

ALTAIR INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 2843

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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 (915 123 123)

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: 12/09/2003

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: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Altair Inversiones es un Fondo de Inversión Global. El fondo tendrá exposición directa e indirecta (hasta el 100% a través de IIC) en activos de renta fija y renta variable sin predeterminación de porcentajes. Las IIC en las que invierte el fondo serán financieras, activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora. Como máximo se podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, capitalización, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad) y duración. No existe predeterminación en la nacionalidad de los emisores, pudiéndose invertir un máximo de 20% en activos de países emergentes. Dentro de la cartera de renta fija se incluirá la inversión en depósitos y en instrumentos del mercado monetario, incluyendo los no cotizados que sean líquidos. La renta fija privada no incluirá titulizaciones. La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo el 50%. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 para la renta variable y JP Morgan Bonos Eurogobiernos 3-5 para la renta fija.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,70	0,72	2,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,54	-0,35	-0,48

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	163.758,58	168.930,69
Nº de Partícipes	236	243
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	43.085	263,1025
2017	46.101	272,8976
2016	46.430	253,4589
2015	48.840	242,2816

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,59	-3,59	0,24	2,31	1,24	7,67	4,61		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	06-02-2018	-1,88	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	07-02-2018	1,71	07-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,97	10,97	3,16	4,59	4,48	3,87	12,91		
Ibex-35	15,73	15,73	14,17	11,95	13,76	12,88	25,99		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,09	0,39	0,59	0,71		
Indice folleto	7,50	7,50	4,48	5,08	6,26	5,16	11,12		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,54	4,54	4,57	4,59	4,62	4,57	4,66		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,38	0,39	0,41	1,59	1,59	1,66	1,64

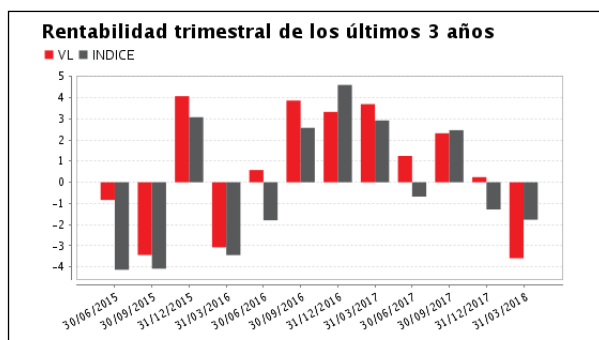
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 6 de marzo de 2015 este Fondo ha cambiado de política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	474.332	18.163	-0,24
Renta Fija Euro	11.492.260	211.597	-0,06
Renta Fija Internacional	172.547	2.856	-2,20
Renta Fija Mixta Euro	6.531.134	158.834	-0,72
Renta Fija Mixta Internacional	4.068.622	72.704	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	1.541.269	51.316	-1,52
Renta Variable Mixta Internacional	5.570.410	89.911	-1,77
Renta Variable Euro	2.950.485	89.103	-0,48
Renta Variable Internacional	1.430.610	48.205	-3,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.824.883	30.217	-1,54
Garantizado de Rendimiento Fijo	60.974	468	-0,09
Garantizado de Rendimiento Variable	2.101.935	48.369	0,74
De Garantía Parcial	714.788	13.775	-0,84
Retorno Absoluto	186.186	8.676	-0,70
Global	1.017.513	13.063	-2,74
Total fondos	40.137.945	857.257	-0,83

*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	36.493	84,70	42.180	91,49
* Cartera interior	8.123	18,85	8.673	18,81
* Cartera exterior	28.028	65,05	33.097	71,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	342	0,79	410	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.537	8,21	2.016	4,37
(+/-) RESTO	3.055	7,09	1.905	4,13
TOTAL PATRIMONIO	43.085	100,00 %	46.101	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)	46.101	46.385	46.101	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,20	-0,86	-3,20	259,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,53	0,25	-3,53	-1.488,32
(+) Rendimientos de gestión	-3,14	0,64	-3,14	-570,84
+ Intereses	0,68	0,56	0,68	17,59
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	40,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,49	-0,02	-1,49	6.346,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,38	0,09	-76,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,30	-0,23	-2,30	882,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	-0,05	-0,04	-29,40
± Otros resultados	-0,09	0,00	-0,09	5.393,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-0,40	-3,79
- Comisión de gestión	-0,37	-0,36	-0,37	-2,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-48,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-92,33
(+) 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)	43.085	46.101	43.085	

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

3. Inversiones financieras

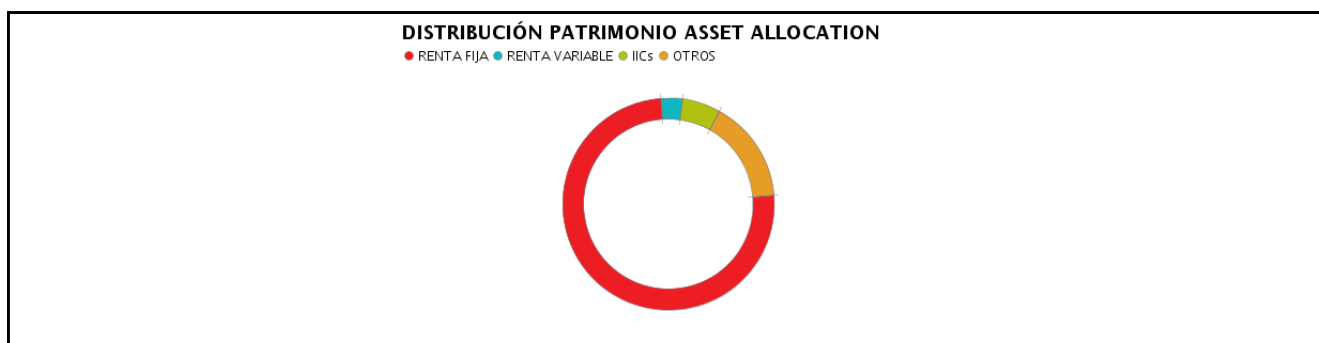
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.617	13,04	5.011	10,88
TOTAL RENTA FIJA	5.617	13,04	5.011	10,88
TOTAL RV COTIZADA	900	2,09	2.046	4,44
TOTAL RENTA VARIABLE	900	2,09	2.046	4,44
TOTAL IIC	1.606	3,73	1.617	3,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.123	18,86	8.673	18,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.779	62,18	31.533	68,38
TOTAL RENTA FIJA	26.779	62,18	31.533	68,38
TOTAL RV COTIZADA	500	1,16	692	1,50
TOTAL RENTA VARIABLE	500	1,16	692	1,50
TOTAL IIC	939	2,18	945	2,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.218	65,52	33.170	71,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.341	84,38	41.844	90,76

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	4.438	Inversión
Total otros subyacentes		4438	
TOTAL DERECHOS		4438	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	16.754	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16754	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	22.426	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	11.010	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 06/18	Futuros vendidos	2.200	Inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros comprados	6.438	Inversión
Total otros subyacentes		42074	
TOTAL OBLIGACIONES		58828	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Nos ponemos en contacto con usted para informarle que con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha producido una operación relevante que ha resultado en que GRUPO SANTANDER pase a controlar íntegramente SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (SAM SGIIC), al poseer la totalidad del capital. Le informamos que este cambio de control no implica modificación alguna de las características de los Fondos, ni del resto de condiciones aplicables.

A continuación, pasamos a detallarle la operación realizada.

Cambio de control de SAM

El pasado 16 de noviembre de 2016, BANCO SANTANDER, S.A. (SANTANDER) anunció un acuerdo de inversión alcanzado con SHERBROOKE ACQUISITION CORP SPC (SHERBROOKE), una sociedad cuyos accionistas últimos de control son entidades gestionadas y administradas por sociedades del GRUPO WARBURG PINCUS y del GRUPO GENERAL ATLANTIC. Como consecuencia de este acuerdo SAM SGIIC pasa a estar controlada íntegramente por GRUPO SANTANDER (100%). Estos son los pasos dados para alcanzar el acuerdo:

? Con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha materializado este nuevo acuerdo de inversión entre SANTANDER y SHERBROOKE.

? Una vez obtenida la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se ha producido un cambio de control de SAM SGIIC pasando de estar controlada conjuntamente por el GRUPO SANTANDER (50%) y por SHERBROOKE ACQUISITION CORP. SPC (50%) a estar controlada íntegramente por GRUPO SANTANDER (100%).

¿Qué opciones se me plantean como partícipe de fondos ante este cambio?

Si usted desea mantener su inversión, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Adicionalmente, comentarle que el cambio de control anteriormente mencionado le otorga el derecho a reembolsar sus posiciones durante el plazo citado a continuación, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, al carecer todos los Fondos de comisión de reembolso durante el periodo que a continuación pasamos a detallarle.

Las comisiones de reembolso o descuentos a favor del Fondo por reembolsos, en aquellos Fondos que los tengan establecidos, no se van a aplicar desde el 3 de enero de 2018 hasta el 12 de febrero de 2018, ambos inclusive.

Información adicional relevante

Conforme a la normativa legalmente aplicable a partir del 1 de enero de 2018, le comunicamos lo siguiente:

-Respecto a los gastos actualmente previstos en los folletos/DFI, adicionalmente los fondos podrán soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, de los cuales se le informará tal y como corresponda según la normativa vigente.

-Este cambio entrará en vigor al inscribirse en la CNMV el Folleto y Documento con los Datos Fundamentales para el Inversor actualizados que los recojan, lo cual no ocurrirá hasta haber transcurrido, al menos, 30 días naturales desde la remisión de esta comunicación.

-Previsiblemente, dicha inscripción se realizará aproximadamente dentro de los 15 días siguientes a haber finalizado el citado plazo.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO

PARTÍCIPE DEL FONDO CON LA/S MODIFICACION/ES ANTERIORMENTE DESCRITA/S.

Si desea cualquier aclaración adicional sobre esta comunicación o sobre nuestros fondos de inversión, le invitamos a que se dirija a su oficina habitual o consulte nuestra página web www.santanderassetmanagement.es.

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 opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,52 - 1,17%

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,89 - 1,99%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,23 - 2,74%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 70,83 - 158,09%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 83,62 - 186,65%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,44

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,04 - 2,32%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 1,16 - 2,6%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,85 - 6,35%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.217,15

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.091,76

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 20.673,1 - 0,05%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2018 estuvo marcada por la volatilidad en los mercados financieros y, en particular, en la renta variable. El comienzo de año se caracterizó por fuertes ganancias en las bolsas europeas, donde el IBEX 35 llegó a subir un +4,06% en enero, y nuevos máximos históricos en los índices norteamericanos. Sin embargo, el repunte técnico de la volatilidad en el mercado norteamericano en la segunda semana de febrero provocado por un crecimiento de salarios en enero superior al previsto, provocó fuertes cesiones en los índices con efecto contagio sobre las bolsas europeas. La publicación de nuevos datos que mostraban un comportamiento moderado de los precios y que alejaban los temores a una aceleración de la inflación en Estados Unidos permitió que las bolsas iniciaran una senda de recuperación. Esta tendencia se vio interrumpida por el anuncio de la Administración Trump de imponer aranceles a las importaciones de acero y aluminio seguido de nuevos anuncios sobre posibles impuestos y sanciones a las importaciones de China, lo que a su vez tuvo como respuesta anuncios del gobierno chino de posibles impuestos a productos norteamericanos.

En los mercados de renta fija, el temor inicial a un repunte de la inflación en Estados Unidos acentuó la tendencia vendedora en el bono del gobierno americano con efecto arrastre sobre los bonos de gobiernos europeos. Sin embargo, los posteriores datos moderados de precios y las cesiones en la renta variable dieron paso a un movimiento comprador, especialmente en los bonos de los gobiernos europeos y en concreto en los periféricos, que se ha prolongado hasta el cierre de trimestre. En los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, aunque la tendencia fue ligeramente vendedora en el conjunto del periodo, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas.

En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo sus medidas de política monetaria expansiva en la reunión de marzo. La Reserva Federal optó por una nueva subida del tipo de interés oficial de +25p.b. en la reunión de 21 de marzo. En sus previsiones internas, mantuvo en +75p.b. la estimación de subida del tipo oficial en el conjunto de 2018 y elevó de +50p.b. a +75p.b. la previsión de subida para el conjunto de 2019.

En España, destacó la buena evolución de los datos de crecimiento a la vez que el gobierno español elevó del 2,3% al 2,7% la previsión de crecimiento para 2018. Asimismo, a lo largo del trimestre las agencias de calificación crediticia Fitch y Standard&Poors revisaron al alza un escalón el rating de la deuda española, situándola en ambos casos en la zona de A-. En conjunto, el trimestre quedó marcado por las cesiones generalizadas en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 cayó un -4,07% mientras que la caída del IBEX35 fue del -4,42%. En el caso del Reino Unido, el FTSE100 se dejó un -8,21%. En Estados Unidos, la caída trimestral del SP500 fue del -1,22% y la del Dow Jones de un -2,49%. En Japón, el NIKKEI225 cedió un -5,76% en el conjunto del periodo.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), volvió a destacar el buen comportamiento de Brasil que avanzó un +11,73% en el trimestre. Sin embargo, el recorte del mercado mexicano limitó el avance del MSCI Latin America a un +5,18% en el trimestre.

En los mercados de Renta Fija, el comportamiento fue mixto durante el trimestre. El índice JPMorgan para bonos de gobiernos de la Zona Euro de 1 a 3 años avanzó un +0,06% mientras que el de 7 a 10 años subió un +1,16%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,40% mientras que el Exane de bonos convertibles recortó un -1,63%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) cayó un -1,75%.

En los bonos de gobierno Zona Euro, el tono comprador desde febrero fue más acusado en los países periféricos. Así, mientras que la TIR del bono alemán a 10 años aumentó +7p.b. hasta el 0,50% en el conjunto del periodo, la del bono italiano a 10 años se redujo en -25p.b. Asimismo, en el bono español a 10 años el movimiento fue en conjunto comprador con una caída de la TIR de -38p.b. hasta el 1,16%. La prima de riesgo cerró el primer trimestre del 2018 en 66 p.b. desde los 113 p.b. de cierre del año 2017.

En cuanto a divisas, la cotización dólar/euro se caracterizó por la apreciación del euro que se revalorizó un +0,87%. La fortaleza del euro se hizo extensiva a su cotización frente a la libra esterlina, y la divisa británica cayó un -1,20% en el periodo.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado 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* decreció en un 6,54% hasta 43.085.285 euros y el número de partícipes disminuyó en 7 lo que supone 236 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -3,59%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,41% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,71%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,88%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,35% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,74% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,82% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre 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.

Renta Variable: Mantenemos un posicionamiento neutral - sobreponderados al 55% por deltas, construida con 40% en equity cash + futuros, 50% de puts vendidas y un 10% de calls compradas.

Aprovechamos el incremento de volatilidad para realizar estrategias negativas en vega y gamma llevando las primas a devengar por encima del 1%. Tras tocar mínimos del año en la última semana de marzo pasamos de una posición en deltas del 70% al 55% por evolución favorable del mercado que nos ayuda a consolidar más de 2/3 de la prima.

Por otro lado, se han llevado a cabo estrategias de compra de calls con un coste reducido para dar mayor dirección al fondo en caso de una resolución positiva del mercado.

Nos movemos en un rango 3300-3500 Eurostoxx donde aprovecharemos para gestionar activamente volatilidad y tendencia. Confiamos en un escenario positivo para lo que queda de año, pero el cambio de estado de ánimo en los inversores da valor a la flexibilidad dentro del rango.

Renta fija. Crédito y deuda: Muy infraponderados con una duración bruta de 2.5 y sin coberturas. Aunque en niveles de 0.5% vemos oportunidad para cortos del bund alemán con objetivo 0.90% para final de año, el entorno de volatilidad le resta atractivo en el corto plazo vs otros motores de rentabilidad. Seguimos confiando en las estructuras callable bancarias, sobre todo en la parte de convertibles contingentes, con duraciones a la call de 3-5 años y con reseteos flotantes desde ahí.

Hemos seguido rotando cartera, apostando por tesoro corto plazo americano a 1-2 años, donde el riesgo de crédito y sensibilidad tipos es muy reducido, y por crédito selectivo ya comentado en ciclo europeo donde todavía puede haber cierto estrechamiento en diferenciales.

Divisas: Posición en \$ del 0%. Al concentrar las apuestas en ventas de volatilidad, bolsa y crédito decidimos cubrir la totalidad de la cartera de forma puntual, hasta ver resolución del rango 1.225-1.245 en el cruce eur/usd.

High Yield: En cuanto a la posición de High Yield, mantenemos el 5% muy selectivo en híbridos con riesgo emisor IG.

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 62,85% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -2,30% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 93,23%. 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: Financiere de LEchiquier y Renta 4 Gestora SGIIC SA. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 5,91% 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 2018 ha sido de 0,01% 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 trimestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 10,97%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 7,50%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,54%.

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 2018 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 seguirán atentamente la evolución de los precios en un contexto de crecimiento económico y de una previsión de una subida de +75 p.b. en el tipo de interés oficial para el conjunto del 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 trimestre de 2018 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	%
XS1394911496 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 8.88 2049-04-14	EUR	474	1,10		
XS1645495349 - RFIIA CAIXABANK SA 2.75 2028-07-14	EUR			815	1,77
ES0268675032 - RFIIA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	659	1,53	649	1,41
US05964HAD70 - RFIIA BANCO SANTANDER 2.45 2023-02-23	USD	820	1,90	838	1,82
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.188	2,76	1.177	2,55
XS1645651909 - RFIIA BANKIA SA 6.00 2049-07-18	EUR	1.054	2,45	630	1,37
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	999	2,32		
XS1692931121 - RFIIA BANCO SANTANDER 5.25 2049-09-29	EUR	423	0,98		
ES0205045018 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR			505	1,10
XS1725677543 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR			397	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.617	13,04	5.011	10,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.617	13,04	5.011	10,88
TOTAL RENTA FIJA		5.617	13,04	5.011	10,88
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	900	2,09	1.323	2,87
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			723	1,57
TOTAL RV COTIZADA		900	2,09	2.046	4,44
TOTAL RENTA VARIABLE		900	2,09	2.046	4,44
ES0107574008 - PARTICIPACIONES ALTAIR RENTA FIJA FI	EUR	1.606	3,73	1.617	3,51
TOTAL IIC		1.606	3,73	1.617	3,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.123	18,86	8.673	18,83
US9128283Y48 - RFIIA UNITED STATES TR 2.25 2020-02-29	USD	812	1,89		
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		812	1,89		
US912828C657 - RFIIA UNITED STATES TR 1.62 2019-03-31	USD	2.588	6,01		
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		2.588	6,01		
XS1708167652 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 1.88 2029-10-26	EUR	197	0,46	200	0,43
XS1195202822 - RFIIA TOTAL SA 2.62 2049-12-29	EUR			422	0,91
XS1629774230 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2049-06-14	EUR			741	1,61
XS1319647068 - RFIIA BARCLAYS PLC 2.62 2025-11-11	EUR			937	2,03
XS1139494493 - RFIIA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-30	EUR	744	1,73	765	1,66
USN45780CW66 - RFIIA JING BANK NV 2.30 2021-08-15	USD			758	1,65
CH0400441280 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 5.00 2049-01-31	USD	913	2,12		
US780097BF78 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 3.31 2023-05-15	USD	823	1,91	843	1,83
FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-28	EUR	819	1,90	843	1,83
US46647PAD87 - RFIIA JPMORGAN CHASE 2.65 2023-04-25	USD	490	1,14	505	1,10
FR0013292687 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.24 2024-11-04	EUR			604	1,31
USH4209UAB29 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 2.68 2023-05-23	USD			847	1,84
XS1140860534 - RFIIA GENERALI FINANCE 4.60 2049-11-21	EUR			769	1,67
US345397YC16 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.24 2019-08-12	USD	163	0,38	168	0,36
US71656LBN01 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.19 2022-03-11	USD	624	1,45	638	1,38
XS1172051424 - RFIIA BAOSTEEL FINANCI 3.88 2020-01-28	USD	823	1,91	849	1,84
FR0013260379 - RFIIA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	796	1,85	818	1,77
US00206REJ77 - RFIIA AT AND T INC 2.72 2023-02-14	USD	165	0,38	168	0,36
XS1633845158 - RFIIA LLOYDS BANKING G 0.45 2024-06-21	EUR	677	1,57	1.305	2,83
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	687	1,59	701	1,52
XS1294342792 - RFIIA OMV AG 5.25 2049-12-09	EUR	1.471	3,41	1.482	3,21
IT0005087116 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.42 2025-05-03	EUR	508	1,18	508	1,10
US38148YAB48 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.16 2022-10-31	USD	487	1,13	501	1,09
XS1211040917 - RFIIA TEVA PHARM FNC N 1.25 2023-03-31	EUR	632	1,47	638	1,38
XS1224710399 - RFIIA GAS NATURAL FENO 3.38 2049-12-29	EUR			737	1,60
XS1525358054 - RFIIA CNRC CAPITAL LTD 1.87 2021-12-07	EUR	507	1,18	511	1,11
US61744YAG35 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.62 2024-05-08	USD	579	1,34	595	1,29
XS1489814340 - RFIIA AXA SA 4.50 2049-09-15	USD			489	1,06
USG3925DAD24 - RFIIA GERDAU TRADE INC 4.88 2027-10-24	USD	643	1,49	664	1,44
XS1206540806 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2049-12-29	EUR	951	2,21	966	2,09
USQ12441AB91 - RFIIA BHP BILLITON FIN 6.75 2075-10-19	USD	549	1,28		
XS1568874983 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 3.75 2024-02-21	EUR	878	2,04	898	1,95
XS1514470316 - RFIIA TVO 2.62 2023-01-13	EUR	1.218	2,83	1.205	2,61
XS1616341829 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.47 2024-05-22	EUR			820	1,78
XS1217882171 - RFIIA KOMMUNAL LANDSPE 4.25 2045-06-10	EUR			453	0,98
XS1527737495 - RFIIA ARION BANKI HF 1.62 2021-12-01	EUR			486	1,05
XS1698218523 - RFIIA TELECOM ITALIA S 2.38 2027-10-12	EUR			460	1,00
XS1720985255 - RFIIA ADECCO INTERNATI 2.62 2021-11-21	USD	957	2,22	1.812	3,93
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	593	1,38		
XS1729872652 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.04 2021-12-01	EUR			701	1,52
US42824CAW91 - RFIIA HEWLETT PACKARD 4.90 2025-10-15	USD	590	1,37		
XS172580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2049-03-12	EUR			201	0,44
US529772AF23 - RFIIA LEXMARK INTERNAT 6.62 2020-03-15	USD	43	0,10	60	0,13
XS1439749109 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 0.38 2020-07-25	EUR			95	0,21
XS1739839998 - RFIIA UNICREDIT SPA 5.38 2049-12-03	EUR	901	2,09		
XS1247508903 - RFIIA BNP PARIBAS SA 6.12 2049-06-17	EUR	455	1,06		
XS1591573180 - RFIIA EFG INTERNATIONA 5.00 2027-04-05	USD	934	2,17	993	2,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US37045XBX30 - RFIJA GENERAL MOTORS F 3.00 2022-06-30	USD			764	1,66
US172967LN99 - RFIJA CITIGROUP INC 2.31 2023-07-24	USD			419	0,91
USU2339CBT46 - RFIJA DAIMLER FINANCE 2.25 2020-03-02	USD			498	1,08
XS1111123987 - RFIJA HSBC HOLDINGS PL 5.25 2049-03-16	EUR	439	1,02		
XS1640667116 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 6.12 2049-12-15	EUR	851	1,97		
USG0446NAK03 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.75 2022-04-10	USD	569	1,32		
XS1640903701 - RFIJA HSBC HOLDINGS PL 4.75 2049-07-04	EUR			744	1,61
XS1398336351 - RFIJA MERLIN PROPERTIE 2.23 2023-04-25	EUR			954	2,07
US88032XAG97 - RFIJA TENCENT HOLDINGS 3.60 2028-01-19	USD	703	1,63		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.379	54,28	31.533	68,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.779	62,18	31.533	68,38
TOTAL RENTA FIJA		26.779	62,18	31.533	68,38
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	500	1,16	692	1,50
TOTAL RV COTIZADA		500	1,16	692	1,50
TOTAL RENTA VARIABLE		500	1,16	692	1,50
FR0013111382 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L ECHIQUIE	EUR	939	2,18	945	2,05
TOTAL IIC		939	2,18	945	2,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.218	65,52	33.170	71,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.341	84,38	41.844	90,76

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.