

NEMESIS TERCER MILENIO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1803

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Avda. Gran Vía de Hortaleza 3 28033 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

Correo Electrónicocontactesantanderpb@san.corp

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 SICAV

Fecha de registro: 28/06/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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 Sociedad 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	1,13	0,80	1,93	3,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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 acciones en circulación	399.974,00	403.423,00
Nº de accionistas	72,00	218,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.543	11,3581	10,2143	11,4188
2015	4.539	11,2274	11,2134	14,1531
2014	5.875	12,2256	10,8158	12,2475
2013	4.912	10,8168	10,2132	11,0306

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,15	0,03	0,18	0,30	0,17	0,47	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
1,16	8,02	2,35	0,73	-9,17	-8,16	13,02	1,23	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,13	0,14	0,13	0,50	1,61	0,51	0,50	

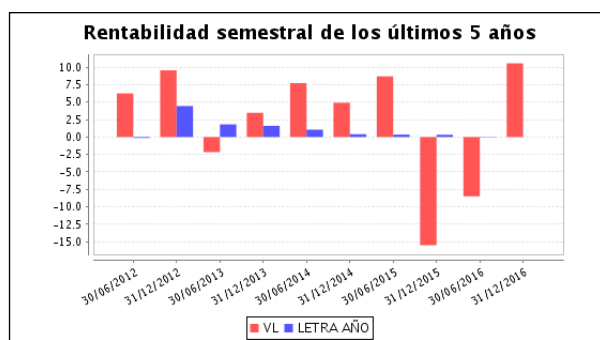
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	4.110	90,47	3.779	91,19
* Cartera interior	6	0,13	289	6,97
* Cartera exterior	4.056	89,28	3.433	82,84
* Intereses de la cartera de inversión	-14	-0,31	-11	-0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	62	1,36	68	1,64
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	231	5,08	329	7,94
(+/-) RESTO	202	4,45	35	0,84
TOTAL PATRIMONIO	4.543	100,00 %	4.144	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)	4.144	4.539	4.539	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,85	-0,21	-1,07	324,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,11	-9,25	1,17	-212,88
(+) Rendimientos de gestión	10,41	-8,51	2,20	-226,21
+ Intereses	1,90	1,84	3,74	6,99
+ Dividendos	0,02	0,01	0,03	95,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,72	-0,05	2,72	-5.832,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	-0,19	-0,05	-171,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,85	-6,21	-1,20	-180,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	-3,90	-3,16	-117,67
± Otros resultados	0,12	-0,01	0,12	-2.260,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,77	-1,08	-57,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,29	-0,47	-33,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,38	-0,40	-91,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,06	-0,09	-53,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	1.437,74
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,06	-47,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,05	-42,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.543	4.144	4.543	

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

3. Inversiones financieras

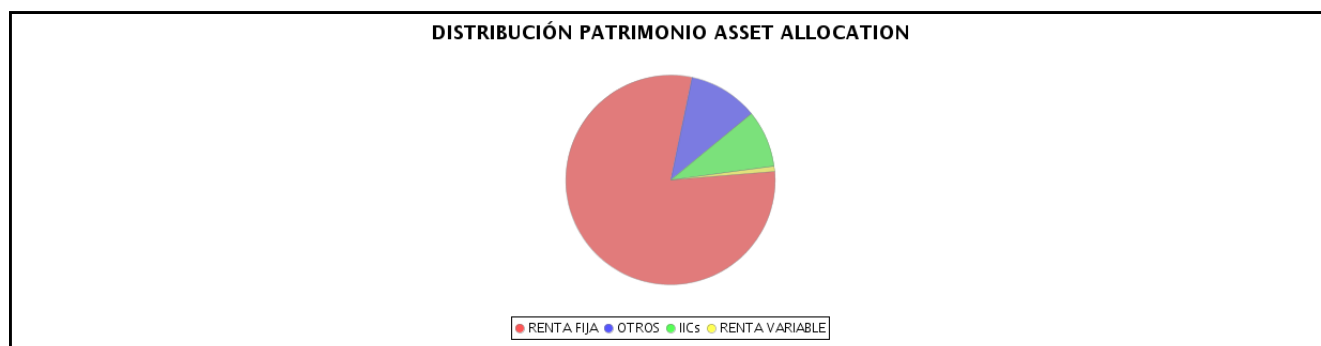
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			283	6,84
TOTAL RENTA FIJA			283	6,84
TOTAL RV COTIZADA	6	0,13	6	0,13
TOTAL RENTA VARIABLE	6	0,13	6	0,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6	0,13	289	6,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.616	79,59	2.999	72,35
TOTAL RENTA FIJA	3.616	79,59	2.999	72,35
TOTAL RV COTIZADA	28	0,62	23	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE	28	0,62	23	0,56
TOTAL IIC	403	8,86	373	9,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.047	89,07	3.395	81,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.053	89,20	3.684	88,88

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 EUR/USD	Futuros comprados	3.397	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3397	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.618	Inversión
Total otros subyacentes		1618	
TOTAL OBLIGACIONES		5015	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La Sociedad ha acordado renunciar a su condición de IIC continuando como sociedad anónima de régimen común.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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.

Accionistas significativos: 1.931.874,42 - 80,5%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 46,98 - 1.091,26%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 44,01 - 1.022,38%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,09 - 25,39%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 27,53

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 6.573,04 - 0,15%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución del mercado durante 4T16 fue coherente con la normalización de la política monetaria en EEUU, y la perspectiva de que si la zona Euro y Japón necesitan estímulos adicionales, se acometerán con otros instrumentos, como una política fiscal expansiva.

Ello explica en parte el repunte generalizado de tipos de interés que se produjo en el período. El que la renta variable reaccionara a este entorno de forma constructiva estuvo relacionado con las señales cíclicas positivas. En efecto, tanto en la zona Euro como en EEUU se observaron signos de que, a pesar de la perspectiva de un menor margen para estímulos adicionales, el crecimiento se muestra resistente.

En concreto, EEUU recuperó niveles de crecimiento tendencial, la zona Euro mostró una estabilidad desconocida en sus tasas de avance de la actividad y el grueso de economías emergentes trazaron un punto de inflexión desde, en algún caso, coordinadas recesivas.

En paralelo, de la política monetaria emanó también más claridad. Por un lado, porque la Reserva Federal (Fed) dio un

paso adicional en su proceso de normalización monetaria elevando en 25 pb su tipo de interés de referencia, y "prometió" avanzar por esa senda con mayor cadencia de la que está descontando el mercado.

De fondo nos parece positiva la postura de la Fed. De cara a una hipotética recesión en la segunda mitad de 2018, nada sería más peligroso para agravarla que los tipos de interés no hubiesen alcanzado por esa fecha niveles nominales compatibles con un mínimo estímulo para los agentes económicos, aunque sólo fuera desde un punto de vista psicológico.

Por otro lado, el Banco Central Europeo (BCE), aun a sabiendas de que su papel como dinamizador del ciclo europeo está muy agotado, asumió su cuota de responsabilidad ampliando la vigencia de su programa de compra de activos hasta diciembre de 2017.

Entremedias, la OPEP celebró el 30 de noviembre su reunión ordinaria en Viena, poniendo rúbrica al pre-acuerdo de recorte de producción acordado en septiembre en Argel, lo que sirvió para estabilizar el precio del crudo por encima de los 50 USD/barril.

A pesar de la tendencia positiva de las variables cíclicas a lo largo del trimestre, el entorno macro volvió a ser relegado a un segundo plano por las novedades en clave política.

La victoria de Trump en las elecciones presidenciales de EEUU, aunque no del todo inesperada a raíz de otros eventos de cola como el "Brexit" que se materializaron con anterioridad, cogió al mercado por sorpresa. Aunque el Presidente electo no tomará posesión de su cargo hasta el próximo 20 de enero, durante noviembre y diciembre realizó algunas declaraciones y concedió una entrevista que dieron una mejor idea de por "dónde pueden ir los tiros" de la próxima Administración de EEUU.

Y es que, aunque el tono de sus declaraciones y discursos fue bastante más conciliador de lo que nos tenía acostumbrados en campaña, Trump continuó manteniendo vigentes los principales puntos de su programa electoral: (i) proteccionismo comercial, (ii) control de la inmigración, (iii) estímulo fiscal, (iv) abandono de la lucha contra el cambio climático, (v) reforma sanitaria, y (vi) desregulación financiera.

Si bien todavía es pronto para cuantificar el impacto de sus propuestas, la lectura posterior que hizo el mercado de su elección fue positiva, en la medida que considera que sus decisiones podrían suponer una aceleración del crecimiento de la economía estadounidense en los próximos años, en un entorno de más inflación. De ahí que el activo que peor acogiera la victoria de Trump fuera la renta fija soberana, al descontar mayor presión alcista en materia de precios en los próximos meses.

Otra de las principales derivadas de la victoria de Trump a más corto plazo es la relevancia que adquieren los próximos procesos políticos en Europa, y el riesgo de que se produzca cierto "efecto llamada" debido a las elecciones estadounidenses, lo que derivaría en posiciones más populistas o "anti-sistema".

Más allá de la consulta italiana fallida de diciembre (no se aprobó la reforma constitucional), hay que recordar que en 2017 se celebrarán elecciones en las principales economías de la zona Euro (Holanda, Francia y Alemania, por orden cronológico), y a todas ellas concurrirá un partido "populista". Por si esto fuera poco, de fondo seguimos teniendo pendiente la resolución del "Brexit", cuyas negociaciones se reactivarían a finales de marzo del próximo año. Por tanto, el riesgo político a corto y largo plazo se traslada de EEUU a Europa.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 79,19% en RF en directo, 0,69% en RV en directo y 9,00% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 46,35% en divisa USD y un 42,53% en divisa EUR. A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 79,59% en RF en directo, 0,75% en RV en directo y 8,86% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 66,06% en divisa USD y un 23,14% en divisa EUR.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los activos que mas han aportado a la rentabilidad de la cartera han sido Muzinich America Yied y F.T. global bond y los principales detractores de rentabilidad han sido bono de nordea 5.5 23/09/49 y bono RBS 6.125 15/12/22

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 1,16%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,89% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

La sociedad tiene establecida una comisión de gestión sobre resultados. A cierre del periodo, la cantidad devengada en el acumulado del ejercicio en concepto de comisión sobre resultados asciende a 0,17% sobre el patrimonio medio.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 9,62% hasta 4.542.926,32 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 146 lo que supone 72 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 8,02% y la acumulada en el año de 1,16%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,13% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,00% en renta fija interior, un 79,59% en renta fija exterior, un 0,13% en renta variable interior y un 0,62% en renta variable exterior.

La Sicav 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, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 40,34% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,42% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el segundo semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

Informe sobre la política de remuneración correspondiente al ejercicio 2016 a incluir en el IPP del 2º semestre.

Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., ("Sociedad Gestora") dispone de una política de remuneración acorde con la normativa vigente.

La política retributiva se aplica al conjunto de empleados y tiene como base un elemento retributivo fijo que se corresponde con el salario anual bruto y un elemento de retribución variable vinculado a resultados compuesta por un elemento anual vinculado a objetivos anuales.

El colectivo de personal identificado de la Sociedad Gestora está formado por altos directivos, los responsables de asumir riesgos, los que ejercen funciones de control y los gestores que intervienen en la toma de decisión de las inversiones de las IIC gestionadas. De conformidad con las indicaciones sobre las políticas de remuneración emitidas por ESMA en sus Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la DGFI y en aplicación del principio de proporcionalidad recogido en capítulo VII de las mismas, no serán de aplicación los requisitos indicados en el punto 26 de dicha Directiva.

En virtud del artículo 46 bis. 1, de la Ley 35/2003 se publica la siguiente información:

-La remuneración fija total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a su personal durante el año 2016 ha sido de 3.403.424,50 euros.

-La remuneración variable total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a sus empleados ha sido de 1.181.015,07 euros.

-Número de beneficiarios: 59

Los importes agregados de los altos cargos de la Sociedad Gestora han sido 836.829,76 euros distribuidos en 554.619,76 euros por remuneración fija, y 282.210,00 euros por remuneración variable.

Los importes percibidos por empleados de la Sociedad Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC han sido 2.890.594,82, distribuidos en 2.162.749,75 euros por remuneración fija, y 727.845,07 euros por remuneración variable.

La retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficientes.

La retribución variable está basado en una evaluación de la Sociedad Gestora y del empleado, en la que se combinan factores cuantitativos y cualitativos:

a)Factores cuantitativos: su peso en el conjunto de la evaluación debe ser como mínimo de 2/3 de la valoración global. Estos factores se miden a través de objetivos cuantificables frente a su referencia o benchmark a nivel individual.

b)Factores cualitativos: se trata de una evaluación de los superiores. El peso de los factores cualitativos debe ser como máximo de 1/3 de la valoración global.

Puede obtenerse una información más detallada en el domicilio o la web de la Gestora, documento "Política de remuneraciones" :

<https://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic>

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 segundo semestre 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	%
ES0213307004 - RFIIJA BANKIA SA 4.00 2024-05-22	EUR			95	2,29
XS0989061345 - RFIIJA CAIXABANK SA 5.00 2023-11-14	EUR			104	2,50
XS1107291541 - RFIIJA BANCO SANTANDER 6.25 2049-12-11	EUR			85	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				283	6,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				283	6,84
TOTAL RENTA FIJA				283	6,84
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	6	0,13	6	0,13
TOTAL RV COTIZADA		6	0,13	6	0,13
TOTAL RENTA VARIABLE		6	0,13	6	0,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6	0,13	289	6,97
XS1405777589 - RFIIJA OMAN GOVERNMENT I 4.75 2026-06-15	USD	185	4,07		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		185	4,07		
XS0860855930 - RFIIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2020-03-05	EUR	111	2,44	107	2,59
US780097AY76 - RFIIJA ROYAL BANK OF SC 6.10 2023-06-10	USD	50	1,10		
XS1435072464 - RFIIJA ABU DHABI NATION 4.38 2026-06-22	USD	192	4,23		
XS1379107219 - RFIIJA KUWAIT PROJECTS 5.00 2023-03-15	USD	196	4,32		
US219868BS46 - RFIIJA CORP ANDINA DE F 4.38 2022-06-15	USD	10	0,22		
XS0808636244 - RFIIJA EP ENERGY AS 4.38 2018-05-01	EUR			105	2,54
XS1333193875 - RFIIJA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR	106	2,33	104	2,51
US631103AG34 - RFIIJA NASDAQ INC. 3.85 2026-06-30	USD	94	2,07	92	2,22
XS1115800655 - RFIIJA ASR NEDERLAND NV 5.00 2049-09-30	EUR	104	2,29	99	2,39
FR0011965177 - RFIIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2021-06-18	EUR			102	2,47
US63938CAD02 - RFIIJA NAVIENT CORP 6.62 2021-07-26	USD	50	1,11		
US726505AL47 - RFIIJA FREEPORT MCMORAN 6.75 2022-02-01	USD	48	1,06		
US71654QBH48 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 4.88 2024-01-18	USD	46	1,02		
US81180WAL54 - RFIIJA SEAGATE HDD CAYM 4.75 2025-01-01	USD	90	1,99		
US00206RCT77 - RFIIJA AT&T INC 4.12 2026-02-17	USD	96	2,12	97	2,34
US29082HAA05 - RFIIJA EMBRAER NETHERLA 5.05 2025-06-15	USD	47	1,04		
USG82003AE76 - RFIIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	299	6,58	99	2,38
US03512TAC53 - RFIIJA ANGLOGOLD ASHANT 5.12 2022-08-01	USD	48	1,05		
XS0987109658 - RFIIJA GAZPROMBANK QJSC 3.98 2018-10-30	EUR			104	2,51
US035242AP13 - RFIIJA ANHEUSER-BUSCH I 3.65 2026-02-01	USD			97	2,33
CH0271428317 - RFIIJA UBS GROUP AG 7.12 2049-02-19	USD			180	4,33
US29274FAF18 - RFIIJA ENERSIS AMERICAS 4.00 2026-10-25	USD	45	1,00		
US55608RAW07 - RFIIJA MACQUARIE BANK L 3.90 2026-01-15	USD	96	2,11	94	2,27
US125581GR39 - RFIIJA CIT GROUP INC 5.00 2023-08-01	USD	50	1,09		
USU2526DAD13 - RFIIJA DIAMOND 1 FINANC 6.02 2026-06-15	USD	103	2,27		
US05578UAD63 - RFIIJA BPCE SA 4.50 2025-03-15	USD	185	4,06	179	4,31
US65557DAM39 - RFIIJA NORDEA BANK AB 5.50 2049-09-23	USD	189	4,17	172	4,15
US984121CM35 - RFIIJA XEROX CORP 3.50 2020-08-20	USD			89	2,15
US382550BE09 - RFIIJA GOODYEAR TIRE & 5.12 2023-11-15	USD	99	2,17	93	2,25
XS1330978567 - RFIIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	223	4,91		
XS0789283792 - RFIIJA ANGLO AMERICAN C 2.75 2019-06-07	EUR			98	2,36
XS0619437147 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 6.62 2021-05-18	EUR	113	2,48	106	2,56
FR0012222297 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 4.50 2049-10-31	EUR			95	2,29
US780099CE50 - RFIIJA ROYAL BANK OF SC 6.12 2022-12-15	USD	104	2,29	98	2,35
US279158AL39 - RFIIJA ECOPETROL SA 5.38 2026-06-26	USD	48	1,05		
USQ66511AC26 - RFIIJA NEWCREST FINANCE 4.20 2022-10-01	USD	96	2,11		
US747262AK96 - RFIIJA QVC INC 4.38 2023-03-15	USD	9	0,21		
US87264AAP03 - RFIIJA T-MOBILE USA INC 6.50 2026-01-15	USD	103	2,27	95	2,29
XS0552915943 - RFIIJA BOMBARDIER INC 6.12 2021-05-15	EUR			100	2,41
XS1261170515 - RFIIJA DEMETER INVESTME 5.75 2050-08-15	USD			187	4,50
FR0011567940 - RFIIJA PEUGEOT SA 6.50 2019-01-18	EUR			117	2,83
XS1488414464 - RFIIJA PRUDENTIAL PLC 4.38 2049-10-20	USD	174	3,84		
XS1115183359 - RFIIJA SYNTHOS FINANCE 4.00 2021-09-30	EUR	205	4,52		
PTBSSBOE0012 - RFIIJA BRISA CONCESSAO 3.88 2021-04-01	EUR			114	2,75
XS1190655776 - RFIIJA SWEDBANK AB 5.50 2049-09-17	USD			177	4,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.431	75,52	2.999	72,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.616	79,59	2.999	72,35
TOTAL RENTA FIJA		3.616	79,59	2.999	72,35
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO AND COMPANY	USD	28	0,62	23	0,56
TOTAL RV COTIZADA		28	0,62	23	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE		28	0,62	23	0,56
LU0572952280 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLOB	EUR	12	0,26	10	0,24
LU0565135745 - PARTICIPACIONES FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	56	1,23	52	1,24
LU0261952419 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLOBAL	EUR	10	0,22	10	0,24
IE00B00JW110 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INVESTO	USD	55	1,20	48	1,16
LU0048573561 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS AMERICA F	USD	54	1,19	47	1,13
DE0009769869 - PARTICIPACIONES DWS AKTIEN STRAT DEUTSCH	EUR	11	0,25	10	0,24
LU0579997130 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	10	0,22	10	0,24
LU0313644931 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS EURO AGG	EUR	10	0,22	10	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0121216526 - PARTICIPACIONES JING (L) PATRIMONIAL AGGR	EUR	54	1,20	50	1,21
LU0125948108 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME	USD	10	0,22	10	0,23
LU0156897901 - PARTICIPACIONES AB FCP I GLOBAL H.YIELD	USD	48	1,06		
LU0569863243 - PARTICIPACIONES UBAM - GLOBAL HIGH YIELD	USD	52	1,15	47	1,13
LU0213453268 - PARTICIPACIONES ROBECO EURO GOVERNMENT B	EUR	10	0,22	10	0,25
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVEST FDS-GLOB	EUR			49	1,19
LU0255978776 - PARTICIPACIONES PICTET - HEALTH	EUR	10	0,22	10	0,25
TOTAL IIC		403	8,86	373	9,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.047	89,07	3.395	81,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.053	89,20	3.684	88,88
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0552743048 - RFIJA SNS BANK NEDERLA 0.00 2020-10-26	EUR	62	1,36	68	1,65

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.