

SANTANDER RV ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 506

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/07/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander RV España es un fondo de Renta Variable Euro. El fondo tendrá una exposición, como mínimo, del 75% de su patrimonio en valores de renta variable de emisores españoles, si bien no se descarta la inversión, de forma minoritaria, en emisores de otros países de la OCDE, y hasta un máximo del 10% del patrimonio en emisores de países emergentes. En todo caso, al menos el 60% de exposición a renta variable estará emitida por entidades radicadas en el área euro. Los valores serán, principalmente, de alta capitalización, aunque minoritariamente podrán ser de mediana capitalización. sin descartarse valores cotizados en proceso de privatizaciones o salidas a bolsa. El resto se invertirá en renta fija de emisores principalmente de zona euro, sin descartar otros países OCDE (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos), de calidad alta (rating mínimo A-/A3) y media (entre BBB-/Baa3 y BBB+/Baa1). La exposición máxima del fondo a riesgo divisa será del 30% del patrimonio. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año. Las inversiones en renta variable y/o en renta fija podrán realizarse de forma directa, o indirectamente, a través de la inversión de hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras. Se podrá negociar hasta un máximo 10% en mercado emergente.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX 35.

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 | 0,05 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,37 | -0,36 | -0,32 | -0,09 |

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 A | 224.071,86 | 237.102,71 | 2.153 | 2.203 | EUR | 0,00 | 0,00 | 500 euros | NO |
| CLASE B | 162.443,03 | 223.995,73 | 559 | 2.127 | EUR | 0,00 | 0,00 | 20.000 euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2015 | Diciembre 2014 | Diciembre 2013 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 42.114 | 53.869 | 102.883 | 42.533 |
| CLASE B | EUR | 30.816 | 188.875 | 165.271 | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2015 | Diciembre 2014 | Diciembre 2013 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 187,9508 | 204,1824 | 211,4557 | 204,7508 |
| CLASE B | EUR | 189,7014 | 205,5240 | 211,8845 | |

(*)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 A | | 0,54 | | 0,54 | 1,61 | | 1,61 | patrimonio | 0,04 | 0,11 | Patrimonio |
| CLASE B | | 0,45 | | 0,45 | 1,35 | | 1,35 | patrimonio | 0,04 | 0,11 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|--------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| Rentabilidad IIC | -7,95 | 8,67 | -7,76 | -8,17 | 1,12 | -3,44 | 3,27 | 23,34 | -10,33 |
| Rentabilidad índice referencia | -8,01 | 7,55 | -6,42 | -8,60 | -0,16 | -7,15 | 3,66 | 21,42 | -13,11 |
| Correlación | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 1,00 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,97 | 02-08-2016 | -13,91 | 24-06-2016 | -5,06 | 24-08-2015 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,66 | 12-07-2016 | 3,60 | 20-06-2016 | 3,88 | 05-10-2015 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 30,42 | 18,81 | 38,39 | 31,10 | 20,27 | 21,56 | 18,28 | 16,31 | 27,39 |
| 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 |
| Índice folleto | 28,82 | 18,05 | 35,15 | 30,87 | 20,47 | 21,73 | 18,28 | 18,72 | 27,88 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 11,65 | 11,65 | 11,65 | 10,54 | 10,54 | 10,54 | 12,09 | 12,27 | 12,21 |

(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.

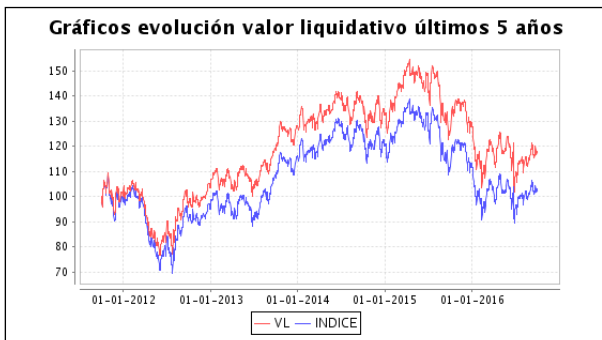
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,74 | 0,59 | 0,58 | 0,58 | 0,59 | 2,32 | 2,31 | 2,58 | 2,71 |

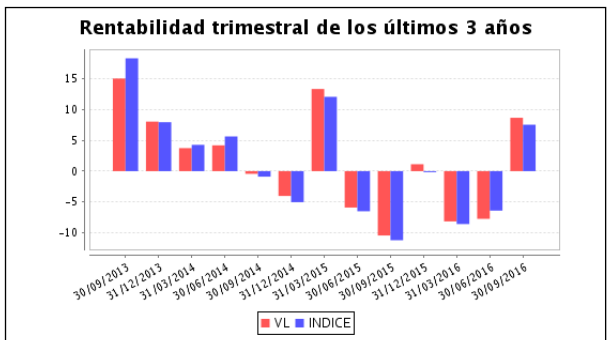
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -7,70 | 8,77 | -7,67 | -8,09 | 1,21 | -3,00 | | | |
| Rentabilidad índice referencia | -8,01 | 7,55 | -6,42 | -8,60 | -0,16 | -7,15 | | | |
| Correlación | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 0,99 | 0,99 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,97 | 02-08-2016 | -13,91 | 24-06-2016 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,66 | 12-07-2016 | 3,60 | 20-06-2016 | | |

(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 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 30,42 | 18,81 | 38,39 | 31,10 | 20,28 | 21,56 | | | |
| Ibex-35 | 28,83 | 18,05 | 35,15 | 30,87 | 20,47 | 21,73 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,78 | 1,18 | 0,44 | 0,48 | 0,17 | 2,15 | | | |
| Indice folleto | 28,82 | 18,05 | 35,15 | 30,87 | 20,47 | 21,73 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 10,83 | 10,83 | 10,95 | 7,92 | 7,89 | 7,89 | | | |

(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.

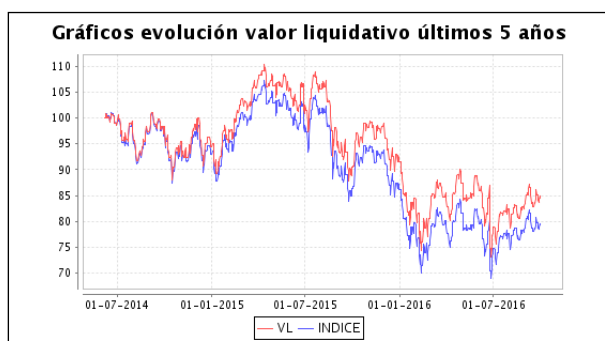
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | 2014 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,48 | 0,51 | 0,49 | 0,49 | 0,50 | 1,97 | 1,13 | | |

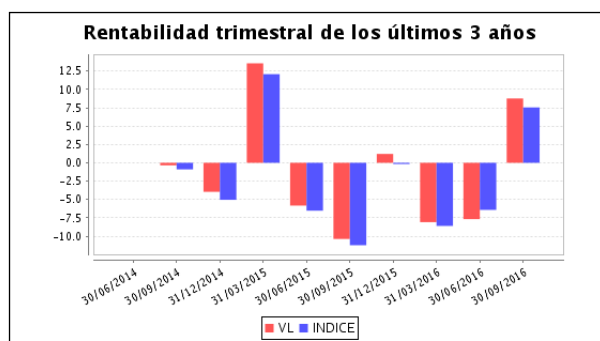
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 68.704 | 94,21 | 60.043 | 74,98 |
| * Cartera interior | 68.704 | 94,21 | 60.043 | 74,98 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * 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) | 1.405 | 1,93 | -33.252 | -41,53 |
| (+/-) RESTO | 2.821 | 3,87 | 53.284 | 66,54 |
| TOTAL PATRIMONIO | 72.930 | 100,00 % | 80.074 | 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 periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 80.074 | 199.289 | 242.744 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -18,32 | -59,49 | -91,58 | -86,89 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 8,74 | -8,54 | -20,24 | -143,55 |
| (+ Rendimientos de gestión | 9,30 | -8,03 | -18,68 | -149,29 |
| + Intereses | -0,01 | -0,02 | -0,04 | -60,21 |
| + Dividendos | 0,36 | 0,78 | 1,63 | -80,24 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,92 | -7,09 | -15,84 | -141,60 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 2,03 | -1,70 | -4,42 | -150,59 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -154,29 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,55 | -0,52 | -1,56 | -54,21 |
| - Comisión de gestión | -0,50 | -0,47 | -1,43 | -54,73 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,11 | -57,15 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -7,01 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -582,41 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+ Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 72.930 | 80.074 | 72.930 | |

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

3. Inversiones financieras

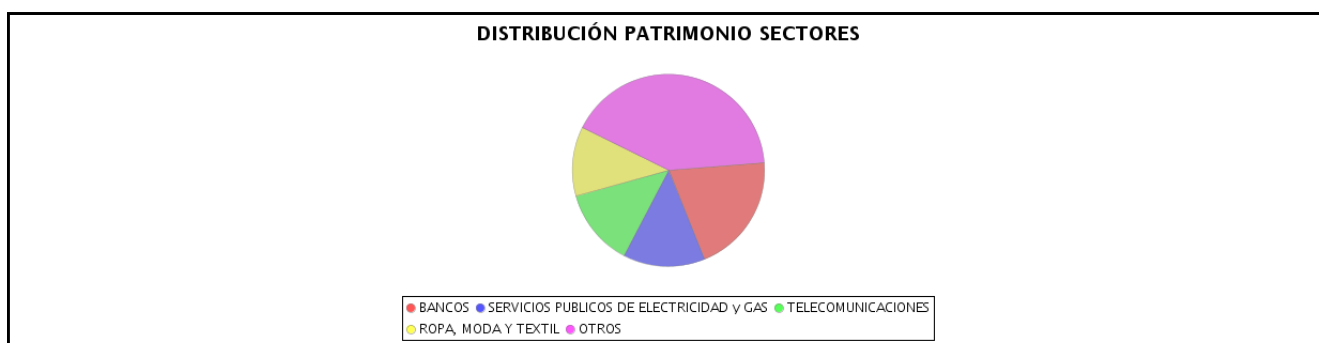
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 11.329 | 15,53 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 11.329 | 15,53 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | 57.480 | 78,78 | 59.341 | 74,11 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 57.480 | 78,78 | 59.341 | 74,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 68.809 | 94,31 | 59.341 | 74,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 68.809 | 94,31 | 59.341 | 74,11 |

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 |
|---------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| IBERDROLA (LONDON) | Futuros comprados | 1.394 | Inversión |
| BBVA (USD) | Futuros comprados | 1.020 | Inversión |
| INDITEX | Futuros comprados | 2.602 | Inversión |
| TELEFONICA SA (MADRID) | Futuros comprados | 2.306 | Inversión |
| BANCO SANTANDER (MXP) | Futuros comprados | 3.641 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 10962 | |
| IBEX-35 | Futuros comprados | 3.636 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 3636 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 14598 | |

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,84 - 2,47%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 26,65 - 35,71%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 31,43 - 42,12%

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

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,07 - 2,78%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,61 - 6,18%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 93 - 124,64%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.783,82

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 4.703,49 - 0,01%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 35.456,42 - 0,05%

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* decreció en un 21.8% hasta 42.114 euros en la clase A y decreció en un 83.7% hasta 30.816 euros en la clase B. El número de partícipes disminuyó en el periodo* 50 lo que supone 2,153 partícipes para la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1,568 que supone 559 partícipes para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 8.67% y la acumulada en el año de -7.95% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 8.77% y la acumulada en el año de -7.70% para la clase B. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.59% durante el periodo para la clase A y 0.51% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2.66%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2.97% para la Clase A, del 2.66% y -2.97% para la Clase B. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.37% en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8.49% en el periodo*. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el trimestre para la clase A y B como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 3 años, debido

principalmente a su mayor ponderación en Indra, CAF y CIE así como una menor exposición en Popular, Sabadell, Grifols y en términos generales un menor nivel de inversión 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.

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 20.24% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de *8399%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del Fondo. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 18.81%. El VaR histórico acumulado en 2016 del fondo alcanzó 11.65% para la Clase A. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 18.81 %. El VaR histórico acumulado en 2016 del fondo alcanzó 10.83% para la Clase B. La volatilidad del índice de referencia ha sido de 18.05% para el 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. 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 | % |
| ES0L01701207 - REPO[SPAIN LETRAS DEL T]-0.37[2016-10-03] | EUR | 11.329 | 15,53 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 11.329 | 15,53 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 11.329 | 15,53 | | |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | 2.067 | 2,83 | 2.208 | 2,76 |
| ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA | EUR | 395 | 0,54 | 437 | 0,55 |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA | EUR | 2.159 | 2,96 | 2.464 | 3,08 |
| ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA | EUR | | | 1.135 | 1,42 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA | EUR | 780 | 1,07 | 404 | 0,50 |
| ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA | EUR | 718 | 0,98 | 131 | 0,16 |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA | EUR | 608 | 0,83 | 643 | 0,80 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION | EUR | 2.000 | 2,74 | 2.203 | 2,75 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA | EUR | 785 | 1,08 | 860 | 1,07 |
| ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA | EUR | 382 | 0,52 | 419 | 0,52 |
| ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA | EUR | 386 | 0,53 | 842 | 1,05 |
| ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA | EUR | 725 | 0,99 | 744 | 0,93 |
| ES0667050993 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION | EUR | | | 106 | 0,13 |
| ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL | EUR | 1.523 | 2,09 | 1.693 | 2,11 |
| ES0139140042 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA | EUR | | | 590 | 0,74 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 5.170 | 7,09 | 3.852 | 4,81 |
| ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA | EUR | 652 | 0,89 | 738 | 0,92 |
| ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA | EUR | 442 | 0,61 | 774 | 0,97 |
| ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | EUR | 4.323 | 5,93 | 3.408 | 4,26 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA | EUR | 2.168 | 2,97 | 2.375 | 2,97 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 933 | 1,28 | 1.143 | 1,43 |
| ES0161560018 - ACCIONES INH HOTEL GROUP SA | EUR | 690 | 0,95 | 745 | 0,93 |
| ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA | EUR | 968 | 1,33 | | |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA | EUR | 280 | 0,38 | 332 | 0,41 |
| ES0111845014 - ACCIONES BERTIS INFRAESTRUCTURAS SA | EUR | 1.610 | 2,21 | 1.778 | 2,22 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA | EUR | 6.734 | 9,23 | 6.877 | 8,59 |
| ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA | EUR | 111 | 0,15 | 357 | 0,45 |
| ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE | EUR | 1.541 | 2,11 | 1.526 | 1,91 |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 1.448 | 1,99 | 1.765 | 2,20 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA | EUR | 6.164 | 8,45 | 6.028 | 7,53 |
| ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA | EUR | 875 | 1,20 | 1.435 | 1,79 |
| ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA | EUR | 805 | 1,10 | 873 | 1,09 |
| LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 266 | 0,36 | 231 | 0,29 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA | EUR | 4.969 | 6,81 | 6.388 | 7,98 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA | EUR | 183 | 0,25 | 1.724 | 2,15 |
| ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA | EUR | 979 | 1,34 | 92 | 0,12 |
| ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA | EUR | 1.282 | 1,76 | 1.050 | 1,31 |
| ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA | EUR | 914 | 1,25 | 880 | 1,10 |
| ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA | EUR | 506 | 0,69 | | |
| ES0632105955 - ACCIONES ACERINOX SA | EUR | | | 34 | 0,04 |
| ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA | EUR | 938 | 1,29 | | |
| ES0673516987 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | | | 57 | 0,07 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 57.480 | 78,78 | 59.341 | 74,11 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 57.480 | 78,78 | 59.341 | 74,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 68.809 | 94,31 | 59.341 | 74,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 68.809 | 94,31 | 59.341 | 74,11 |

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.