

SANTANDER SELECT PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 4251

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** 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: 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,17	0,51	1,65	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,02	-0,05	-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	33.702.893,37	37.819.072,92	57.343	62.701	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE A	2.778.602,64	3.026.475,65	24.488	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	3.633.393	4.686.594	2.442.547	639.911
CLASE A	EUR	296.642	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	107,8065	108,0771	108,4767	106,7433
CLASE A	EUR	106,7594	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						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	1,10		1,10	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE A		0,65		0,65	1,30		1,30	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice folleto									
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.

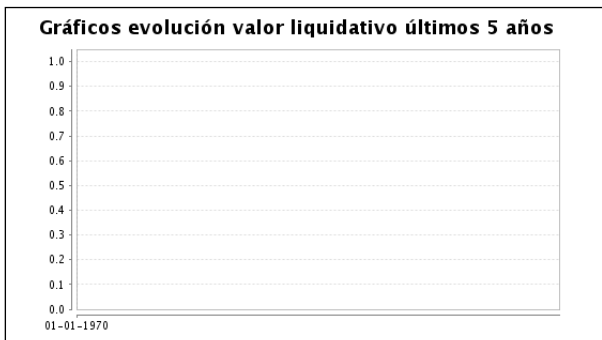
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,38	0,38	0,39	0,40	1,60	1,61	1,61	1,61

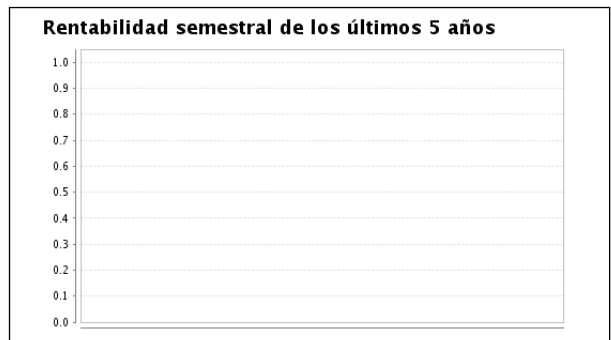
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice folleto									
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.

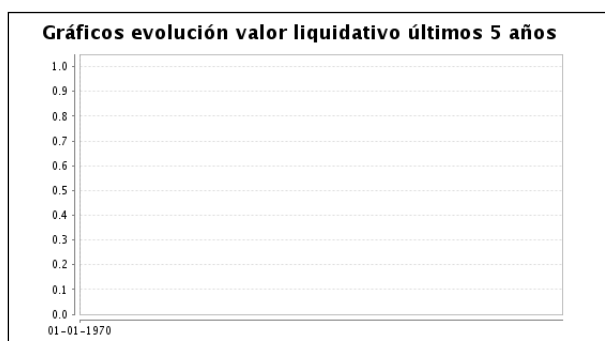
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,43	0,43	0,44	0,45	1,80	1,79	1,80	

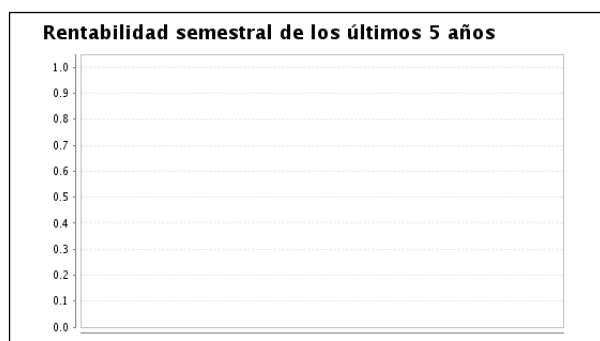
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	854.293	22.642	-0,21
Renta Fija Euro	9.809.603	207.607	-0,14
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	767.777	14.473	-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
Total fondos	29.971.658	665.701	2,46

*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	3.769.569	95,92	3.620.536	82,95
* Cartera interior	496.690	12,64	523.152	11,99
* Cartera exterior	3.272.880	83,28	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)	155.460	3,96	623.330	14,28
(+/-) RESTO	5.005	0,13	120.836	2,77
TOTAL PATRIMONIO	3.930.034	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.364.702	5.040.436	5.040.436	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,19	-13,30	-24,60	-24,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,79	-1,27	-0,58	-156,56
(+) Rendimientos de gestión	1,34	-0,74	0,49	-262,06
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.003,36
+ Dividendos	0,01	0,05	0,06	-82,32
± 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)	-0,17	-0,75	-0,95	-79,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,56	-0,20	1,27	-804,80
± Otros resultados	-0,07	0,16	0,10	-137,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,61	-1,22	-8,81
- Comisión de gestión	-0,56	-0,55	-1,12	-8,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	29,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-45,22
(+) Ingresos	0,07	0,08	0,16	-21,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,08	0,16	-21,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	271,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.930.034	4.364.702	3.930.034	

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			133.238	3,05
TOTAL RENTA FIJA			133.238	3,05
TOTAL IIC	496.690	12,64	389.914	8,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	496.690	12,64	523.152	11,99
TOTAL IIC	3.272.938	83,27	3.097.157	70,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.272.938	83,27	3.097.157	70,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.769.627	95,91	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 ventas a plazo	38.019	Inversión
CTA YENES C/V DIVISA	Otras compras a plazo	59.407	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		97425	
TOTAL OBLIGACIONES		97425	

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

Nos ponemos en contacto con usted para informarle de unas modificaciones que se van a realizar en el fondo SANTANDER SELECT PRUDENTE, FI del que usted es partícipe.

Los cambios afectan a:

1) La política de inversión respecto de lo descrito en el documento con los datos fundamentales para el inversor actualmente registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV):

a. se aumentará la exposición máxima a renta variable de un 20% a un 25%, en condiciones normales de mercado el fondo estará expuesto en torno a un 15% a renta variable,

b. se incrementará la exposición en bonos de alto rendimiento o High Yield de un 10% a un 20%,

c. se aumentará la exposición en inversión en países emergentes hasta un 15% (antes sin predeterminación) y

d. también se incrementará la duración de la cartera de renta fija pasando a ser de un máximo de 3 años a un máximo 6 años.

2) Como consecuencia de lo anterior, también se modifican los índices de referencia.

3) La denominación del fondo, pasando a denominarse SANTANDER SELECT PATRIMONIO, FI.

Las características del Fondo, una vez entren en vigor las modificaciones, quedarán como siguen:

- Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 4, en una escala del 1 al 7.

- Categoría: Fondo de Fondos: se mantiene, siendo Renta fija mixta internacional.

- Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión tomará como referencia el comportamiento de los siguientes índices:

- 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%).

Se invertirá entre 50% y 100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto (armonizadas o no), del Grupo o no de la Gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. El fondo 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 países 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 20% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o carecer de 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 6 años.

La renta variable será de emisores/mercados OCDE y hasta un 15% en países 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 total.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO.

- Comisiones: El régimen de comisiones del fondo se mantiene y será el que se indica a continuación:

- Comisión de gestión (anual):

- 1,30%, aplicada directamente a la CLASE A del Fondo.

- 1,10%, aplicada directamente a la CLASE S del Fondo.

- 2,45%, aplicada indirectamente para ambas clases del fondo por inversión en IIC (*).

- Comisión de depositaría (anual):

- 0,1% anual para la CLASE A y la CLASE S del Fondo.

-1% aplicada indirectamente para ambas clases del fondo por inversión en IIC (*).

(* Porcentaje anual máximo soportado indirectamente por el fondo como consecuencia de la inversión en IIC.

Sobre la parte de patrimonio invertido en IIC, la comisión máxima indirecta no superará el 2,45% anual sobre el patrimonio en caso de la comisión de gestión y el 1% anual sobre el patrimonio en caso de la comisión de depósito. Sobre la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, las comisiones acumuladas aplicadas directa o indirectamente no superarán el 2,25% anual sobre el patrimonio en el supuesto de la comisión de gestión. Se exime a este fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones de IIC del grupo.

No existen comisiones de suscripción ni de reembolso.

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Si por el contrario, decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer dicho fondo de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud. Si decide reembolsar o traspasar sus posiciones, encontrará entre nuestros productos la más amplia gama de fondos donde elegir el producto que mejor se adapte a sus exigencias y características.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSIÓN, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

Las modificaciones antes descritas entrarán en vigor al inscribirse en la CNMV el folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor actualizados, lo cual ocurrirá una vez haya transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de la presente comunicación. Aproximadamente dentro de los 15 días siguientes al transcurso del citado plazo,

se inscribirá en la CNMV el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor que recoja esta modificación.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SANTANDER SELECT PRUDENTE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4251), al objeto de modificar su política de inversión.

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): 36,96 - 0,88%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 62,99 - 1,51%

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

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 1.400,17 - 33,48%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2.396,96 - 57,32%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2.760,36 - 66,01%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 3.649,7
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 3.850,1
Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 27.671,48

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.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 10,15% hasta 3.633.392.620 euros en la clase S y decreció en un 7,53% hasta 296.641.868 euros en la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 5.358 lo que supone 57.343 partícipes para la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 2.344 lo que supone 24.488 partícipes para la clase A.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,38% durante el trimestre para la clase S y 0,43% para la clase A.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,09% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,89% en el periodo*.

Los mercados recuperaron durante la última parte del cuarto trimestre del 2016. En concreto los activos de riesgo como la renta variable y los bonos de High Yield experimentaron fuertes subidas, mientras que los activos más defensivos como los bonos gubernamentales perdieron valor. Dentro de los mercados de renta variable hubo una clara preferencia por los países desarrollados Europa y US, los cuales superaron en rentabilidad a los países emergentes. US en concreto tuvo mejor performance teniendo en cuenta la apreciación del dólar durante el periodo. Este comportamiento de mercado es típico de lo que llamamos un -reflation trade-, impulsado por unas expectativas de mayor crecimiento a nivel global y unas políticas expansivas.

Los datos macro soportaron este movimiento, pero fue realmente la sorpresa en las elecciones en US y en concreto la política más agresiva de Trump en cuanto a su futura política económica, y en particular el programa expansivo fiscal. Esta política debería soportar la renta variable americana y la divisa y devaluar los bonos, y fue exactamente la reacción de mercado posterior a las elecciones. La combinación de unos mejores datos macro y las implicaciones del resultado de las elecciones provocó que el mercado descontara una subida de tipos para el mes de diciembre y que los mercados de renta variable no se vieran afectados negativamente. El mercado cuenta con mayores subidas de tipos en US para este año, sin embargo Europa y Japón continúan con políticas acomodaticias, en concreto el BCE extiende el QE para finales de año dados los bajos niveles de inflación.

Se realizaron las siguientes inversiones durante el segundo semestre del 2016:

El fondo En este entorno de mayor crecimiento y expectativas incrementa la exposición a renta variable, incremento focalizado en países desarrollados y reduciendo posiciones en países emergentes. También se compra alguna estrategia de renta variable global combinada con fondos regionales. Después de las elecciones el fondo vende todas las posiciones en deuda de países emergentes. En algunos activos como crédito europeo y gobiernos europeo el fondo sustituye estrategias activas por pasivas o ETFs en aquellas áreas con bajo potencial de creación de alpha. Se sube exposiciones en crédito HY y se venden mayoría de fondos de crédito de corto plazo.

Y por último mantenemos la inversión en estrategias de retorno absoluto, sustituyendo el fondo Bluebay Absolute Return Bond Fund por el BNY Mellon Absolute Return con mayor riesgo controlado.

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 54,34% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo* del -0,17% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,07%. 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, Ethna, MFS, NN, iShares, Jupiter, M&G, Morgan Stanley, Vanguard, AXA, Carmignac, Eurizon, Pioneer, SG Oblig, db x-trackers, Deutsche, Natixis, Robeco, Candriam, Pimco, Schroder, Lyxor, MFS Goldman Sachs y Nomura. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 83,27% 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 2016 ha sido de 0,34% 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.

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.

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	%
ES0L01701207 - REPO[SPAIN LETRAS DEL T]-0.33[2016-07-01	EUR			133.238	3,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				133.238	3,05
TOTAL RENTA FIJA				133.238	3,05
ES0138534047 - PARTICIPACIONES[SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	361.657	9,20	111.181	2,55
ES0146133048 - PARTICIPACIONES[SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	135.033	3,44	135.394	3,10
ES0112744034 - PARTICIPACIONES[SANTANDER TESORERO, FIM	EUR			60.979	1,40
ES0107762033 - PARTICIPACIONES[SANTANDER FONDEPOSITOS,	EUR			82.360	1,89
TOTAL IIC		496.690	12,64	389.914	8,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		496.690	12,64	523.152	11,99
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES[VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	98.168	2,50	31.530	0,72
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES[BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	45.123	1,15		
LU0094557526 - PARTICIPACIONES[MFS MERIDIAN FUNDS EUR	EUR	62.464	1,59	45.361	1,04
LU0853555893 - PARTICIPACIONES[JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	145.514	3,70	102.288	2,34
LU0582530498 - PARTICIPACIONES[ROBECO EMERGING CONSERVA	EUR			27.424	0,63
LU0518379242 - PARTICIPACIONES[MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR			14.375	0,33
LU0272941112 - PARTICIPACIONES[JAMUNDI FUNDS ABSOLUTE	EUR	121.483	3,09	43.477	1,00
FR0010655456 - PARTICIPACIONES[INATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR			86.654	1,99
LU0100598282 - PARTICIPACIONES[INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR			20.800	0,48
LU0935221761 - PARTICIPACIONES[INATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	82.737	2,11	100.260	2,30
LU0227127643 - PARTICIPACIONES[JAMUNDI WF EURO CREDIT SHORT	EUR	99.721	2,54	129.995	2,98
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES[ISHARES CORE S AND P 500	EUR	117.667	2,99	53.291	1,22
LU0451950587 - PARTICIPACIONES[HENDERSON HORIZON EURO	EUR	54.961	1,40	84.947	1,95
IE0031080868 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK FIXED INCOME D	EUR	121.460	3,09		
GB0032178856 - PARTICIPACIONES[JPM&G INVESTMENT FUNDS 3	EUR	46.563	1,18	82.463	1,89
FR0000448870 - PARTICIPACIONES[SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	53.576	1,36	61.644	1,41
LU0411704413 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	47.681	1,21	58.794	1,35
LU0312333569 - PARTICIPACIONES[ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR			38.497	0,88
LU0289470113 - PARTICIPACIONES[JPM HIGHBRIDGE INCOME OP	EUR	46.401	1,18	50.953	1,17
FR0010693051 - PARTICIPACIONES[GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			185.982	4,26
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES[OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	79.567	2,02	116.718	2,67
IE00B3MB7B14 - PARTICIPACIONES[MUZINICH SHORT DURATION	EUR	7.264	0,18	65.775	1,51
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES[ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	57.242	1,46		
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES[ISHARES MARKIT IBOXX	USD	96.563	2,46		
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES[ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	130.127	3,31		
LU0549539178 - PARTICIPACIONES[BLUEBAY INVESTMENT GRADE	EUR	104.923	2,67	47.879	1,10
LU0438336264 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	45.376	1,15	34.916	0,80
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES[ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	118.468	3,01	49.391	1,13
IE0007987708 - PARTICIPACIONES[VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	27.102	0,69		
LU0658025209 - PARTICIPACIONES[AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR			31.031	0,71
LU0529497777 - PARTICIPACIONES[JB MULTISTOCK - ABSOLUTE	EUR	36.368	0,93	78.170	1,79
LU0363447680 - PARTICIPACIONES[JPMORGAN F - EU GOV. BON	EUR			63.346	1,45
LU0156671504 - PARTICIPACIONES[CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR			94.364	2,16
FR0012518397 - PARTICIPACIONES[JAMUNDI AMUNDI RENDEMEN	EUR	40.818	1,04	48.167	1,10
LU0093503810 - PARTICIPACIONES[BGF EURO SHORT DURATION	EUR			211.062	4,84
LU0087133087 - PARTICIPACIONES[JPM US SELECT EQUITY	USD			57.288	1,31
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK EURO INVESTMEN	EUR	97.797	2,49		
LU0490769915 - PARTICIPACIONES[HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	57.120	1,45	84.378	1,93
LU0233138477 - PARTICIPACIONES[ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	95.068	2,42		
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES[PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	166.877	4,25	4.091	0,09
LU0792172982 - PARTICIPACIONES[EURIZON EASYFUND BOND	EUR	39.682	1,01	39.599	0,91
LU0145652052 - PARTICIPACIONES[DEUTSCHE INVEST I EURO	EUR			36.943	0,85
LU0431139764 - PARTICIPACIONES[ETHNA-AKTIV	EUR			67.558	1,55
LU0328437438 - PARTICIPACIONES[GOLDMAN SACHS JAPAN PORT	JPY			1.362	0,03
LU0189895658 - PARTICIPACIONES[ROBECO ISF GLB HIGH YI	EUR			4.003	0,09
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES[BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	78.373	1,99	89.216	2,04
DE000A1KB2E7 - PARTICIPACIONES[ISHARES S&P 500 MINIMUM	EUR			49.144	1,13
LU0094560744 - PARTICIPACIONES[MFS FUNDS - GLOBAL EQUIT	EUR	88.818	2,26		
LU0360483100 - PARTICIPACIONES[MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	146.548	3,73	31.651	0,73
LU0360478795 - PARTICIPACIONES[MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR			111.933	2,56
LU0229385769 - PARTICIPACIONES[PIONEER FUNDS EURO COR	EUR			127.526	2,92
LU0118259661 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR			4.653	0,11
IE0007472115 - PARTICIPACIONES[VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	262.843	6,69		
LU0210245469 - PARTICIPACIONES[ROBECO EURO GOVERNMENT B	EUR			79.936	1,83
IE0007201266 - PARTICIPACIONES[VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR			23.222	0,53
IE0033609615 - PARTICIPACIONES[AXA ROSENBERG EQ ENHANCE	USD			48.207	1,10
FR0010261198 - PARTICIPACIONES[LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR			6.458	0,15
LU0290355717 - PARTICIPACIONES[DB X-TRACKERS IBOXX EUR	EUR	140.229	3,57		
LU0227757233 - PARTICIPACIONES[ROBECO HIGH YIELD BONDS	EUR	142.246	3,62		
FR0010251660 - PARTICIPACIONES[JAMUNDI AMUNDI CASH CORP	EUR	69.999	1,78		
LU0184631991 - PARTICIPACIONES[AXA WORLD FUNDS GLOBAL	EUR			4.917	0,11
LU0627763740 - PARTICIPACIONES[BLUEBAY FUNDS BLUEBAY	EUR			56.609	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR			5.724	0,13
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR			103.184	2,36
TOTAL IIC		3.272.938	83,27	3.097.157	70,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.272.938	83,27	3.097.157	70,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.769.627	95,91	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.