

SANTANDER RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 208

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2015

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositarario:** 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.

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: 20/12/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Renta Fija es un Fondo con vocación inversora de Renta Fija Euro. El fondo invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos). Tanto los emisores de renta fija como los mercados donde se negocian los activos, serán de la zona euro (principalmente España), sin descartar otros países OCDE (incluidos los países emergentes que pertenezcan a este grupo). La calidad crediticia de los activos será, al menos, media (rating mínimo BBB- según S&P o equivalentes). No obstante, hasta un máximo del 5% de los activos podrán tener baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), o incluso no tener rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad crediticia que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será de 4 años. El Fondo podrá disminuir o aumentar la duración aproximadamente en 2 años, en función de las circunstancias del mercado. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice El Merrill Lynch Spain Government 1-10yr (G5E0 Index).

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,26	0,93	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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 B	470.222,67	529.752,63	7.451	8.008	EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO
CLASE A	604.241,16	683.695,12	22.767	25.244	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE C	95.408,58	115.899,43	1.029	1.106	EUR	0,00	0,00	300.000 euros	NO
CLASE I	93.438,78	100.608,52	715	743	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros	NO
CLASE S	604.635,83	709.709,63	6	3	EUR	0,00	0,00	75.000.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
CLASE B	EUR	464.353	757.558	193.197	111.562
CLASE A	EUR	578.041	813.722	115.590	27.499
CLASE C	EUR	99.146	213.089	52.881	
CLASE I	EUR	97.658	148.837	96.040	
CLASE S	EUR	642.282	488.200		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
CLASE B	EUR	987,5179	991,9227	902,7564	858,6108
CLASE A	EUR	956,6388	963,0626	879,1352	840,0230
CLASE C	EUR	1.039,1769	1.042,2086	946,6162	
CLASE I	EUR	1.045,1574	1.046,2852	947,9456	
CLASE S	EUR	1.062,2630	1.058,6475		

(*)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		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE A		0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE C		0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE S		0,06		0,06	0,18		0,18	patrimonio	0,00	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	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	-0,44	1,73	-4,02	1,95	1,32				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	05-08-2015				
Rentabilidad máxima (%)	0,46	18-09-2015				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	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	3,61	2,62	4,71	3,07	2,37				
Ibex-35	22,20	26,10	19,63	19,93	24,39				
Letra Tesoro 1 año	2,47	0,18	0,28	4,33	1,31				
Indice folleto	3,37	2,57	4,28	2,93	2,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,72	1,72	1,74						

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,33	0,33	0,32	0,33	1,31	1,59	1,32	

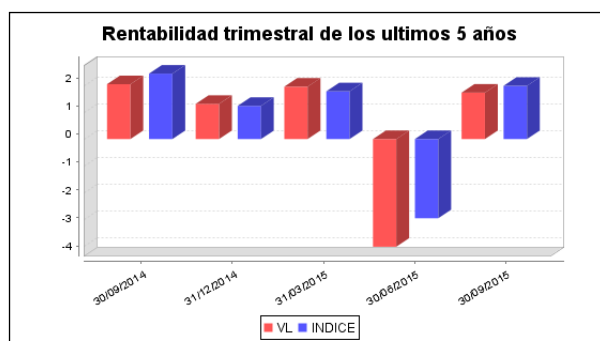
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 9 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 2015	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	-0,67	1,66	-4,09	1,88	1,24				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	05-08-2015				
Rentabilidad máxima (%)	0,46	18-09-2015				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	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	3,61	2,62	4,71	3,07	2,37				
Ibex-35	22,20	26,10	19,63	19,93	24,39				
Letra Tesoro 1 año	2,47	0,18	0,28	4,33	1,31				
Indice folleto	3,37	2,57	4,28	2,93	2,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74	1,76						

(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.

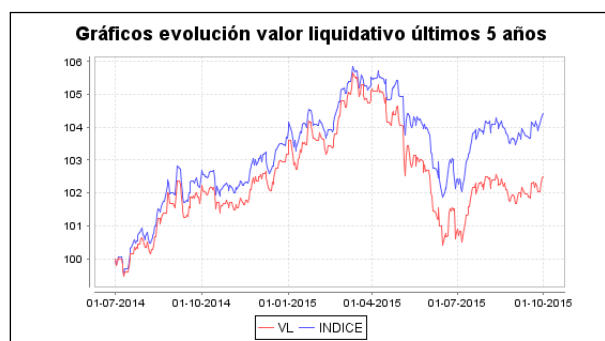
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,41	0,40	0,40	0,41	1,61	1,97	2,02	

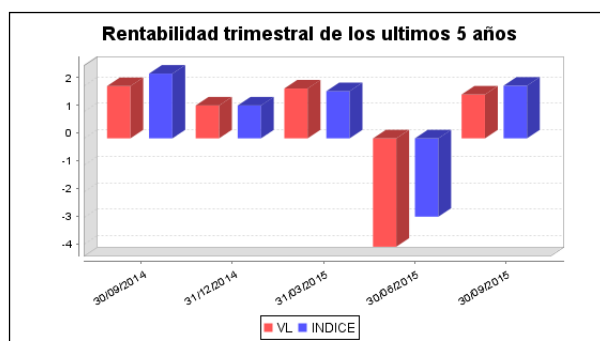
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 9 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 C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	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	-0,29	1,79	-3,97	2,01	1,37				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	05-08-2015				
Rentabilidad máxima (%)	0,46	18-09-2015				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	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	3,61	2,62	4,71	3,07	2,37				
Ibex-35	22,20	26,10	19,63	19,93	24,39				
Letra Tesoro 1 año	2,47	0,18	0,28	4,33	1,31				
Indice folleto	3,37	2,57	4,28	2,93	2,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,70	1,70	1,72						

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,28	0,28	0,27	0,28	1,11	1,02		

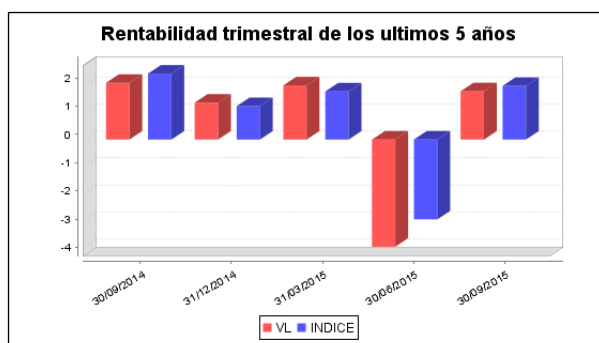
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 9 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 I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	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	-0,11	1,85	-3,91	2,07	1,43				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	05-08-2015				
Rentabilidad máxima (%)	0,46	18-09-2015				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	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	3,61	2,62	4,71	3,07	2,37				
Ibex-35	22,20	26,10	19,63	19,93	24,39				
Letra Tesoro 1 año	2,47	0,18	0,28	4,33	1,31				
Indice folleto	3,37	2,57	4,28	2,93	2,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,68	1,68	1,70						

(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 periodos con política de inversión homogénea.

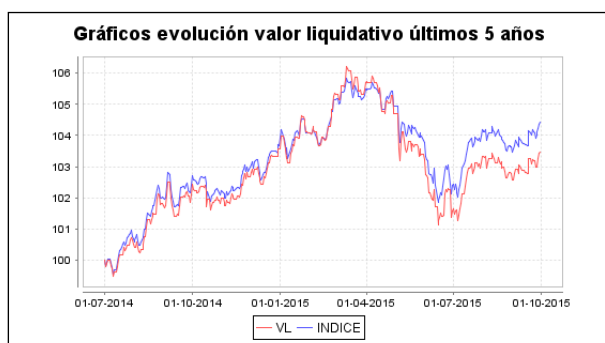
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,22	0,21	0,21	0,22	0,86	0,85		

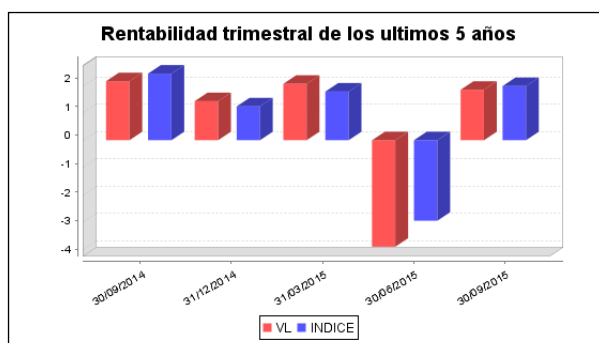
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 9 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 S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	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	0,34	2,00	-3,76	2,22	1,58				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	05-08-2015				
Rentabilidad máxima (%)	0,46	18-09-2015				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	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	3,61	2,62	4,71	3,07	2,37				
Ibex-35	22,20	26,10	19,63	19,93	24,39				
Letra Tesoro 1 año	2,47	0,18	0,28	4,33	1,31				
Indice folleto	3,37	2,57	4,28	2,93	2,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,64	1,64	1,65						

(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 periodos 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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,07	0,06	0,06	0,07	0,17			

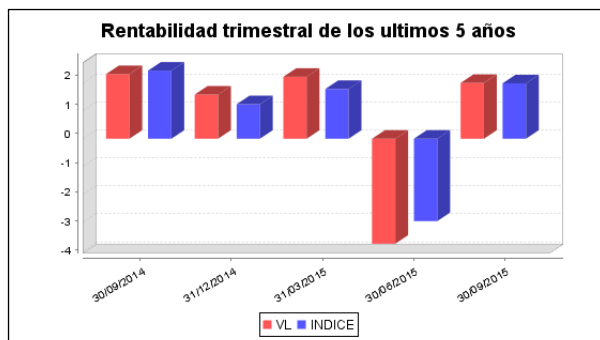
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 9 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	854.604	28.220	-0,03
Renta Fija Euro	8.183.015	175.676	0,51
Renta Fija Internacional	120.076	2.452	-1,58
Renta Fija Mixta Euro	6.372.984	146.218	-1,12
Renta Fija Mixta Internacional	5.724.099	103.893	-1,94
Renta Variable Mixta Euro	752.485	28.412	-4,59
Renta Variable Mixta Internacional	4.017.718	70.501	-3,53
Renta Variable Euro	1.750.511	46.833	-8,21
Renta Variable Internacional	1.470.865	49.944	-7,24
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.896.226	29.970	-2,78
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.604.833	31.228	0,15
Garantizado de Rendimiento Variable	632.381	24.872	-1,24
De Garantía Parcial	219.145	3.405	-2,90
Retorno Absoluto	305.381	12.685	-0,36
Global	842.457	11.910	-3,14
Total fondos	34.746.780	766.219	-1,90

*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 período

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	1.825.175	97,01	2.023.455	95,52
* Cartera interior	1.742.442	92,61	2.019.788	95,35
* Cartera exterior	76.645	4,07	397	0,02
* Intereses de la cartera de inversión	6.087	0,32	3.270	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	61.408	3,26	102.989	4,86
(+/-) RESTO	-5.102	-0,27	-8.141	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	1.881.481	100,00 %	2.118.304	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)	2.118.304	2.937.322	2.421.407	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,63	-26,14	-20,96	-61,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,85	-4,13	-0,81	-133,16
(+) Rendimientos de gestión	2,10	-3,90	-0,03	-139,95
+ Intereses	0,35	0,33	1,01	-22,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,72	-4,14	-1,12	-130,92
± 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	0,01	1,19
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,10	0,07	-113,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	-88,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,24	-0,78	-21,72
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,72	-28,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-28,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.881.481	2.118.304	1.881.481	

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

3. Inversiones financieras

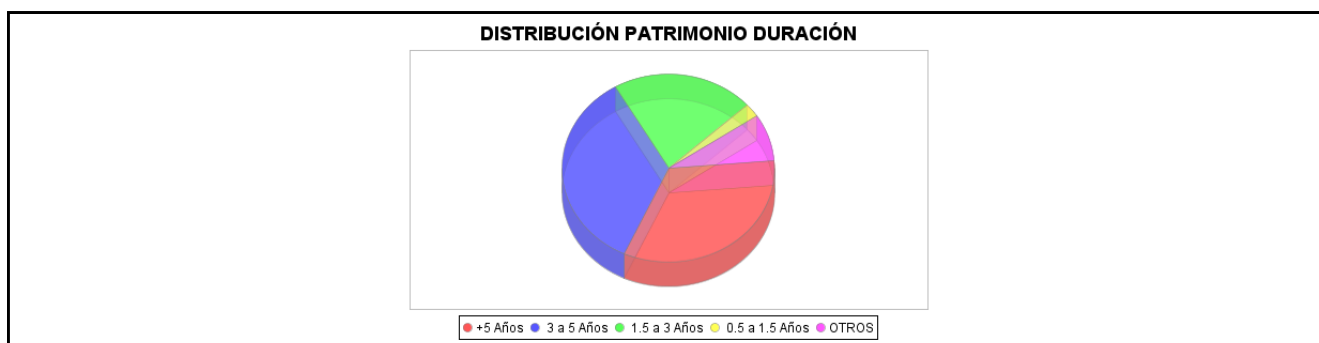
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.654.566	87,93	1.931.932	91,17
TOTAL RENTA FIJA	1.654.566	87,93	1.931.932	91,17
TOTAL DEPÓSITOS	87.876	4,67	87.856	4,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.742.442	92,60	2.019.788	95,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76.645	4,08	397	0,02
TOTAL RENTA FIJA	76.645	4,08	397	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	76.645	4,08	397	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.819.087	96,68	2.020.185	95,34

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
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.15 31/10/25	Ventas al contado	16.713	Inversión
B. ESTADO 5.50 30/04/21	Compras al contado	18.876	Inversión
Total subyacente renta fija		35589	
TOTAL OBLIGACIONES		35589	

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 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 ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 76,08 - 3,78%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 102,49 - 5,1%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 522

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 810

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año estuvo señalado por las incertidumbres en torno a la economía china, fuerte caída de los precios de las materias primas y su impacto en los países emergentes, las dudas ante la política de la Fed y el entorno político en Grecia y España. Después de un primer trimestre considerado el mejor en 18 años, el tercer trimestre ha sido el peor en los últimos 3 años de los mercados. Los datos económicos tanto de Estados Unidos como de Europa siguen siendo alentadores, si bien con una cierta moderación. El empleo continúa su recuperación en ambos continentes y la confianza tanto empresarial como de los hogares mantiene una tendencia positiva. El PIB en EE.UU. del segundo trimestre muestra un crecimiento de la economía del +3,9% (vs +3,7% anterior), apoyado por el repunte en el gasto personal del +3,6% (que representa en torno al 70% de la economía) debido a los bajos precios del petróleo, así como por el incremento en la inversión empresarial en construcción, tanto comercial como residencial. La inflación anual en agosto del +1,8% sin alimentos y energía se encuentra por debajo del objetivo de la Fed. En la Eurozona los datos de confianza se han estabilizado en torno al promedio de los últimos años y apuntan a un PIB de alrededor del 0,5% trimestral. El crédito sigue fluyendo a la economía y el empleo mejora en varios países de la región. En España los datos siguen siendo favorables, con un repunte en la venta de viviendas de segunda mano, de autos e incremento en el número de turistas que visitan al país, con lo que el sector servicios sigue destacando en los indicadores macro. A diferencia de otros periodos de

similar volatilidad, en este trimestre los activos se correlacionaron y la renta fija no funcionó como refugio, aunque en el trimestre la renta fija lo hizo bien por reducción de TIRes y de las primas de riesgo. Para la renta variable, tanto en EE.UU como a nivel global, el trimestre fue el peor desde 2011, con los inversores atentos a cualquier desarrollo en China. En Norteamérica las caídas rondaron el -7%, mientras que en Europa y en emergentes la caída fue mayor. Los más afectados fueron el índice español Ibex y el Dax alemán, con caídas superiores al -11%, mientras que el MSCI asiático se contrajo algo más del -14%, seguido por Latinoamérica (-11,3%). En divisas, las más relacionadas con China y/o materias primas fueron las que más sufrieron en el trimestre. Así, el real brasileño (-21,6% vs. euro), el rand sudafricano (-12,4%) y el dólar australiano (-9,2%) lideraron las caídas, mientras que el euro ganaba marginal terreno frente al dólar (+0,27%) cerrando en 1,12\$, al igual que el yen japonés se apreciaba contra el dólar y el euro en torno al 2%. Y por último, las materias primas tuvieron correcciones generalizadas, destacando la del petróleo Brent (-23,2% en el trimestre), acumulando una caída anual del -15,48%. 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 caída de los tipos de interés y por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 10,2% hasta 578.041 millones de euros en la clase A, decreció en un 9,7% hasta 464.353 millones de euros en la clase B, decreció en un 16,2% hasta 99.146 millones de euros en la clase C, decreció en un 5,4% hasta 97.658 millones de euros en la clase I y decreció en un 13,1% hasta 642.282 millones de euros en la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2.477, lo que supone 22.767 partícipes para la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 557, lo que supone 7.451 partícipes para la clase B. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 77, lo que supone 1.029 partícipes para la clase C. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 28, lo que supone 715 partícipes para la clase I. El número de partícipes aumentó en el periodo en 3, lo que supone 6 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,66% y la acumulada en el año de -0,67% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,73% y la acumulada en el año de -0,44% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,79% y la acumulada en el año de -0,29% para la clase C. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,85% y la acumulada en el año de -0,11% para la clase I. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 2% y la acumulada en el año de 0,34% para la clase S. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,41% durante el trimestre para la Clase A, 0,33% para la Clase B, 0,28% para la Clase C, 0,22% para la Clase I y 0,07% para la Clase S. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,46%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,34%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0% en el trimestre. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,51% en el periodo*. Las clases A, B, C e I obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el trimestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 5 años. La clase I obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el trimestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 5 años. Las rentabilidades de las clases se deben al comportamiento de los activos en que invierte el fondo y el efecto del ratio de gastos sobre la clase del fondo. Dentro de la actividad normal del fondo, hemos realizado operaciones de compra/venta de bonos con el objetivo de tener una duración inferior a la del índice de referencia, sobreponderando la parte más corta de la curva hasta 7 años e infraponderando la parte más larga. Además, hemos comprado Italia para diversificar el riesgo.

El riesgo asumido, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el período ha sido de 2,62%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,71% durante el trimestre. El VaR histórico acumulado en 2015 del fondo alcanzó 1,74% para la clase A, 1,72% para la clase B, 1,7% para la clase C, 1,68% para la clase I y 1,64% para la clase S. 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 último trimestre del año queda pendiente la decisión de política monetaria por parte de la Reserva Federal, así como la evolución de la economía de China y su impacto en el crecimiento global, que por ahora no se ha cuantificado del todo. En el terreno político no hay eventos destacados y por el lado de materias primas es clave nuevamente la demanda del gigante asiático, así como cualquier anuncio por parte de la OPEP o bien de la producción de petróleo en EE.UU. que pudiera tener alguna implicación en el precio del crudo. Los fundamentales de EE.UU. y Eurozona siguen siendo favorables aunque se espera una moderación.

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 2015 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	%
ES00000123Q7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.50 2018-01-31	EUR	79.424	4,22	183.155	8,65
XS059993622 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 6.00 2021-03-08	EUR	12.985	0,69	12.742	0,60
XS0849423081 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 4.88 2017-07-30	EUR	17.138	0,91	17.104	0,81
ES00000123X3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR	96.354	5,12	93.273	4,40
ES00000127D6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.25 2018-04-30	EUR	179.248	9,53		
ES00000121O6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.30 2019-10-31	EUR	58.261	3,10	91.373	4,31
ES00000123K0 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.85 2022-01-31	EUR	79.061	4,20	176.598	8,34
ES0000106486 - RFIJA BASQUE GOVERNMENT 4.75 2017-07-05	EUR	18.986	1,01	18.919	0,89
ES0000099178 - RFIJA JUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR	3.508	0,19	3.421	0,16
ES0000101586 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR	11.675	0,62	11.564	0,55
ES00000124V5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.75 2019-04-30	EUR	95.396	5,07	121.787	5,75
ES00000126V0 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2017-10-31	EUR	42.904	2,28	74.952	3,54
ES00000127H7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.15 2020-07-30	EUR	53.250	2,83	30.712	1,45
ES0001352527 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 1.89 2016-12-12	EUR	10.192	0,54	10.211	0,48
ES00000124W3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30	EUR	122.923	6,53	89.013	4,20
ES00000126C0 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2020-01-31	EUR	54.646	2,90	75.893	3,58
ES0000107419 - RFIJA COMUNIDAD AUTONO 3.75 2018-04-01	EUR	5.510	0,29	5.479	0,26
ES00000126Z1 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	12.532	0,67	60.679	2,86
ES0000101602 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.12 2024-05-21	EUR	51.610	2,74	49.762	2,35
ES00000123D9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	88.068	4,68	107.727	5,09
ES00000127G9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	36.513	1,94	20.567	0,97
ES0000107484 - RFIJA COMUNIDAD AUTONO 1.15 2017-07-30	EUR	7.322	0,39	7.290	0,34
ES0001352543 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 1.37 2019-05-10	EUR	37.686	2,00	37.255	1,76
ES00000122D7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.00 2020-04-30	EUR	92.499	4,92	134.109	6,33
ES0000101529 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 7.06 2016-10-30	EUR	515	0,03	520	0,02
ES00000126B2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.75 2024-10-31	EUR	68.897	3,66	115.374	5,45
ES0000101263 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.30 2026-09-15	EUR	6.855	0,36	6.541	0,31
ES00000123B9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.50 2021-04-30	EUR	123.064	6,54	113.060	5,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.467.020	77,96	1.669.080	78,79
XS0968922764 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 2.38 2015-10-31	EUR			7.430	0,35
ES00000123L8 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.00 2015-07-30	EUR			32.434	1,53
XS1017789089 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 1.00 2015-09-20	EUR			19.729	0,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				59.593	2,81
ES0378641197 - RFIJA FADE FONDO DE 1.88 2017-09-17	EUR	42.650	2,27	30.183	1,42
ES0347847016 - TITULIZACION IM Banco 0.00 2043-04-24	EUR			65	0,00
ES0378641163 - RFIJA FADE FONDO DE 2.88 2016-09-17	EUR			12.390	0,58
ES0378641023 - RFIJA FADE FONDO DE 5.90 2021-03-17	EUR	21.899	1,16	21.579	1,02
ES0378641171 - RFIJA FADE FONDO DE 3.38 2019-03-17	EUR	19.433	1,03	19.289	0,91
ES0213495007 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.84 2016-09-28	EUR			250	0,01
ES0378641155 - RFIJA FADE FONDO DE 3.88 2018-03-17	EUR	15.375	0,82	15.322	0,72
ES0378641189 - RFIJA FADE FONDO DE 2.25 2016-12-17	EUR	21.348	1,13	31.729	1,50
ES0378641205 - RFIJA FADE FONDO DE 0.85 2019-09-17	EUR	50.961	2,71	57.614	2,72
XS1072141861 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.50 2024-05-27	EUR			7.923	0,37
ES0302761020 - RFIJA FONDO DE REESTRU 5.50 2016-07-12	EUR			1.662	0,08
ES0312363023 - TITULIZACION Ayt FTYPM 0.00 2032-10-20	EUR	155	0,01	220	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		171.822	9,13	198.227	9,34
ES0314950694 - RFIJA BANCO FINANCIERO 5.25 2016-04-07	EUR	2.586	0,14	2.594	0,12
ES0378641122 - RFIJA FADE FONDO DE 4.00 2015-12-17	EUR			1.623	0,08
ES0213495007 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.81 2016-09-28	EUR	250	0,01		
ES0314100068 - RFIJA KUTXABANK SA 4.38 2015-09-28	EUR			300	0,01
ES0312298013 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 3.50 2016-03-14	EUR	305	0,02	308	0,01
ES0378641163 - RFIJA FADE FONDO DE 2.88 2016-09-17	EUR	12.380	0,66		
ES0324244005 - RFIJA MAPFRE SA 5.12 2015-11-16	EUR	205	0,01	207	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.725	0,84	5.032	0,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.654.566	87,93	1.931.932	91,17
TOTAL RENTA FIJA		1.654.566	87,93	1.931.932	91,17
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.35 2016-03-22	EUR	87.876	4,67	87.856	4,15
TOTAL DEPÓSITOS		87.876	4,67	87.856	4,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.742.442	92,60	2.019.788	95,32
IT0004801541 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.50 2022-09-01	EUR	33.792	1,80		
IT0005045270 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.50 2024-12-01	EUR	18.642	0,99		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		52.434	2,79		
XS0254130676 - TITULIZACION MONEY PAR 0.69 2039-09-14	EUR	234	0,01	243	0,01
IT0005069395 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.05 2019-12-01	EUR	23.825	1,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.058	1,28	243	0,01
XS0842193046 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 3.75 2015-10-12	EUR	153	0,01	154	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		153	0,01	154	0,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		76.645	4,08	397	0,02
TOTAL RENTA FIJA		76.645	4,08	397	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		76.645	4,08	397	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.819.087	96,68	2.020.185	95,34

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.