

SANTANDER PB CARTERA 20, FI

Nº Registro CNMV: 4284

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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 (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: 26/11/2010

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 Pb Cartera 20 es un Fondo de Fondos Renta Fija Mixta Internacional. Mínimo el 90% del patrimonio se invertirá en IIC de carácter financiero, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Máximo se podrá invertir el 30% en IIC no armonizadas. La parte no invertida en IIC se invertirá en activos del mercado monetario y/o depósitos. Mínimo el 80% de la exposición total será en renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos), sin predeterminación de porcentajes, emisores, sector económico o zona geográfica. Mínimo el 75% de las emisiones tendrán calidad crediticia alta (rating mín A-/A3) y el resto en calidad media (entre BBB- /Baa3 y BBB+ /Baa1) (salvo los depósitos). No obstante, se podrá invertir hasta el 5% de la exposición en emisiones high yield (rating BB+ /Ba1 o inferior) y en renta fija de países emergentes. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. Las entidades con las que se contraten depósitos tendrán rating mínimo A-/A3, en el momento de la compra. La duración media de la cartera estará entre 0 y 3 años. Máximo el 20% de la exposición será en renta variable, sin predeterminación por criterios de selección, pudiendo invertir hasta un 5% de la exposición en renta variable de países emergentes. Las inversiones en renta variable y/o renta fija de países emergentes y/o high yield, no superarán el 5% de la exposición total. La exposición a riesgo divisa estará entre el 0 y 30%. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35, Stoxx50, S&P500, Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y Eonia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,14	-0,11	-0,04

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.173.772,46	5.803.913,02
Nº de Partícipes	4.299	4.098
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	641.452	103,8996
2015	420.035	104,1179
2014	316.400	104,0849
2013	273.312	102,6572

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-0,21	0,53	0,00	-0,73	0,48	0,03	1,39	1,21	-0,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	02-08-2016	-0,53	24-06-2016	-0,73	20-06-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,17	22-09-2016	0,41	11-03-2016	0,33	02-01-2013

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,98	1,17	1,81	2,67	1,80	1,85	1,36	1,64	1,95
Ibex-35	28,83	18,05	35,15	30,87	20,47	21,73	18,28	18,72	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,48	0,17	2,15	0,80	1,60	1,95
Indice Folleto	2,31	1,47	2,52	2,77	2,13	2,04	1,49	1,69	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,34	1,34	1,76	1,76	1,76	1,76	1,76	1,76	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 períodos con política de inversión homogénea.

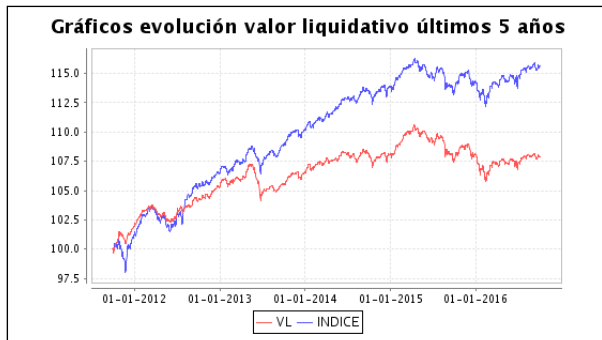
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,36	0,36	0,36	0,37	1,51	1,54	1,56	1,85

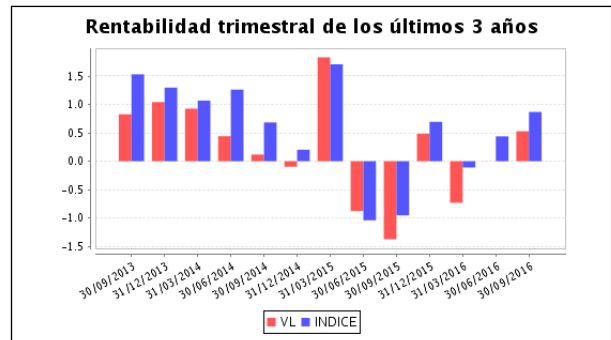
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	900.138	23.606	-0,11
Renta Fija Euro	9.509.387	203.139	0,31
Renta Fija Internacional	280.573	3.965	-0,49
Renta Fija Mixta Euro	5.142.777	123.744	0,82
Renta Fija Mixta Internacional	5.058.115	92.023	0,53
Renta Variable Mixta Euro	642.594	26.930	1,94
Renta Variable Mixta Internacional	4.289.119	73.797	1,49
Renta Variable Euro	1.454.964	45.201	8,49
Renta Variable Internacional	1.476.979	49.700	3,24
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.024.353	33.431	1,87
Garantizado de Rendimiento Fijo	802.998	15.257	-0,17
Garantizado de Rendimiento Variable	2.097.734	45.793	1,35
De Garantía Parcial	827.172	16.534	1,09
Retorno Absoluto	250.869	10.836	-0,30
Global	536.474	9.767	2,14
Total fondos	35.294.246	773.723	1,21

*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	577.798	90,08	561.953	93,68
* Cartera interior	287.687	44,85	296.381	49,41
* Cartera exterior	290.110	45,23	265.571	44,27
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	62.084	9,68	37.224	6,21
(+/-) RESTO	1.571	0,24	682	0,11
TOTAL PATRIMONIO	641.452	100,00 %	599.860	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)	599.860	509.304	420.035	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,16	16,50	40,40	-57,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,51	-0,02	0,10	-3.072,99
(+) Rendimientos de gestión	0,77	0,24	0,86	270,74
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-52,63
+ Dividendos	0,03	0,06	0,09	-44,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-88,57
± 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)	0,11	0,10	0,19	22,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,65	0,07	0,61	908,57
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,02	-221,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,90	14,83
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	14,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	15,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,14	16,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,14	16,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	641.452	599.860	641.452	

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

3. Inversiones financieras

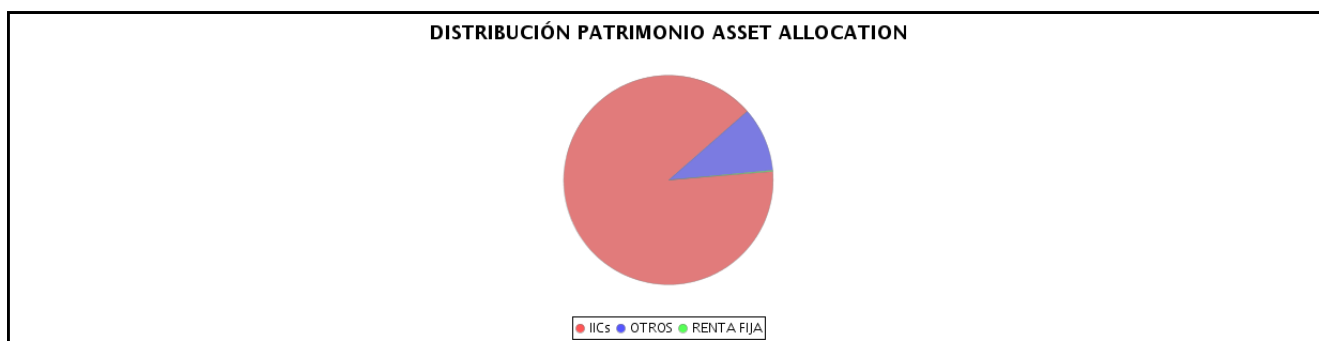
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.160	0,18	2.317	0,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			52.095	8,68
TOTAL RENTA FIJA	1.160	0,18	54.411	9,07
TOTAL IIC	286.533	44,67	241.953	40,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	287.693	44,85	296.365	49,40
TOTAL IIC	290.091	45,22	265.446	44,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	290.091	45,22	265.446	44,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	577.784	90,07	561.811	93,66

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
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros vendidos	2.762	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2762	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	1.079	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.543	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	11.579	Inversión
Total otros subyacentes		16200	
TOTAL OBLIGACIONES		18962	

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

	SI	NO
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.

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 25,06 - 4,02%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 34,73 - 5,57%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,38

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 3,57 - 0,57%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 57,47 - 9,22%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 94,18 - 15,1%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 46

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 455

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 3.638,84

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El inicio del tercer trimestre se caracterizó por la progresiva recuperación de las bolsas, tras el shock que supuso el resultado del referéndum británico celebrado a finales de junio. Esta recuperación estuvo propiciada por un comportamiento de la confianza de los empresarios británicos más favorable de lo previsto y la mejora de las condiciones financieras en Reino Unido, Zona Euro y Estados Unidos. A cierre del trimestre, los datos de la economía china que confirman la desaceleración ordenada de su crecimiento así como la decisión preliminar de la OPEP de rebajar la

producción de petróleo han sido a su vez fuente de noticias positivas para el contexto inversor internacional. En la Zona Euro, las cifras macro han seguido mostrando el buen momento del crecimiento. El propio Banco Central Europeo ha revisado una décima al alza el PIB de 2016 situándolo en el 1,7%. En el caso de España, el PIB del 2º trimestre avanzó nuevamente un 0,8%. Por otra parte, las tendencias de crédito en el conjunto de la Euro Zona siguen mostrando una clara mejoría, con buen comportamiento en todas las categorías (consumo, hipotecas y empresas). En Estados Unidos, aunque se ha producido alguna decepción en los datos conocidos a lo largo del periodo, el conjunto de las cifras publicadas apuntan un crecimiento anualizado para el tercer trimestre cercano al 3%. Las declaraciones de distintos miembros de la Fed sobre la conveniencia o no de subir el tipo oficial generaron volatilidad en los mercados. La Fed optó finalmente por mantenerlo en la reunión de septiembre. En este contexto de mejora del panorama inversor, en los meses de julio y agosto los mercados de renta variable europeos acumularon una fuerte recuperación con ganancias superiores al 12% desde los mínimos posteriores al referéndum británico. Este movimiento estuvo liderado por los sectores cíclicos y financiero y estuvo además sustentado por las buenas cifras de resultados empresariales del segundo trimestre. El conjunto del trimestre ha sido de ganancias relevantes como muestra la subida del +4,80% del EuroStoxx 50, el +7,55% del Ibex35 y el +8,58% del Dax. En el caso del índice británico FTSE100, el avance fue del +6,07%. En cuanto a los índices norteamericanos, también han primado las ganancias en el conjunto del periodo. El SP500 anotó nuevos máximos históricos y acumuló una subida del +3,31% en el trimestre que sitúa en el +6,08% el avance en el año. El Nikkei 225 por su parte avanzó un +5,61% en el trimestre. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la mejora del sentimiento en Brasil le ha permitido seguir liderando las ganancias del MSCI Latin America que subió un +7,05% en el trimestre elevando la rentabilidad acumulada en 2016 al +20,84%. En los bonos de gobierno europeos, la volatilidad ha sido la tónica y ha estado motivada por las dudas en cuanto a la decisión que pudiera tomar la Reserva Federal americana. El bono alemán ha llegado a marcar nuevos mínimos históricos en rentabilidad, un -0,19%, para cerrar el periodo cotizando con una Tir del +0,071%. En el caso del bono español, que también ha anotado mínimos históricos de rentabilidad en el +0,88%, su atractivo en términos relativos le ha permitido reducir la prima de riesgo en 30 p.b. hasta la zona de los 100 p.b. En los mercados de renta fija, las compras siguieron imponiéndose y el índice JPMorgan para bonos de 7 a 10 años subió un +1,08%. El mercado de crédito europeo ha seguido favorecido por las compras que viene haciendo el Banco Central Europeo desde el 8 de junio.

El Iboxx Euro anotó un +1,88% mientras que el Exane de bonos convertibles anotó una subida del +2,48%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +4,04% en el trimestre. En cuanto a divisas, la cotización dólar/euro también ha estado afectada por las expectativas que rodearon la reunión de la Fed de septiembre. La cotización se ha movido entre el 1,10\$/euros y el 1,1350\$/euros para cerrar el periodo con una ganancia del +1,16% a favor del euro. La libra esterlina, siguió debilitándose y cedió un -3,81% frente al euro. 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 subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 6,48% hasta 641.452.000 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 201 lo que supone 4.299 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,53% y la acumulada en el año de -0,21%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,36% durante el periodo. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,17%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,18%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,07% en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,53% en el periodo*. El fondo 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 3 años, debido principalmente a su menor ponderación en crédito de alta calidad que se ha visto favorecido por las políticas del Banco Central Europeo en la compra masiva de este activo, así como una menor exposición en high yield con claro sesgo defensivo que ha tenido un excelente comportamiento y en términos generales un menor nivel de inversión en renta variable que el índice durante el trimestre, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia. Durante este periodo en términos geográficos mantenemos la preferencia de la renta variable europea frente a una infra ponderación en USA y al mismo tiempo seguimos con altos grados de liquidez en la cartera. 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 31,37% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de

99,80%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Robeco, MFS Meridian fund, Candriam, Natixis, JP Morgan. Blackrock, Blubay, Pioneer, Societe Generale, Axa asset management, Groupama investment, M&G, Julius Baer, Ferox Capital, Morgan Stanley, Muzinich, Threadneedle, Santander asset management, Absolute Insigth, Invesco, Neuberger and Berman. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 89,89% de los activos de la cartera del fondo. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,17%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,47% durante el trimestre. El VaR histórico acumulado en 2016 del fondo alcanzó 1,34%. 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 2016 la volatilidad seguirá estando presente ya que aún han de resolverse citas relevantes como las elecciones presidenciales en Estados Unidos, el referéndum en Italia y la reunión de la Fed de diciembre. No obstante, los temores a la desinflación y a una desaceleración profunda de la economía china que marcaron el principio de año van remitiendo progresivamente. 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 2016 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128A0 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.25 2019-01-31	EUR	1.160	0,18	2.317	0,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.160	0,18	2.317	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.160	0,18	2.317	0,39
ES0L01701207 - REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.35 2016-07-01	EUR			52.095	8,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				52.095	8,68
TOTAL RENTA FIJA		1.160	0,18	54.411	9,07
ES0138534039 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	71.275	11,11	71.220	11,87
ES0107762033 - PARTICIPACIONES SANTANDER FONDEPOSITOS,	EUR	69.082	10,77	69.149	11,53
ES0175224031 - PARTICIPACIONES SCH SMALL CAPS ESPANA, F	EUR	3.244	0,51	2.901	0,48
ES0112744034 - PARTICIPACIONES SANTANDER TESORERO, FIM	EUR	60.427	9,42	60.457	10,08
ES0105931036 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORTO EURO 1,	EUR	52.101	8,12	11.920	1,99
ES0146133023 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	20.844	3,25	17.534	2,92
ES0138823002 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAÑ	EUR	9.561	1,49	8.773	1,46
TOTAL IIC		286.533	44,67	241.953	40,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		287.693	44,85	296.365	49,40
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC	EUR	991	0,15	1.925	0,32
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	2.907	0,45	2.763	0,46
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	28.677	4,47	19.531	3,26
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES IM&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	5.488	0,86	5.297	0,88
LU0627763740 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS BLUEBAY	EUR	1.428	0,22	1.411	0,24
LU0313645821 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS EURO AGG	EUR	9.810	1,53	9.703	1,62
FR0010760694 - PARTICIPACIONES DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR	4.415	0,69	4.409	0,74
IE00B39MTD36 - PARTICIPACIONES ABSOLUTE INSIGHT EQUITY	EUR	12.313	1,92	12.233	2,04
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR	1.520	0,24	4.035	0,67
LU0167154417 - PARTICIPACIONES IPF(LUX)-EUR SHORT MID-TR	EUR	17.962	2,80	17.934	2,99
LU0219424487 - PARTICIPACIONES IMFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	5.817	0,91	5.593	0,93
LU0229385769 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS EURO COR	EUR	19.751	3,08	19.657	3,28
FR0010693051 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	21.998	3,43	22.000	3,67
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	10.474	1,63	10.295	1,72
LU0289472085 - PARTICIPACIONES JPM HIGHBRIDGE INCOME OP	EUR	1.880	0,29	1.841	0,31
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR	5.602	0,87	5.528	0,92
IE00B9721233 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	5.201	0,81	5.120	0,85
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	1.787	0,28		
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	18.081	2,82	17.943	2,99
IE0032523478 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORPORATE B	EUR	59.940	9,34	50.760	8,46
GB0030810682 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	5.441	0,85	5.228	0,87
IE00B6SPMN59 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 MINIMUM	USD	2.604	0,41	2.623	0,44
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	23.485	3,66	20.003	3,33
FR0010016477 - PARTICIPACIONES DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	16.965	2,64	16.972	2,83
LU0821169231 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	USD	2.742	0,43	2.643	0,44
FR0010737544 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	2.813	0,44		
TOTAL IIC		290.091	45,22	265.446	44,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		290.091	45,22	265.446	44,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		577.784	90,07	561.811	93,66

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.