Iboxx Euro anotó un +1,88% mientras que el Exane de bonos convertibles anotó una subida del +2,48%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +4,04% en el trimestre. En cuanto a divisas, la cotización dólar/euro también ha estado afectada por las expectativas que rodearon la reunión de la Fed de septiembre. La cotización se ha movido entre el 1,10\$/euros y el 1,1350\$/euros para cerrar el periodo con una ganancia del +1,16% a favor del euro. La libra esterlina, siguió debilitándose y cedió un -3,81% 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 subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un -3,30% hasta 3.910.635 miles de euros en la clase S y decreció en un -2,46% hasta 312.901 miles de euros en la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1.703 lo que supone 60.998 partícipes para la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 850 lo que supone 25.982 partícipes para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,51% y la acumulada en el año de -0,56% para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,46% y la acumulada en el año de -0,71% para la clase A. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,38% durante el periodo para la clase S y 0,43% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,16%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,21% para la Clase S y para la Clase A. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,07% en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,49% en el periodo*. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el trimestre para la clase S como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente a su mayor ponderación en Jupiter Dynamic Bond Fund, y Henderson Horizon Euro Corp Bond Fund así como una menor exposición en Goldman Sacs Japan Portfolio y Schroders Global High Yield. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el trimestre para la clase A como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente a su mayor ponderación en Jupiter Dynamic Bond Fund, y Henderson Horizon Euro Corp Bond Fund así como una menor exposición en Goldman Sacs

Japan Portfolio y Schroders Global High Yield.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de fondos de inversión y futuros con el objetivo de poder mantener el nivel de inversión del fondo en torno al 100% del patrimonio del fondo en función de las entradas o salidas de partícipes que ha tenido el fondo en este periodo. Al final del periodo el fondo se encuentra invertido, un 3,24% en renta fija interior, un 48,83% en renta fija exterior y un 8,16% en renta variable exterior. 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 53,13% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,54%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: MFS Meridian, Jupiter, Robeco, Morgan Stanley, Amundi, Natixis, Invesco, Henderson, BlackRock, Bluebay, Groupama, Old Mutual, Muzinich, Carmignac, Lyxor, iShares, JP Morgan, Deutsche, Goldman Sachs, Ethna, SG, Pimco, Vanguard, BNY Mellon, NN (ING), Schroder. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 75,95% de los activos de la cartera del fondo. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,08%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,14% X% durante el trimestre. El VaR histórico acumulado en 2016 del fondo alcanzó 1,56% para la Clase S. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,08%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,14% X% durante el trimestre. El VaR histórico acumulado en 2016 del fondo alcanzó 1,56% para la Clase A. 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 2016 la volatilidad seguirá estando presente ya que aún han de resolverse citas relevantes como las elecciones presidenciales en Estados Unidos, el referéndum en Italia y la reunión de la Fed de diciembre. No obstante, los temores a la desinflación y a una desaceleración profunda de la economía china que marcaron el principio de año van remitiendo progresivamente. 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 tercer 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	%
ES00000126V0 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.37 2016-10-03	EUR	2.226	0,05		
ES0L01701207 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.33 2016-07-01	EUR			133.238	3,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.226	0,05	133.238	3,05
TOTAL RENTA FIJA		2.226	0,05	133.238	3,05
ES0146133048 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	136.900	3,24	135.394	3,10
ES0112744034 - PARTICIPACIONES SANTANDER TESORERO, FIM	EUR	60.949	1,44	60.979	1,40
ES0138534047 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	111.394	2,64	111.181	2,55
ES0107762033 - PARTICIPACIONES SANTANDER FONDEPOSITOS,	EUR	82.279	1,95	82.360	1,89
TOTAL IIC		391.523	9,27	389.914	8,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		393.749	9,32	523.152	11,99
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	69.435	1,64	84.378	1,93
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	53.336	1,26	34.916	0,80
LU0431139764 - PARTICIPACIONES ETHNA-AKTIV	EUR	53.761	1,27	67.558	1,55
LU0229385769 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS EURO COR	EUR	128.137	3,03	127.526	2,92
LU0156671504 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	94.503	2,24	94.364	2,16
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR	12.688	0,30	20.800	0,48
IE0007201266 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	24.828	0,59	23.222	0,53
LU0094557526 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUR	EUR	12.849	0,30	45.361	1,04
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	104.592	2,48	102.288	2,34
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	EUR	43.100	1,02	27.424	0,63
LU0518379242 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR			14.375	0,33
LU0272941112 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS ABSOLUTE	EUR	92.403	2,19	43.477	1,00
FR0010655456 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	82.234	1,95	86.654	1,99
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	32.005	0,76	31.530	0,72
LU0549539178 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INVESTMENT GRADE	EUR	49.330	1,17	47.879	1,10
LU0451950587 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	87.240	2,07	84.947	1,95
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM HIGHBRIDGE INCOME OP	EUR	62.175	1,47	50.953	1,17
FR0010693051 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	185.972	4,40	185.982	4,26
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	101.050	2,39	100.260	2,30
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR	130.534	3,09	129.995	2,98
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	50.881	1,20	31.031	0,71
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK - ABSOLUTE	EUR	78.659	1,86	78.170	1,79
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	106.324	2,52	111.933	2,56
IE0033609615 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQ ENHANCE	USD	31.006	0,73	48.207	1,10
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	51.375	1,22	58.794	1,35
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR	12.853	0,30	38.497	0,88
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	111.767	2,65	116.718	2,67
IE00B3MB7B14 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	42.648	1,01	65.775	1,51
LU0792172982 - PARTICIPACIONES EURIZON EASYFUND BOND	EUR	39.682	0,94	39.599	0,91
LU0555020725 - PARTICIPACIONES ING (L) RENTA EMERG.MKTS	EUR	43.851	1,04		
LU0363447680 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F - EU GOV. BON	EUR	63.943	1,51	63.346	1,45
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	103.592	2,45	103.184	2,36
FR0012518397 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI RENDEMEN	EUR	40.863	0,97	48.167	1,10
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	204.723	4,85	211.062	4,84
LU0087133087 - PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY	USD	38.121	0,90	57.288	1,31
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S AND P 500	EUR	46.021	1,09	53.291	1,22
LU0583240519 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	42.471	1,01		
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	32.638	0,77	31.651	0,73
LU0627763740 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS BLUEBAY	EUR	52.282	1,24	56.609	1,30
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	42.567	1,01	49.391	1,13
GB0032178856 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT FUNDS 3	EUR	84.359	2,00	82.463	1,89
LU0145652052 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INVEST I EURO	EUR	29.269	0,69	36.943	0,85
LU0328437438 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS JAPAN PORT	JPY	37.681	0,89	1.362	0,03
LU0189895658 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLB HIGH YI	EUR	43.201	1,02	4.003	0,09
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	90.605	2,15	89.216	2,04
DE000A1KB2E7 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 MINIMUM	EUR			49.144	1,13
LU0347184821 - PARTICIPACIONES PIONEER US FUNDAMENTAL G	EUR	7.916	0,19		
LU0210245469 - PARTICIPACIONES ROBECO EURO GOVERNMENT B	EUR	80.216	1,90	79.936	1,83
LU0118259661 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR			4.653	0,11
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	43.349	1,03	4.091	0,09
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	62.119	1,47	61.644	1,41
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	30.082	0,71		
FR0010261198 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR			6.458	0,15
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FII'S US SHORT DUR	EUR	42.234	1,00		
LU0184631991 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS GLOBAL	EUR			4.917	0,11
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR			5.724	0,13
TOTAL IIC		3.207.471	75,94	3.097.157	70,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.207.471	75,94	3.097.157	70,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.601.220	85,26	3.620.309	82,95

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.