

S.I.C.A.V.

2^{do} SEMESTRE-16

SANTANDER



SANTANDER AM EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITIES

SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE

VOCACIÓN DEL FONDO Y OBJETIVO DE GESTIÓN

Subfondo de Santander SICAV. Denominado en euros, cotiza en la Bolsa de Luxemburgo, con vocación de Renta Variable Euro.

El fondo ofrece una exposición diversificada a los mercados de renta variable europeos invirtiendo principalmente en valores emitidos por sociedades que se encuentren en Europa, y hasta un 5% en valores emitidos por sociedades que se encuentren en países europeos emergentes o que ejerzan la parte preponderante de sus actividades comerciales en estos países o en cualquier país incluido, en cualquier momento, en el MSCI Europe Index. Su índice de referencia es el MSCI Europe Index.

DENOMINACIÓN:
SANTANDER AM EUROPEAN
EQUITY OPPORTUNITIES

TIPO DE FONDO: S.I.C.A.V.

VOCACIÓN:
Renta Variable Euro

FECHA DE CONSTITUCIÓN:
27/10/1993

DE ACUMULACIÓN O DE
REPARTO:
De acumulación

ENTIDAD GESTORA:
Santander Asset Management
Luxembourg S.A.
6, Route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxembourg

GRUPO FINANCIERO:
Grupo Santander /
Warburg Pincus /
General Atlantic

ENTIDAD DEPOSITARIA:
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6, Route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxembourg

ENTIDAD
COMERCIALIZADORA:
Banco Santander, S.A.
Pº Pereda, 9-12
39004 Santander (Cantabria)

AUDITOR:
Deloitte, S.A.
560, Rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Luxembourg

INFORME DE GESTIÓN

Santander European Opportunities ha cerrado el año batiendo a su benchmark y con rentabilidades positivas del 2%. Teniendo en cuenta la fuerte volatilidad de los mercados en el ejercicio 2016 los resultados nos parecen satisfactorios.

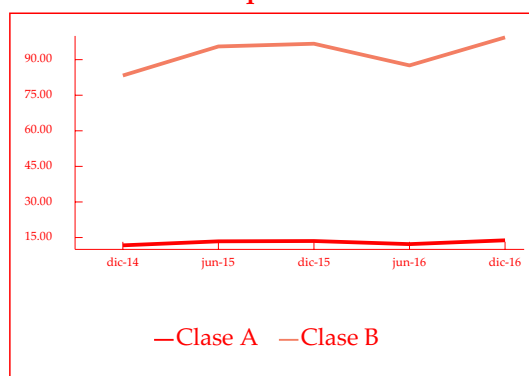
En un mundo con un crecimiento limitado seguimos buscando valor frente a crecimiento y en un mundo cada vez más orientado al proteccionismo preferimos medianas y pequeñas compañías frente a grandes. Consideramos que son el mejor vehículo para participar de la recuperación del crecimiento que está experimentando Europa.

Buscamos valor pero con mejora operativa en sectores que están recuperando pero que no están en pico de ciclo por eso estamos largos en industriales, materiales y consumo cíclico (especialmente autos). Invertimos en compañías con poca deuda y fuerte generación de caja.

Y vemos más valor y posibilidad de recuperación Europa Continental que en UK, y dentro de Europa vemos más valor en periferia, en países como Italia, Francia y España que en Core Europe donde las valoraciones están más ajustadas como Nórdicos, Suiza o Alemania. Estamos largos en euro frente a libra y francos o coronas porque no cubrimos la moneda.

La rotación de la cartera ha sido baja, invertimos con un horizonte de tres meses. No somos traders somos inversores. No hacemos derivados, ni long/shorts y estamos 95% invertidos, manteniendo un 5% de liquidez.

Evolución valor liquidativo (euros)



Rentabilidad anual (%)



HECHOS RELEVANTES

No ha existido ningún tipo de Hecho Relevante.

SANTANDER AM EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITIES

SOCIEDAD DE INVERSION DE CAPITAL VARIABLE

■ DATOS GENERALES

DATOS ECONOMICOS			COMISIONES			
Datos generales	Semestre Actual(\$) 31/12/16	Semestre anterior(\$) 30/06/16	Tramos (en su caso)	% Clase A	Clase B	Base de Cálculo
Patrimonio en Euros	47.635.507	58.315.422	Comisión anual de Gestión	2,00	1,50	Patrimonio
Valor Liquidativo en Euros			Comisión de Suscripción	0,00		
Clase A	13,83	12,22	Comisión de Reembolso	0,00		
Clase B	99,38	87,57				
Número de Acciones			* Comisión Anual de Custodia y Administración máxima de 0,30%. Comisión de Administración sujeta a un mínimo de 15.000 €. Comisión de Custodia sujeta a un mínimo de 8.000 €.			
Clase A	119.821	139.787				
Clase B	278.591	417.000				
Aportación Mínima Inicial						
Clase A	500 €	500 €				
Clase B	25.000 €	25.000 €				

■ VALOR EFECTIVO DE LA CARTERA AL CIERRE DEL TRIMESTRE EN EUROS

Valor	Valor efectivo de la cartera			
	Semestre actual (31-dici-16)	%S/Total	Semestre anterior (30-juni-16)	%S/Total
RENTA VARIABLE				
FRANCIA	6.981.140,12	15,06%	5.522.793,78	10,03%
PORTUGAL	4.143.406,76	8,94%	3.248.746,55	5,90%
ESPAÑA	10.487.891,41	22,62%	13.142.654,02	23,86%
BÉLGICA	537.820,53	1,16%	548.378,90	1,00%
HOLANDA	1.531.650,74	3,30%	2.670.921,21	4,85%
NORUEGA	2.409.537,22	5,20%	3.250.317,91	5,90%
AUSTRIA	1.483.984,37	3,20%	1.402.007,79	2,55%
SUECIA	0,00	0,00%	2.570.599,94	4,67%
FINLANDIA	1.770.893,60	3,82%	1.650.067,95	3,00%
SUIZA	2.749.384,11	5,93%	3.594.284,41	6,52%
ALEMANIA	3.075.691,45	6,63%	2.505.577,78	4,55%
ITALIA	4.910.642,71	10,59%	5.437.667,30	9,87%
REINO UNIDO	4.717.228,63	10,17%	7.910.470,85	14,36%
IRLANDA	1.269.740,71	2,74%	1.274.122,29	2,31%
GRECIA	297.795,75	0,64%	357.405,51	0,65%
TOTAL RENTA VARIABLE	46.366.808,11	100,00%	55.086.016,19	100,00%
TOTAL CARTERA	46.366.808,11	100,00%	55.086.016,19	100,00%

Superlínea Santander 902 24 24 24
Este informe no constituye una oferta para comprar acciones del Fondo. Las suscripciones deberán hacerse en base al Reglamento y al Folleto Explicativo de cada Fondo, acompañado, en su caso, de la última Memoria Anual y del último Informe Trimestral publicado.
Los documentos mencionados podrán solicitarse, a través de las sucursales de Santander o llamando al teléfono: 902 24 24 24.
Todos los datos contenidos en este Informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos.