

## SANTANDER SELECT PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 4251

Informe Trimestral del Primer 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](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (Tlf: 902 24 24 24)

### Correo Electrónico

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto:comsanassetm@gruposantander.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/07/2010

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,05	1,06	0,05	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,11	-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	31.430.383,52	33.702.893,37	54.158	57.343	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE A	2.632.378,37	2.778.602,64	23.113	24.488	EUR	0,00	0,00	1 participacion	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE S	EUR	3.398.623	3.633.393	4.686.594	2.442.547
CLASE A	EUR	281.740	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	108,1318	107,8065	108,0771	108,4767
CLASE A	EUR	107,0286	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		0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	0,02	0,02	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	0,30	0,30							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	03-03-2017	-0,20	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	29-03-2017	0,23	29-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

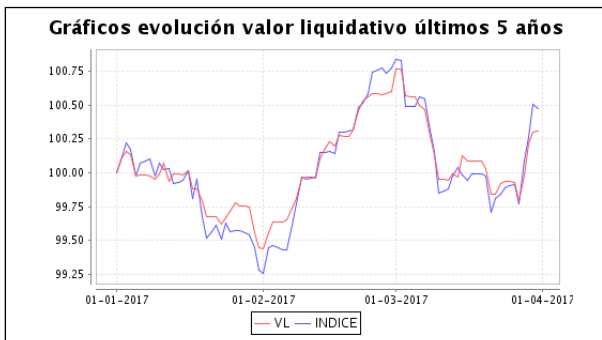
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

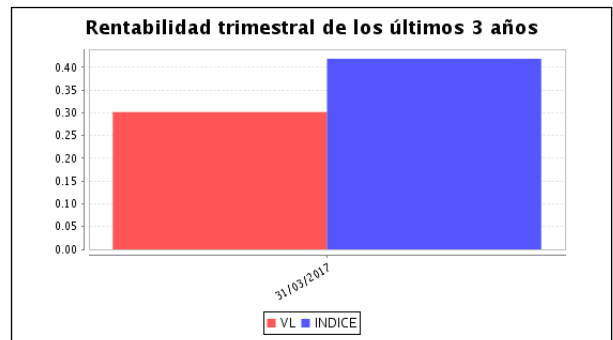
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,25	0,25							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	03-03-2017	-0,20	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	29-03-2017	0,23	29-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

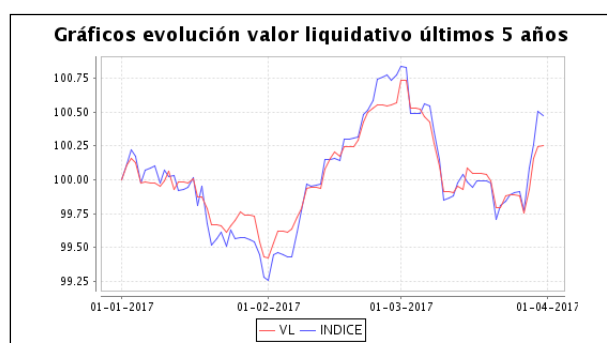
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

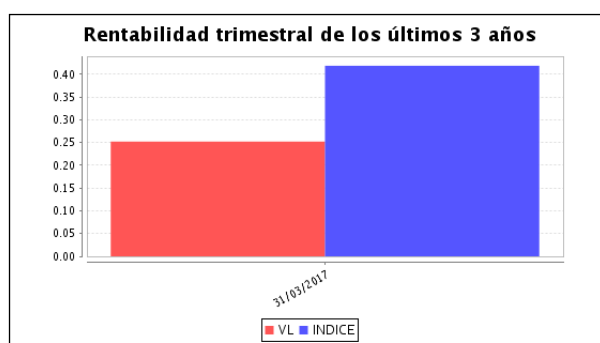
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	728.727	20.980	-0,21
Renta Fija Euro	9.603.147	203.125	-0,11
Renta Fija Internacional	220.910	3.356	-0,47
Renta Fija Mixta Euro	5.476.385	137.289	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	4.652.841	82.823	0,34
Renta Variable Mixta Euro	818.104	33.500	1,98
Renta Variable Mixta Internacional	4.570.826	79.166	1,16
Renta Variable Euro	1.804.450	55.139	9,31
Renta Variable Internacional	1.442.803	48.136	4,88
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.989.425	32.155	3,05
Garantizado de Rendimiento Fijo	592.001	10.776	-0,27
Garantizado de Rendimiento Variable	2.270.446	51.635	0,45
De Garantía Parcial	888.778	17.136	2,16
Retorno Absoluto	195.680	9.854	0,21
Global	631.135	10.599	3,16
Total fondos	35.885.659	795.669	1,25

\*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	3.581.016	97,30	3.769.569	95,92
* Cartera interior	396.272	10,77	496.690	12,64
* Cartera exterior	3.184.744	86,53	3.272.880	83,28
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90.692	2,46	155.460	3,96
(+/-) RESTO	8.655	0,24	5.005	0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.680.363</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.930.034</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.930.034	4.223.536	3.930.034	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,85	-7,51	-6,85	-14,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,29	0,28	0,29	-2,98
(+) Rendimientos de gestión	0,56	0,55	0,56	-4,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	20,40
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	0,00
± 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)	-0,06	0,00	-0,06	-14.345,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,56	0,59	0,56	-11,70
± Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-113,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,30	-7,78
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,28	-8,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-24,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-16,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-16,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.680.363</b>	<b>3.930.034</b>	<b>3.680.363</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

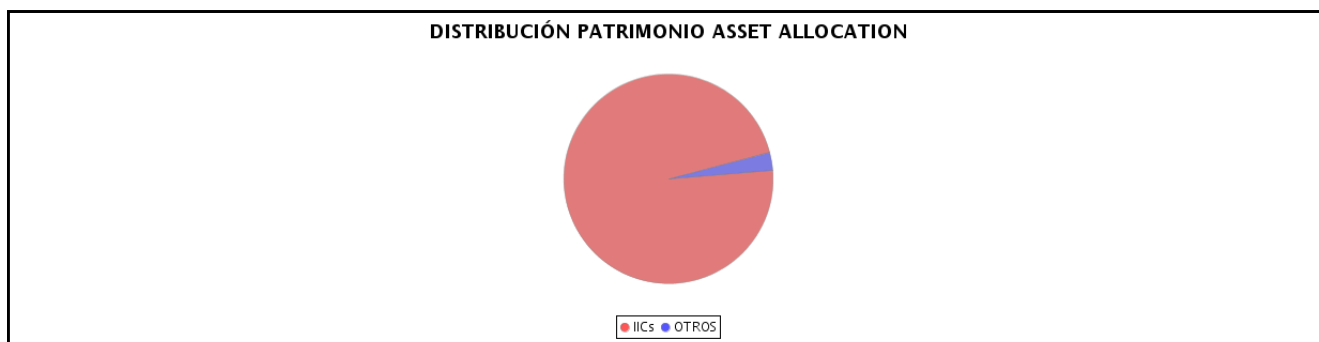
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	396.272	10,77	496.690	12,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	396.272	10,77	496.690	12,64
<b>TOTAL IIC</b>	3.183.581	86,51	3.272.938	83,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	3.183.581	86,51	3.272.938	83,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	3.579.853	97,28	3.769.627	95,91

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	128.370	Inversión
Total otros subyacentes		128370	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		128370	
CTA YENES C/V DIVISA	Otras compras a plazo	11.978	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11978	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	119.618	Inversión
FUT. TOPIX INDX 06/17	Futuros comprados	68.750	Inversión
Total otros subyacentes		188367	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		200345	

### 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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 175,3 - 4,61%  
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 355,54 - 9,35%  
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 950  
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 465  
Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 21.712,63

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer trimestre de 2017 la volatilidad se impuso en los mercados de renta fija europeos resultado de los riesgos geopolíticos y de las expectativas sobre futuros movimientos del Banco Central Europeo. Las dudas sobre el resultado que puedan tener las elecciones presidenciales francesas provocaron, desde mediados de enero, ventas en los bonos de gobiernos francés y periféricos a la vez que los inversores concentraban sus posiciones en los bonos del gobierno alemán. Este movimiento tuvo su reflejo también en los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés y el bono alemán a dos años llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad en -0,94% en el mes de febrero. En conjunto, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En los mercados de renta variable europeos, el tono consolidativo de los meses de enero y febrero dio paso en marzo a un sentimiento inversor más

positivo, en particular, en la renta variable española. En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana preparó al mercado, a través de declaraciones de diferentes miembros, para una nueva subida de +25p.b. del tipo oficial en su reunión de 15 de marzo tal como finalmente sucedió. En su mapa de previsiones internas, la Fed mantuvo su estimación de dos subidas adicionales de +25p.b. cada una para lo que resta de año. En el caso del Banco Central Europeo, la reunión de marzo se saldó según lo previsto, sin alteración de las medidas de política monetaria expansiva en vigor. Sin embargo, su tono más optimista en cuanto al crecimiento económico y la remisión de las tensiones deflacionistas provocó que parte del mercado comenzara a descontar un posible cambio en los niveles actuales de los tipos oficiales. Esta percepción de mercado, que generó volatilidad adicional en los mercados de renta fija europeos con ventas generalizadas hasta la segunda quincena de marzo, propició declaraciones de varios miembros del BCE para señalar que no están valorando modificar la política monetaria. Así, en la última parte de marzo, los compradores volvieron al mercado de renta fija de bonos de gobiernos. En conjunto, el trimestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +6,39% mientras que el IBEX35 acumuló una revalorización del +11,88%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +2,52%. En Estados Unidos, los índices anotaron nuevos máximos históricos hasta los primeros días de marzo y, en el conjunto del trimestre, el SP500 avanzó un +5,53% y el Dow Jones un +4,56%.

En el caso de Japón, la última parte del trimestre estuvo marcada por las tomas de beneficios y el NIKKEI225 cedió un -1,07% en el conjunto del periodo. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), destacó el buen comportamiento de Brasil en la primera parte del trimestre mientras que México destacó al alza en el mes de marzo. El MSCI Latin America acumuló un +7,15% en el trimestre. En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue mixto en rentabilidad resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,31% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -1,26%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +0,25% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,24%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +3,87%. En cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad se ha saldado con un repunte de +12p.b. en la TIR del bono alemán a 10 años, hasta el 0,33%, mientras que la TIR del bono español repuntó +27p.b. Así, la prima de riesgo cerró el primer trimestre del 2017 en 132 p.b. desde los 117pb. de cierre del año 2016. En cuanto a divisas, la cotización dólar/euro se movió en un rango lateral entre la zona del 1,05\$/euros y el 1,08\$/euros cerrando el trimestre en niveles de 1,07\$/euros lo que supone una revalorización del +1,28% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, la cotización también se movió en un rango lateral entre el 0,8450€/euros y el 0,8750€/euros con una cesión del -0,59% de la libra en el periodo.

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 5,02% hasta 281.739.795 euros en la clase A y decreció en un 6,46% hasta 3.398.622.937 euros en la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 1.375 lo que supone 23.113 partícipes para la clase A y disminuyó en 3.185 lo que supone 54.158 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,25% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,30% para la clase S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,44% durante el trimestre para la clase A y 0,39% para la clase S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,23%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,20% 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 0,34% 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.

Los datos económicos continuaron superando las expectativas y se mantiene el buen tono económico con una aceleración

generalizada del crecimiento. Las bolsas cerraron el trimestre con signo mixto. En Europa se beneficiaron de la reducción del riesgo político tras los resultados electorales en Holanda, las encuestas en Francia y a pesar de que Reino Unido iniciase formalmente el proceso de salida de la Unión Europea. En EE.UU. cerraron con signo mixto en parte por las dudas sobre la aplicabilidad de las nuevas medidas del presidente Donal Trump, en este caso respecto a la reforma sanitaria. En la Zona Euro se reduce cualquier presión por parte de la inflación con lo que el BCE mantiene los tipos de interés y continúa con los estímulos monetarios. Por su parte la Reserva Federal americana elevó los tipos de interés hasta la horquilla comprendida entre el 0,75% y el 1% pero con un mensaje más moderado lo que empujó las tirsas de los bonos americanos a la baja.

En este entorno donde se mantiene el crecimiento sostenido a nivel global y los datos de confianza permanecen altos, el fondo sube exposición progresiva a activos de riesgo, quedando las posiciones a final de trimestre en renta variable en un 17%, enfocado principalmente en países desarrollados.

No obstante, y ante el riesgo político en Europa ante elecciones en Francia, el fondo aprovecha los niveles bajos de volatilidad para comprar una estrategia de opciones, en concreto se cubre un 3.5% de Europa con un Put Spread sobre Eurostoxx.

Para diversificar el riesgo se mantiene la inversión en crédito High Yield Global lo que permite subir la yield de la cartera. Asimismo se mantienen duraciones bajas de aprox. 2,5 años.

La exposición en países no Euro están en divisa local.

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 69,85% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,06% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,67%. 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, Eurizon, 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 86,51% 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 0,09% 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 periódico.

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 1,62%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,18% 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 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. En la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva en un año en el que el Reino Unido ha iniciado 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. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer 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	261.506	7,11	361.657	9,20
ES0146133048 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	134.766	3,66	135.033	3,44
<b>TOTAL IIC</b>		<b>396.272</b>	<b>10,77</b>	<b>496.690</b>	<b>12,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>396.272</b>	<b>10,77</b>	<b>496.690</b>	<b>12,64</b>
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFMS FUNDS - GLOBAL EQUIT	EUR	100.863	2,74	88.818	2,26
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	100.563	2,73	95.068	2,42
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BONDS	EUR	135.704	3,69	142.246	3,62
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	45.357	1,23	45.123	1,15
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	134.636	3,66	118.468	3,01
IE0007987708 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	52.404	1,42	27.102	0,69
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	93.115	2,53	98.168	2,50
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	140.039	3,81	140.548	3,73
LU0272941112 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS ABSOLUTE	EUR	112.215	3,05	121.483	3,09
FR00102251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	109.970	2,99	69.999	1,78
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	62.902	1,71	82.737	2,11
LU0792172982 - PARTICIPACIONES EURIZON EASYFUND BOND	EUR	19.603	0,53	39.682	1,01
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR	93.780	2,55	99.721	2,54
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	77.711	2,11	78.373	1,99
GB0032178856 - PARTICIPACIONES IM&G INVESTMENT FUNDS 3	EUR	46.758	1,27	46.563	1,18
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	53.702	1,46	53.576	1,36
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S AND P 500	EUR	97.001	2,64	117.667	2,99
LU0451950587 - PARTICIPACIONES HENDESON HORIZON EURO	EUR	55.194	1,50	54.961	1,40
IE0031080868 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FIXED INCOME D	EUR	119.186	3,24	121.460	3,09
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	119.152	3,24	130.127	3,31
LU0549539178 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INVESTMENT GRADE	EUR	97.911	2,66	104.923	2,67
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	37.516	1,02	45.376	1,15
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFMS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	78.233	2,13		
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	64.640	1,76	57.242	1,46
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	USD	97.442	2,65	96.563	2,46
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	139.205	3,78	145.514	3,70
IE00B3MB7B14 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR			7.264	0,18
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDESON GARTMORE FUND	EUR	47.597	1,29	57.120	1,45
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	41.498	1,13	47.681	1,21
LU0290355717 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS IBOXX EUR	EUR	125.978	3,42	140.229	3,57
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	74.091	2,01	79.567	2,02
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO INVESTMEN	EUR	87.950	2,39	97.797	2,49
LU0094557526 - PARTICIPACIONES MFMS MERIDIAN FUNDS EUR	EUR			62.464	1,59
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM HIGHBRIDGE INCOME OP	EUR	46.715	1,27	46.401	1,18
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	154.141	4,19	166.877	4,25
IE0007472115 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	245.865	6,68	262.843	6,69
FR0012518397 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI RENDEMEM	EUR	38.367	1,04	40.818	1,04
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK - ABSOLUTE	EUR	36.577	0,99	36.368	0,93
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.183.581</b>	<b>86,51</b>	<b>3.272.938</b>	<b>83,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.183.581</b>	<b>86,51</b>	<b>3.272.938</b>	<b>83,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.579.853</b>	<b>97,28</b>	<b>3.769.627</b>	<b>95,91</b>

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.