

SANTANDER EVOLUCION 60, FI

Nº Registro CNMV: 5016

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES

SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L

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

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

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

Dirección

C/ SERRANO, 69 28006 - MADRID (Tlf: 902 24 24 24)

Correo Electrónico

informesfondos@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: 03/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Santander Evolución 60 es un fondo de Renta Variable Mixta Euro.

Se realizará la inversión en dos fases.

- 1ª Fase: inversión progresiva en renta variable. Habrá exposición total, directa o indirecta (hasta el 100% a través de IIC y máximo 30% en IIC no armonizadas), en activos de renta fija y renta variable (ésta última siempre a través de IIC). La exposición a renta variable aumentará generalmente un 6% bimestralmente, desde registro del FI hasta un 60% (10 bimestres), pudiendo variar el porcentaje bimestral según criterio de la Gestora. La renta fija (duración inferior 4 años) tendrá calidad al menos media o del R. de España si es inferior, y hasta 5% baja. Los emisores/mercados serán españoles, Zona Euro y Europa.

- 2ª Fase: la gestión buscará una exposición directa e indirecta (hasta 100% en IIC) en renta fija (30%-50%) y renta variable (50%-70%). La renta variable no tendrá predeterminación en la capitalización de emisores. La renta fija (duración 0-6 años) será pública y/o privada (incluido depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pero no titulaciones, sin determinar porcentajes. La calidad de las emisiones será al menos media (mín BBB-/Baa3) y máximo 25% de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3), pudiendo tener el rating del R. de España en cada momento si fuera inferior. Los emisores/mercados serán europeos sin descartar otros OCDE (hasta 10% emergentes OCDE/no OCDE). La suma de inversiones de renta variable emitidas por entidades fuera del área euro más el riesgo divisa no superará el 30% de exposición total.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Overall BBB de 1 a 3 años para la renta fija e IBEX 35, STOXX Europe Large 200 Net Return EUR y Eurostoxx50 para la renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,00	0,12	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,14	-0,28	

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	31.578,93	29.427,18
Nº de Partícipes	131	145
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	250.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.295	104,3285
2016	2.993	101,7214
2015		
2014		

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	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,56	0,50	2,06	0,88	0,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	29-06-2017	-0,57	29-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	24-04-2017	0,93	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,85	3,44	2,11	2,04	1,43				
Ibex-35	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18				
Indice folleto	2,91	3,37	2,38	2,14	1,43				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,03	1,03							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,05	0,04	0,05	0,04				

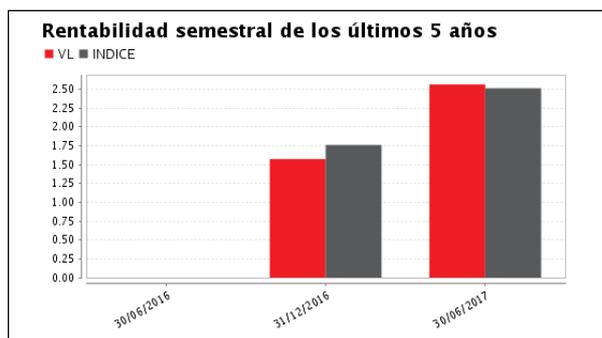
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	702.816	20.189	-0,35
Renta Fija Euro	9.636.756	198.575	0,03
Renta Fija Internacional	207.662	3.119	-4,35
Renta Fija Mixta Euro	5.638.853	144.592	0,71
Renta Fija Mixta Internacional	4.578.671	79.450	0,20
Renta Variable Mixta Euro	925.597	38.847	2,25
Renta Variable Mixta Internacional	4.765.913	82.647	0,62
Renta Variable Euro	1.990.852	60.881	12,20
Renta Variable Internacional	1.448.151	47.706	3,69
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.958.407	31.128	3,22
Garantizado de Rendimiento Fijo	572.276	10.452	-0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	2.252.034	50.725	1,47
De Garantía Parcial	878.377	16.749	2,34
Retorno Absoluto	194.647	9.567	0,39
Global	695.293	11.586	3,68
Total fondos	36.446.309	806.213	1,45

*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	2.853	86,59	2.422	80,92
* Cartera interior	2.635	79,97	2.416	80,72
* Cartera exterior	218	6,62	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,03	5	0,17
* 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)	407	12,35	560	18,71
(+/-) RESTO	35	1,06	12	0,40
TOTAL PATRIMONIO	3.295	100,00 %	2.993	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)	2.993	381	2.993	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,21	195,21	6,21	-91,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,55	2,54	2,55	160,85
(+) Rendimientos de gestión	2,34	2,38	2,34	155,80
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	143,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,13	0,05	-191,17
± 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)	0,54	0,21	0,54	568,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,72	2,27	1,72	97,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	160,86
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	160,86
(+) Ingresos	0,23	0,19	0,23	225,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,23	0,19	0,23	225,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.295	2.993	3.295	

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	497	15,09	499	16,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			30	1,00
TOTAL RENTA FIJA	497	15,09	529	17,68
TOTAL IIC	2.138	64,90	1.887	63,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.636	79,99	2.416	80,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	220	6,68		
TOTAL RENTA FIJA	220	6,68		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	220	6,68		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.856	86,67	2.416	80,72

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
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	Ventas al contado	12	Inversión
Total subyacente renta fija		12	
IBEX-35	Futuros comprados	159	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	327	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	140	Inversión
Total otros subyacentes		626	
TOTAL OBLIGACIONES		638	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,1 - 2,96%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 1,01 - 29,28%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 1,05 - 30,4%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,4

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,36 - 10,48%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,54 - 15,68%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 3,22 - 93,69%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 246 - 0,01%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 391,55 - 0,01%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 480 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer semestre de 2017 la volatilidad fue la tónica en los mercados de renta fija europeos. Las dudas sobre los resultados de las elecciones presidenciales francesas provocaron ventas en los bonos de gobiernos francés y periféricos

frente a compras en los bonos del gobierno alemán. La victoria de Emmanuel Macron el 7 de mayo dio paso a mayor tranquilidad que se vio interrumpida a finales de junio tras el discurso de Mario Draghi en la conferencia anual del BCE, ya que el mercado interpretó que la autoridad monetaria europea estaría comenzando a analizar una futura retirada de los estímulos monetarios. Las ventas se concentraron en el bono del gobierno alemán a 10 años, cuya TIR repuntó hasta el 0,47%. Esta volatilidad también tuvo su reflejo en los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés. El bono alemán a dos años llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad en -0,94% en febrero para cerrar el semestre en el -0,57%. En conjunto, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En los mercados de renta variable europeos, el tono consolidativo de inicio de año dio paso en marzo a tendencia compradora, en particular, en la renta variable española, que continuó con fuerza hasta las primeras semanas de mayo apoyada en un contexto macro favorable, buenos resultados empresariales y previsiones al alza para próximos trimestres. En el mes de junio primaron las tomas de beneficios resultado en parte de las fuertes revalorizaciones acumuladas, la caída en el precio del petróleo y el repunte de rentabilidades en los mercados de renta fija europeos. En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana subió el tipo oficial en dos de sus reuniones hasta situarlo en la horquilla 1%-1,25% y mantuvo su estimación de una subida adicional en 2017. Por el lado macro, en EE.UU. los datos siguen apuntando un crecimiento en el entorno del 2% para el año. En la Zona Euro el PIB del 1T creció un 0,6% intertrimestral y destacó el buen comportamiento de las exportaciones y de la inversión. En junio el IPC se situó en el 1,3% y la inflación subyacente en el 1,1%.

En España, los datos de paro registrado resultaron favorables durante todo el semestre a la vez que la confianza empresarial siguió avanzando. En conjunto, el semestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +4,60% mientras que el IBEX35 acumuló una revalorización del +11,68%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +2,38%. En Estados Unidos, los índices mantuvieron la senda de máximos históricos hasta mediados de junio y, en el conjunto del semestre, el SP500 avanzó un +8,24% y el Dow Jones un +8,03%. En el caso de Japón, el mercado bursátil recuperó el ritmo alcista en mayo y junio y el NIKKEI225 avanzó un 4,81% en el semestre. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la bolsa mexicana mantuvo el tono alcista mientras que la brasileña se vio penalizada en mayo por temas de política interna. El MSCI Latin America acumuló un +5,84% en el semestre. En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en rentabilidad resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,31% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -0,21%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +0,60% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,84%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +6,19%. En cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad del semestre se ha saldado con un repunte de +26p.b. en la TIR del bono alemán a 10 años, hasta el 0,47%, mientras que la TIR del bono español repuntó +14p.b. Así, la prima de riesgo se redujo en el primer semestre del 2017 hasta los 105 p.b. desde los 117pb. de cierre del año 2016. En cuanto a divisas, el discurso de Draghi impulsó la revalorización que ya venía acumulando el euro frente al dólar en el segundo trimestre y la cotización dólar/euro cerró el semestre en niveles de 1,14\$/euros lo que supone una revalorización del +8,64% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, el semestre también resultó favorable al euro que se revalorizó un 2,76%.

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 valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 10,06% hasta 3.294.582 euros y el número de partícipes disminuyó en 14 lo que supone 131 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,50% y la acumulada en el año de 2,56%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,05% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,93%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,57%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,28% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,25% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,05% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o

menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Durante el semestre, en renta variable se ha mantenido la preferencia de la zona euro y España frente a Europa. Las estrategias de gestión activa frente a sus índices de referencia han aportado valor a la cartera. A lo largo de este período, se ha ido incrementado la exposición en 6% en renta variable progresivamente de forma bimensual, lo que, en un entorno alcista de mercado, ha permitido mejorar la eficiencia en la gestión de la cartera ajustado por riesgo. Por su parte en renta fija, la diversificación en renta fija corto plazo, crédito europeo y renta fija de gobierno, principalmente español, también ha ayudado a la rentabilidad de la cartera, de tal forma que se mantenido una TIR de cartera en terreno positivo y una duración por debajo de dos años durante todo el semestre.

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 10,85% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,54% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,11%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Santander Asset Management. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 64.9% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2017 ha sido de 0,091% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestral.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,44%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,37%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,03%.

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 2017 en la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva pero el mercado puede reaccionar con volatilidad ante declaraciones desde la autoridad monetaria. En Estados Unidos los inversores estarán a la espera de datos que confirmen la posibilidad de una subida adicional del tipo oficial en el año. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR			15	0,50
ES00000101586 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR	28	0,85	28	0,93
ES00000128P8 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.50 2027-04-30	EUR	4	0,12		
ES00000123K0 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.85 2022-01-31	EUR	14	0,43	31	1,02
ES00000126Z1 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	17	0,51	37	1,25
ES00000124V5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.75 2019-04-30	EUR			9	0,29
ES00000123X3 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR	33	0,99	26	0,87
ES00000123U9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	26	0,79	26	0,86
ES00000121O6 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.30 2019-10-31	EUR	56	1,71	17	0,57
ES00000128B8 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.75 2021-07-30	EUR	2	0,06	48	1,61
ES00000126B2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.75 2024-10-31	EUR	27	0,82	34	1,13
ES00000128O1 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.40 2022-04-30	EUR	14	0,43		
ES00000122T3 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.85 2020-10-31	EUR	24	0,72		
ES00000121G2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR	11	0,34		
ES00000127Z9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR	9	0,29	16	0,53
ES00000121L2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.60 2019-07-30	EUR			42	1,39
ES00000101396 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 4.69 2020-03-12	EUR	23	0,69		
ES00000122E5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	10	0,31	17	0,56
ES00000128A0 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.25 2019-01-31	EUR			14	0,47
ES00000127G9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	25	0,75	25	0,83
ES00000124W3 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30	EUR	22	0,66	22	0,72
ES00000122D7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.00 2020-04-30	EUR	51	1,54	94	3,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		396	12,01	499	16,68
XS1385935769 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	101	3,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	3,08		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		497	15,09	499	16,68
ES00000121O6 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.36 2017-01-02	EUR			30	1,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				30	1,00
TOTAL RENTA FIJA		497	15,09	529	17,68
ES0138534039 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	421	12,77	466	15,58
ES0109360000 - PARTICIPACIONES SANTANDER DIVIDENDO EURO	EUR	165	5,01	71	2,37
ES0145822005 - PARTICIPACIONES SANTANDER INVERSION C.PL	EUR	436	13,24	488	16,29
ES0174942005 - PARTICIPACIONES SANTANDER 100 POR 100 11	EUR	451	13,68	518	17,29
ES0114063037 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES EURO	EUR	342	10,38	181	6,05
ES0138823002 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAÑ	EUR	323	9,82	164	5,46
TOTAL IIC		2.138	64,90	1.887	63,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.636	79,99	2.416	80,72
XS0500397905 - RFIIA ORANGE SA 3.88 2020-04-09	EUR	56	1,70		
XS0605214336 - RFIIA TERNA RETE ELETT 4.75 2021-03-15	EUR	59	1,79		
XS0969344083 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.12 2020-09-09	EUR	55	1,68		
XS1396830058 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 0.25 2021-04-19	EUR	50	1,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		220	6,68		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		220	6,68		
TOTAL RENTA FIJA		220	6,68		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		220	6,68		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.856	86,67	2.416	80,72

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.