

SANTANDER SELECT PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 4251

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

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

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Select 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 titulaciones a través de IIC. Se podrá invertir en instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en depósitos. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y un máximo del 20% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el R. España, si fuera inferior. La duración media de la cartera estará entre 0-6 años. La renta variable será de emisores/mercados OCDE y hasta un 15% en emergentes, sin predeterminación de sectores o capitalización. La suma de exposición en RF y RV emergente y/o High yield no superará el 20%. La exposición a riesgo divisa no superará el 30%. La renta variable fuera del área euro más el riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World (15%), BofA Merrill Lynch Global High Yield Index (10%), BofA Merrill Lynch All Maturity Euro Broad Market Index (45%) y BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Broad Market Index (30%).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,11	0,28	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,27	-0,27	-0,05

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S	28.279.997,15	29.430.010,63	49.750	51.513	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE A	2.419.339,91	2.515.472,39	21.127	21.996	EUR	0,00	0,00	1 participacion	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE S	EUR	3.064.245	3.633.393	4.686.594	2.442.547
CLASE A	EUR	259.210	296.642	353.842	170.273

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE S	EUR	108,3538	107,8065	108,0771	108,4767
CLASE A	EUR	107,1409	106,7594	107,2415	107,8537

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S		0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE A		0,33		0,33	0,97		0,97	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,51	0,31	-0,11	0,30					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	06-07-2017	-0,38	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	12-07-2017	0,26	12-07-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,56	1,54	1,54	1,62					
Ibex-35	12,41	11,95	13,76	11,44					
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,09	0,39	0,15					
Indice folleto	2,67	2,38	3,36	2,18					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,38	0,40	0,39	0,38	1,55	1,60	1,61	1,57

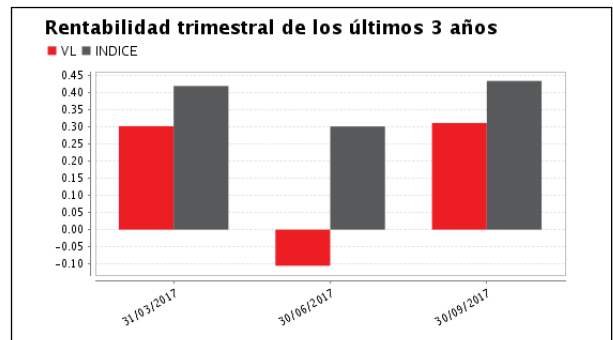
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Con fecha 25 de noviembre de 2016 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,36	0,26	-0,16	0,25					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	06-07-2017	-0,38	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	12-07-2017	0,26	12-07-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,56	1,54	1,54	1,62					
Ibex-35	12,41	11,95	13,76	11,44					
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,09	0,39	0,15					
Indice folleto	2,67	2,38	3,36	2,18					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,43	0,45	0,44	0,43	1,75	1,80	1,79	1,41

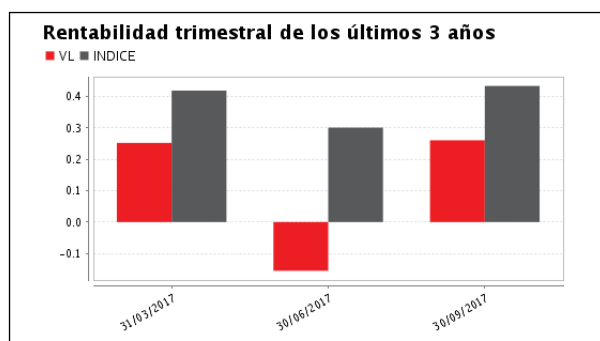
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	623.322	19.546	-0,17
Renta Fija Euro	10.187.385	208.115	0,08
Renta Fija Internacional	178.820	3.079	-1,51
Renta Fija Mixta Euro	6.194.539	151.459	0,55
Renta Fija Mixta Internacional	4.360.453	76.883	0,26
Renta Variable Mixta Euro	1.211.874	42.127	1,09
Renta Variable Mixta Internacional	5.083.070	82.710	0,40
Renta Variable Euro	2.233.415	63.484	0,87
Renta Variable Internacional	1.397.466	47.112	1,05
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.987.580	34.100	0,77
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.986	749	-0,25
Garantizado de Rendimiento Variable	2.195.503	50.104	0,18
De Garantía Parcial	828.919	16.301	1,12
Retorno Absoluto	203.071	9.369	-1,12
Global	727.090	10.467	0,36
Total fondos	37.494.492	815.605	0,39

*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	3.071.953	92,43	3.308.478	95,96
* Cartera interior	337.919	10,17	337.511	9,79
* Cartera exterior	2.734.034	82,26	2.970.968	86,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	241.557	7,27	113.781	3,30
(+/-) RESTO	9.946	0,30	25.515	0,74
TOTAL PATRIMONIO	3.323.455	100,00 %	3.447.775	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)	3.447.775	3.680.363	3.930.034	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,99	-6,43	-17,44	-41,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,31	-0,09	0,51	-429,41
(+) Rendimientos de gestión	0,59	0,20	1,35	176,08
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	97,48
+ Dividendos	0,04	0,12	0,22	-70,56
± 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)	0,07	0,09	0,09	-19,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	0,01	1,02	3.072,97
± Otros resultados	0,03	-0,02	0,02	-284,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,94	-10,09
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,83	-4,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,02	-97,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-429,76
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,09	-27,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,09	-27,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.323.455	3.447.775	3.323.455	

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 IIC	337.919	10,17	337.511	9,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	337.919	10,17	337.511	9,78
TOTAL IIC	2.735.977	82,35	2.970.053	86,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.735.977	82,35	2.970.053	86,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.073.896	92,52	3.307.564	95,95

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA YENES C/V DIVISA	Otras compras a plazo	10.820	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	101.707	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		112527	
FUT. TOPIX INDX 12/17	Futuros comprados	66.639	Inversión
Total otros subyacentes		66639	
TOTAL OBLIGACIONES		179166	

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

Se ha inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el folleto/DFI relativo al cambio de IRR del fondo de referencia, que pasa a de 4 a 3 en una escala del 1 al 7. De tal manera que el IRR actual del fondo es un 3, tal y como se indica en el Folleto/ DFI registrados en CNMV.

Nos dirigimos a usted para comentarle dos asuntos que pueden ser de su interés.

Por un lado, nos complace hacerle llegar el Informe Semestral correspondiente al Primer Semestre de 2017, relativo a sus posiciones como partícipe en fondos de inversión.

Esperamos que esta información le sea de utilidad y le recordamos que, si no desea recibir esta documentación por correo ordinario le ofrecemos la opción del canal telemático. Para el cual, rogamos se ponga en contacto a través del siguiente buzón electrónico comsanassetm@gruposantander.com, facilitándonos su dirección de e-mail y datos personales (DNI, nombre y apellidos, y fondos para los que quiere recibir la información de forma telemática).

En segundo lugar, aunque no es necesaria ninguna acción por su parte, aprovechamos esta comunicación para comentarle, como partícipe del fondo Santander Select Patrimonio, FI (con número de Registro de CNMV 4251), un aspecto relacionado con los cambios realizados a finales del año pasado en el fondo que se comunicaron a los partícipes por carta el 17 de octubre de 2016 y que recogía el Folleto/DFI del fondo registrado el 25 de noviembre de 2016 (y vigente hasta ahora)

donde se informaba, entre otros aspectos, de que el perfil de riesgo (IRR) del fondo pasaba de 3 a 4, en una escala del 1 al 7.

En los procesos internos de revisión del riesgo se ha detectado que en el cálculo del perfil de riesgo se produjo un fallo puntual y se indicó por error que el IRR del fondo cambiaba de un 3 a un 4, cuando la volatilidad del fondo en aquel momento, considerando el cambio de política, era un 4.26%, lo que corresponde con un nivel de riesgo 3. Por tanto, no se debió cambiar el perfil del riesgo del fondo, y debía mantenerse el que ya constaba registrado en CNMV.

Por todo ello, y tras realizar las correspondientes comprobaciones internas, se ha iniciado en CNMV un nuevo expediente subsanando el error y modificando el perfil de riesgo de un 4 a un 3, en escala del 1 al 7. Asimismo, le informamos que la volatilidad del fondo a día 30.06.2017 la volatilidad fue de 4,408%, correspondiéndose con un IRR 3.

Si desea cualquier aclaración adicional sobre esta comunicación o sobre nuestros fondos de inversión, le invitamos a que se dirija a su oficina habitual o consulte nuestra página web www.santanderassetmanagement.es.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 82,66 - 2,45%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 116,34 - 3,45%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 109,98 - 3,26%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 401,39 - 11,89%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 405

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.485,28

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 28.055,02

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre de 2017 la volatilidad continuó siendo la tónica en los mercados de renta fija europeos. Las ventas primaron durante las primeras jornadas de julio hasta la reunión del BCE. Su tono más moderado sobre el futuro de la política monetaria dio paso a los compradores, tendencia que se acentuó en agosto como resultado de las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y Estados Unidos. Sin embargo, septiembre quedó marcado por las tomas de beneficios en un contexto de solidez en el crecimiento económico de la Zona Euro. En los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés, la tendencia fue compradora en el conjunto del periodo, el bono alemán a dos años llegó a cotizar en la zona del -0,75% y, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En los mercados de renta variable europeos, las mencionadas tensiones geopolíticas provocaron tomas de beneficios durante el mes de agosto, favorecidas además por la fortaleza del euro frente al dólar. Sin embargo, el buen tono del crecimiento en la Zona Euro, las perspectivas favorables sobre los beneficios empresariales y el atractivo de las valoraciones en términos relativos permitieron que los compradores se impusieran en septiembre y que el trimestre se saldara con tono positivo. No obstante, la renta variable española quedó más rezagada por el impacto de la situación política doméstica. En la renta variable norteamericana, la tendencia alcista de septiembre se plasmó además en una senda de nuevos máximos históricos.

En cuanto a los Bancos Centrales, las actas de la reunión de julio de la Reserva Federal americana dejaban entrever que quizás optase por la prudencia antes de continuar con la senda de subidas del tipo de interés oficial. Sin embargo, en su mapa de previsiones internas publicado en septiembre, la Fed mantuvo su estimación de una subida adicional en 2017. El BCE no ha modificado su batería de medidas de política monetaria expansiva y señaló que previsiblemente sea en su reunión de octubre cuando aporte detalles sobre el futuro de las compras mensuales de bonos para el próximo año. Por el lado macro, EE.UU. creció un 3,1% intertrimestral anualizado en el 2T. En la Zona Euro, siguieron primando las sorpresas positivas tanto en indicadores reales como adelantados. El PIB del 2T creció un 0,6% intertrimestral y la inflación subyacente de septiembre se situó en el 1,3%. En España, el PIB del 2T creció un 0,9% intertrimestral. En conjunto, el trimestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable europeos. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +4,44%, el DAX alemán un +4,09% y el FTSE100 británico un +0,82% mientras que el IBEX35 quedó rezagado con una cesión del -0,60%. En Estados Unidos, el SP500 avanzó un +3,96% y el Dow Jones un +4,94%. En el caso de Japón, el mercado bursátil participó del ritmo alcista de septiembre y el NIKKEI225 avanzó un

1,61% en el conjunto del trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la bolsa brasileña recuperó una fuerte tendencia alcista durante el periodo mientras que el tono de la mexicana fue más plano. El MSCI Latin America acumuló un +11,30% en el trimestre.

En los mercados de Renta Fija, la volatilidad señalada anteriormente no impidió que acabasen primando las ganancias en el conjunto del trimestre. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,13% mientras que el de 7 a 10 años lo hizo un +0,94%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +1,12% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +0,70%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +2,63%.

El cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad del trimestre se ha saldado con un movimiento plano en la TIR del bono alemán a 10 años, en niveles de 0,47%, mientras que la TIR del bono español repuntó +4p.b. La prima de riesgo aumentó ligeramente en +7p.b. hasta los 113 p.b.

En cuanto a divisas, el euro protagonizó el verano con una fuerte apreciación frente al dólar de la mano de la mejora de perspectivas de crecimiento en la Zona Euro y las dudas sobre próximas subidas del tipo de interés oficial norteamericano. Así en el trimestre la divisa europea se apreció un +3,40% frente al dólar. En el caso de la libra esterlina, el periodo también resultó favorable al euro que se revalorizó un +0,56%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 3,57% hasta 259.210.142 euros en la clase A y decreció en un 3,61% hasta 3.064.245.314 euros en la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 869 lo que supone 21.127 partícipes para la clase A y disminuyó en 1.763 lo que supone 49.750 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,26% y la acumulada en el año de 0,36% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,31% y la acumulada en el año de 0,51% para la clase S.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,34% para las clases A y S.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,26% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,17% durante el periodo y la clase S obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,12% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El tercer trimestre del año muestra rentabilidades positivas para los activos de riesgo, continuando la tendencia alcista de los índices de renta variable, y alcanzando en concreto el S&P USA máximos históricos en precio.

Varios son los motivos de esta evolución, por un lado la economía continúa en un entorno de crecimiento sostenido con bajos signos de inflación, y por otro lado y no menos importante, los bancos centrales continúan con políticas que mantienen los tipos de interés en niveles bajos, contribuyendo a unas condiciones financieras favorables.

Varios han sido los mercados de renta variable con resultado positivo, destacando los países emergentes, aunque la fortaleza del euro en el trimestre hace que se moderen los resultados.

En renta fija los niveles de yield acaban el trimestre a niveles similares al comienzo del periodo, dada la falta de inflación de países desarrollados en general.

El entorno político en Europa, y en concreto las elecciones alemanas no trajeron mayor volatilidad el mercado, si sin embargo hubo ruido procedente de la tensión geopolítica entre Corea del Norte y USA aunque sin mayor consecuencias. Los fondos permanecen constructivos en renta variable y apostando dentro de la renta fija por crédito de alto rendimiento diversificado, manteniendo baja sensibilidad a tipos de interés con duraciones cortas.

Los principales contribuidores a la rentabilidad durante el trimestre fueron la renta variable y el High Yield, y el dólar un

detractor.

Se realizaron las siguientes inversiones durante el tercer trimestre del 2017:

Vendimos nuestra posición en BNY Mellon Absolute Return Bond y BlackRock Strategy Absolute Return.

Aumentamos ponderación en Pimco Income, Jupiter Dynamic y Henderson European Corporate Bond.

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 72,24% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,07% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,47%. 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, Pimco, MFS, iShares, Jupiter, M&G, Morgan Stanley, Vanguard, AXA, SG Oblig, db x-trackers, Natixis, Robeco. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 82,35% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2017 ha sido de 0,243% 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 trimestral.

El riesgo asumido por las clases A y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,54%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,38% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. Para el 2017 en la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva pero el mercado puede reaccionar con volatilidad ante declaraciones desde la autoridad monetaria. En Estados Unidos los inversores anticipan una tercera subida del tipo oficial, previsiblemente en diciembre. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2017 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0138534047 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	202.020	6,08	201.848	5,85
ES0146133048 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	135.899	4,09	135.663	3,93
TOTAL IIC		337.919	10,17	337.511	9,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		337.919	10,17	337.511	9,78
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS FUNDS - GLOBAL EQUIT	EUR	97.916	2,95	98.438	2,86
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	78.104	2,35	47.987	1,39
LU0272941112 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS ABSOLUTE	EUR	96.376	2,90	100.551	2,92
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI WORLD	EUR	109.375	3,29	130.941	3,80
LU0549539178 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INVESTMENT GRADE	EUR	87.591	2,64	88.861	2,58
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	78.988	2,38	78.343	2,27
LU0451950587 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	56.348	1,70	55.700	1,62
IE0031080868 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FIXED INCOME D	EUR	106.362	3,20	108.793	3,16
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	113.335	3,41	69.927	2,03
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO INVESTMEN	EUR	83.207	2,50	88.246	2,56
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR			38.114	1,11
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	77.680	2,34	73.811	2,14
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	69.713	2,10	78.442	2,28
IE00B0M63730 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI AC FAR EAST	EUR	32.966	0,99	36.064	1,05
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	63.288	1,90	63.006	1,83
GB0032178856 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT FUNDS 3	EUR	37.576	1,13	40.207	1,17
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	54.474	1,64	54.125	1,57
IE00B4PY7777 - PARTICIPACIONES SHARES MARKIT IBOXX	USD	50.660	1,52	122.778	3,56
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM HIGHBRIDGE INCOME OP	EUR	57.911	1,74	46.833	1,36
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	98.226	2,96	98.044	2,84
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO CORPOR	EUR	109.518	3,30	119.678	3,47
IE0007987708 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR			33.420	0,97
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	77.941	2,35	37.850	1,10
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI CASH CORP	EUR	109.876	3,31	109.928	3,19
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	124.291	3,74	124.387	3,61
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK - ABSOLUTE	EUR			36.508	1,06
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR			34.938	1,01
LU0290355717 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS IBOXX EUR	EUR	119.251	3,59	126.608	3,67
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BONDS	EUR	85.647	2,58	137.889	4,00
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	125.149	3,77	126.485	3,67
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR	86.187	2,59	93.904	2,72
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	85.406	2,57	113.120	3,28
IE0007201266 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	33.897	1,02	33.910	0,98
IE0007472115 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	223.057	6,71	227.008	6,58
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES SHARES CORE S AND P 500	EUR	66.489	2,00		
FR0012518397 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI RENDEMEN	EUR	39.173	1,18	38.727	1,12
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR			56.481	1,64
TOTAL IIC		2.735.977	82,35	2.970.053	86,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.735.977	82,35	2.970.053	86,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.073.896	92,52	3.307.564	95,95

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.