

## SANTANDER SELECT PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 4251

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](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: 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: 4 en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Select Patrimonio es un Fondo de Fondos de Renta Fija Mixta Internacional. Se invertirá entre 50%-100% del patrimonio en IIC financieras activo apto (armonizadas o no) del Grupo o no de la Gestora. Máximo 30% en IIC no armonizadas. Se tendrá exposición a renta variable (máximo 25%) 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 y el resto a renta fija y liquidez. En condiciones normales de mercado el fondo estará expuesto en torno a un 85% a renta fija y 15% a renta variable. La renta fija será pública y/o privada, sin predeterminación de porcentajes, de emisores/mercados OCDE y hasta un 15% en emergentes, pudiendo incluir titulizaciones a través de IIC. Se podrá invertir en instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en depósitos. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y un máximo del 20% 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 R. España, si fuera inferior. La duración media de la cartera estará entre 0-6 años. La renta variable será de emisores/mercados OCDE y hasta un 15% en emergentes, sin predeterminación de sectores o capitalización. La suma de exposición en RF y RV emergente y/o High yield no superará el 20%. 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. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World (15%), BofA Merrill Lynch Global High Yield Index (10%), BofA Merrill Lynch All Maturity Euro Broad Market Index (45%) y BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Broad Market Index (30%).

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,16	1,17	0,16	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,09	-0,27	-0,05

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	29.430.010,63	33.702.893,37	51.513	57.343	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE A	2.515.472,39	2.778.602,64	21.996	24.488	EUR	0,00	0,00	1 participacion	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE S	EUR	3.178.965	3.633.393	4.686.594	2.442.547
CLASE A	EUR	268.810	296.642	353.842	170.273

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE S	EUR	108,0178	107,8065	108,0771	108,4767
CLASE A	EUR	106,8625	106,7594	107,2415	107,8537

(\*)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 S		0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,64		0,64	0,64		0,64	patrimonio	0,05	0,05	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,20	-0,11	0,30						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	27-06-2017	-0,38	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	19-06-2017	0,23	29-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,58	1,54	1,62						
Ibex-35	12,66	13,76	11,44						
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15						
Indice folleto	2,82	3,36	2,18						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,40	0,39	0,38	0,38	1,55	1,60	1,61	1,57

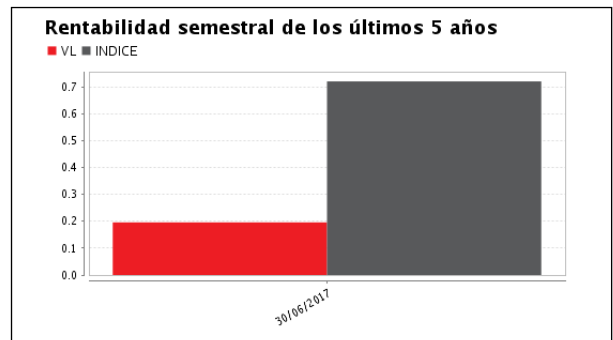
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 25 de noviembre de 2016 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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,10	-0,16	0,25						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	27-06-2017	-0,38	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	19-06-2017	0,23	29-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,58	1,54	1,62						
Ibex-35	12,66	13,76	11,44						
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15						
Indice folleto	2,82	3,36	2,18						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,45	0,44	0,43	0,43	1,75	1,80	1,79	1,41

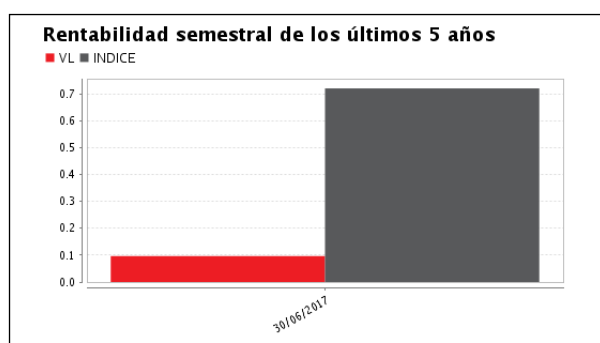
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 25 de noviembre de 2016 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	702.816	20.189	-0,35
Renta Fija Euro	9.636.756	198.575	0,03
Renta Fija Internacional	207.662	3.119	-4,35
Renta Fija Mixta Euro	5.638.853	144.592	0,71
Renta Fija Mixta Internacional	4.578.671	79.450	0,20
Renta Variable Mixta Euro	925.597	38.847	2,25
Renta Variable Mixta Internacional	4.765.913	82.647	0,62
Renta Variable Euro	1.990.852	60.881	12,20
Renta Variable Internacional	1.448.151	47.706	3,69
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.958.407	31.128	3,22
Garantizado de Rendimiento Fijo	572.276	10.452	-0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	2.252.034	50.725	1,47
De Garantía Parcial	878.377	16.749	2,34
Retorno Absoluto	194.647	9.567	0,39
Global	695.293	11.586	3,68
Total fondos	36.446.309	806.213	1,45

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.308.478	95,96	3.769.569	95,92
* Cartera interior	337.511	9,79	496.690	12,64
* Cartera exterior	2.970.968	86,17	3.272.880	83,28
* 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)	113.781	3,30	155.460	3,96
(+/-) RESTO	25.515	0,74	5.005	0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.447.775</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.930.034</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.930.034	4.364.702	3.930.034	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,30	-11,19	-13,30	4,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,21	0,79	0,21	-76,25
(+) + Rendimientos de gestión	0,77	1,34	0,77	-48,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-28,57
+ Dividendos	0,18	0,01	0,18	1.560,68
± 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)	0,02	-0,17	0,02	-110,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	1,56	0,59	-66,83
± Otros resultados	-0,01	-0,07	-0,01	-84,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,61	-0,63	-10,08
- Comisión de gestión	-0,55	-0,56	-0,55	-13,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	1.903,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	44.657,73
(+) + Ingresos	0,07	0,07	0,07	-20,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,07	-20,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.447.775</b>	<b>3.930.034</b>	<b>3.447.775</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	%
<b>TOTAL IIC</b>	337.511	9,78	496.690	12,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	337.511	9,78	496.690	12,64
<b>TOTAL IIC</b>	2.970.053	86,17	3.272.938	83,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	2.970.053	86,17	3.272.938	83,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	3.307.564	95,95	3.769.627	95,91

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	11.742	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	109.818	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		121560	
FUT. TOPIX INDX 09/17	Futuros comprados	105.681	Inversión
Total otros subyacentes		105681	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>227240</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
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 70,43 - 1,91%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 106,25 - 2,88%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 438,63 - 11,9%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 891,58 - 24,19%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.016,08

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.972,69

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 46.575,11

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer semestre de 2017 la volatilidad fue la tónica en los mercados de renta fija europeos. Las dudas sobre los resultados de las elecciones presidenciales francesas provocaron ventas en los bonos de gobiernos francés y periféricos frente a compras en los bonos del gobierno alemán. La victoria de Emmanuel Macron el 7 de mayo dio paso a mayor tranquilidad que se vio interrumpida a finales de junio tras el discurso de Mario Draghi en la conferencia anual del BCE, ya que el mercado interpretó que la autoridad monetaria europea estaría comenzando a analizar una futura retirada de los estímulos monetarios. Las ventas se concentraron en el bono del gobierno alemán a 10 años, cuya TIR repuntó hasta el 0,47%. Esta volatilidad también tuvo su reflejo en los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés. El bono alemán a dos años llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad en -0,94% en febrero para cerrar el semestre en el -0,57%. En conjunto, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En los

mercados de renta variable europeos, el tono consolidativo de inicio de año dio paso en marzo a tendencia compradora, en particular, en la renta variable española, que continuó con fuerza hasta las primeras semanas de mayo apoyada en un contexto macro favorable, buenos resultados empresariales y previsiones al alza para próximos trimestres. En el mes de junio primaron las tomas de beneficios resultado en parte de las fuertes revalorizaciones acumuladas, la caída en el precio del petróleo y el repunte de rentabilidades en los mercados de renta fija europeos. En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana subió el tipo oficial en dos de sus reuniones hasta situarlo en la horquilla 1%-1,25% y mantuvo su estimación de una subida adicional en 2017. Por el lado macro, en EE.UU. los datos siguen apuntando un crecimiento en el entorno del 2% para el año. En la Zona Euro el PIB del 1T creció un 0,6% intertrimestral y destacó el buen comportamiento de las exportaciones y de la inversión. En junio el IPC se situó en el 1,3% y la inflación subyacente en el 1,1%.

En España, los datos de paro registrado resultaron favorables durante todo el semestre a la vez que la confianza empresarial siguió avanzando. En conjunto, el semestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +4,60% mientras que el IBEX35 acumuló una revalorización del +11,68%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +2,38%. En Estados Unidos, los índices mantuvieron la senda de máximos históricos hasta mediados de junio y, en el conjunto del semestre, el SP500 avanzó un +8,24% y el Dow Jones un +8,03%. En el caso de Japón, el mercado bursátil recuperó el ritmo alcista en mayo y junio y el NIKKEI225 avanzó un 4,81% en el semestre. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la bolsa mexicana mantuvo el tono alcista mientras que la brasileña se vio penalizada en mayo por temas de política interna. El MSCI Latin America acumuló un +5,84% en el semestre. En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en rentabilidad resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,31% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -0,21%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +0,60% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,84%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +6,19%. En cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad del semestre se ha saldado con un repunte de +26p.b. en la TIR del bono alemán a 10 años, hasta el 0,47%, mientras que la TIR del bono español repuntó +14p.b. Así, la prima de riesgo se redujo en el primer semestre del 2017 hasta los 105 p.b. desde los 117pb. de cierre del año 2016. En cuanto a divisas, el discurso de Draghi impulsó la revalorización que ya venía acumulando el euro frente al dólar en el segundo trimestre y la cotización dólar/euro cerró el semestre en niveles de 1,14\$/euros lo que supone una revalorización del +8,64% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, el semestre también resultó favorable al euro que se revalorizó un 2,76%.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo\* para las clases A y S, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 9,38% hasta 268.809.657 euros en la clase A y decreció en un 12,51% hasta 3.178.965.152 euros en la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 2.492 lo que supone 21.996 partícipes para la clase A y disminuyó en 5.830 lo que supone 51.513 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,16% y la acumulada en el año de 0,10% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,11% y la acumulada en el año de 0,20% para la clase S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,45% durante el trimestre para la clase A y 0,40% para la clase S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,18%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,38% para las clases A y S.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,2% en el periodo\*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,62% durante el periodo y la clase S obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,53% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

En el segundo trimestre del 2017 se mantienen los niveles de mercado pero hay un movimiento mixto tanto en renta

variable como en renta fija. Dentro de la renta fija, fueron los bonos high yield los que tuvieron mejor resultado, al igual que en renta variable fueron los mercados más cíclicos como Japón y Asia los que presentan mejor evolución frente a otros como USA. No obstante los resultados en los mercados internacionales fueron en general moderados dada la fortaleza del euro durante el periodo que recupera un 7% frente al dólar. El crecimiento global permanece firme y desaparece algo del riesgo político percibido por el mercado después de las elecciones francesas con un resultado favorable para el candidato Macron, favoreciendo este la continuidad de la Unión Europea. Hubo factores que moderaron las subidas de las bolsas en este trimestre, a destacar las dudas del mercado sobre las medidas de política fiscal de estímulo propuestas por el gobierno de Donald Trump, y por otro lado el impacto en mercado de la subida de volatilidad en los mercados de renta fija europeos al final del trimestre. La Fed comienza con el ciclo de subida de tipos y por su parte el BCE mantiene su política monetaria con expectativas del mercado de que quizás en la reunión de septiembre haga mención a un comienzo de tapering.

Se compró MFS Meridian European, Vanguard Pacific x Japan, futuro Topix y Pimco Income.

Se vendió, iShare Euro High Yield, Eurizon Corporate Bond, iShares Core S&P 500 y Axa Rosenberg US Enhanced.

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 71,62% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,02% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,56%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, BlackRock, BlueBay, BNY Mellon, Henderson, Julius Baer, JPM, Old Mutual, MFS, iShares, Jupiter, M&G, Morgan Stanley, Vanguard, AXA, SG Oblig, Pimco, db x-trackers, Natixis, Robeco. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 86,17% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2017 ha sido de 0,161% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestral.

El riesgo asumido por las clases A y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,54%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,36% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. Para el 2017 en la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva pero el mercado puede reaccionar con volatilidad ante declaraciones desde la autoridad monetaria. En Estados Unidos los inversores estarán a la espera de datos que confirmen la posibilidad de una subida adicional del tipo oficial en el año. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2017 y los del trimestre al segundo trimestre de 2017 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0138534047 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	201.848	5,85	361.657	9,20
ES0146133048 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	135.663	3,93	135.033	3,44
<b>TOTAL IIC</b>		337.511	9,78	496.690	12,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		337.511	9,78	496.690	12,64
LU0549539178 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INVESTMENT GRADE	EUR	88.861	2,58	104.923	2,67
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	78.343	2,27	98.168	2,50
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	38.114	1,11	45.123	1,15
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	69.927	2,03		
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO INVESTMEN	EUR	88.246	2,56	97.797	2,49
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	130.941	3,80	118.468	3,01
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	63.006	1,83	82.737	2,11
IE00B0M63730 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AC FAR EAST	EUR	36.064	1,05		
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	73.811	2,14	79.567	2,02
GB0032178856 - PARTICIPACIONES J&G INVESTMENT FUNDS 3	EUR	40.207	1,17	46.563	1,18
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	54.125	1,57	53.576	1,36
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S AND P 500	EUR			117.667	2,99
LU0451950587 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	55.700	1,62	54.961	1,40
IE0031080868 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FIXED INCOME D	EUR	108.793	3,16	121.460	3,09
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	USD	122.778	3,56	96.563	2,46
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPORA	EUR	119.678	3,47	130.127	3,31
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	47.987	1,39	57.120	1,45
LU0272841112 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS ABSOLUTE	EUR	100.551	2,92	121.483	3,09
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	78.442	2,28	78.373	1,99
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR			57.242	1,46
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	124.387	3,61	145.514	3,70
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	37.850	1,10	45.376	1,15
IE00B3MB7B14 - PARTICIPACIONES MIZINICH SHORT DURATION	EUR			7.264	0,18
IE0007987708 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	33.420	0,97	27.102	0,69
LU0094560744 - PARTICIPACIONES JMFS FUNDS - GLOBAL EQUIT	EUR	98.438	2,86	88.818	2,26
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK - ABSOLUTE	EUR	36.508	1,06	36.368	0,93
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	34.938	1,01	47.681	1,21
LU0290355717 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS IBOXX EUR	EUR	126.608	3,67	140.229	3,57
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BONDS	EUR	137.889	4,00	142.246	3,62
LU0094557526 - PARTICIPACIONES JMFS MERIDIAN FUNDS EUR	EUR			62.464	1,59
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM HIGHBRIDGE INCOME OP	EUR	46.833	1,36	46.401	1,18
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	98.044	2,84	95.068	2,42
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	113.120	3,28	166.877	4,25
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	126.485	3,67	146.548	3,73
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR	93.904	2,72	99.721	2,54
IE0007201266 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	33.910	0,98		
LU0792172982 - PARTICIPACIONES EURIZON EASYFUND BOND	EUR			39.682	1,01
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	109.928	3,19	69.999	1,78
FR0012518397 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI RENDEMEN	EUR	38.727	1,12	40.818	1,04
IE0007472115 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	227.008	6,58	262.843	6,69
LU0219424131 - PARTICIPACIONES JMFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	56.481	1,64		
<b>TOTAL IIC</b>		2.970.053	86,17	3.272.938	83,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.970.053	86,17	3.272.938	83,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.307.564	95,95	3.769.627	95,91

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.