

ALTAIR PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 1385

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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 (902 24 24 24)

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/03/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Altair Patrimonio es un Fondo de Inversión de Renta Fija Mixta Internacional. El fondo tendrá exposición directa e indirecta (hasta el 10% a través de IIC) en activos de Renta Fija (90%-100%) y de Renta Variable (0%-10%). Las IIC en las que invierte el fondo serán financieras, activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora. En cuanto a la Renta Fija y la Renta Variable no existe ninguna distribución predeterminada por capitalización, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad, es decir, inferior a BBB-/Baa3) 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 titulaciones. La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo el 30%. 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 (10%) para la renta variable y JP Morgan Bonos Eurogobiernos 3-5 (90%) 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 | 2017 | 2016 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,67 | 0,22 | 0,67 | 1,24 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,55 | -0,22 | -0,55 | -0,26 |

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 | 7.169.615,71 | 7.879.535,23 |
| Nº de Partícipes | 549 | 568 |
| 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 | 70.817 | 9,8773 |
| 2016 | 76.454 | 9,7028 |
| 2015 | 85.620 | 9,4469 |
| 2014 | 59.496 | 9,0787 |

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 | 0,17 | 0,16 | 0,33 | 0,17 | 0,16 | 0,33 | 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 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,80 | 1,80 | 0,72 | 1,95 | 0,55 | 2,71 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,19 | 14-03-2017 | -0,19 | 14-03-2017 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,27 | 16-03-2017 | 0,27 | 16-03-2017 | | |

(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 | 2016 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,35 | 1,35 | 1,49 | 1,84 | 3,63 | 3,29 | | | |
| Ibex-35 | 11,44 | 11,44 | 14,51 | 18,05 | 35,15 | 25,99 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,15 | 0,15 | 0,43 | 1,18 | 0,44 | 0,71 | | | |
| Indice folleto | 1,50 | 1,50 | 1,96 | 2,02 | 3,14 | 2,66 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,44 | 1,44 | 1,45 | 1,46 | 1,46 | 1,45 | | | |

(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.

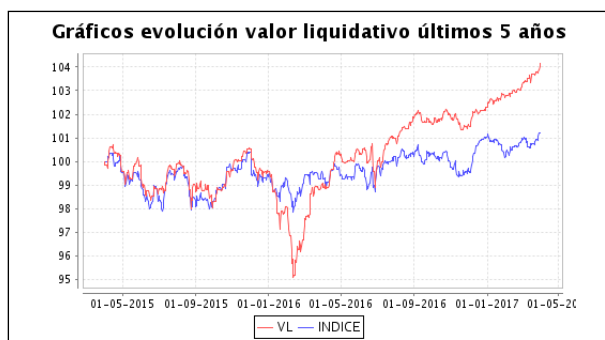
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,21 | 0,21 | 0,82 | 0,82 | 0,83 | 1,07 |

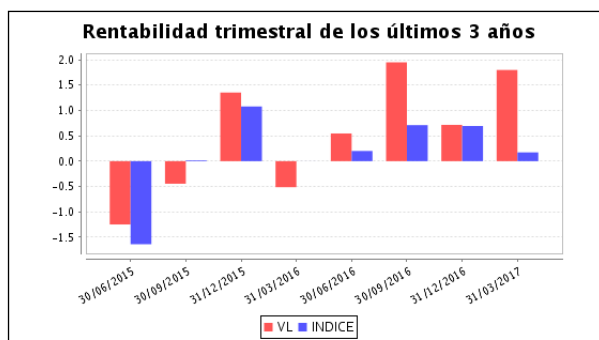
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 728.727 | 20.980 | -0,21 |
| Renta Fija Euro | 9.603.147 | 203.125 | -0,11 |
| Renta Fija Internacional | 220.910 | 3.356 | -0,47 |
| Renta Fija Mixta Euro | 5.476.385 | 137.289 | 0,56 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 4.652.841 | 82.823 | 0,34 |
| Renta Variable Mixta Euro | 818.104 | 33.500 | 1,98 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 4.570.826 | 79.166 | 1,16 |
| Renta Variable Euro | 1.804.450 | 55.139 | 9,31 |
| Renta Variable Internacional | 1.442.803 | 48.136 | 4,88 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 1.989.425 | 32.155 | 3,05 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 592.001 | 10.776 | -0,27 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 2.270.446 | 51.635 | 0,45 |
| De Garantía Parcial | 888.778 | 17.136 | 2,16 |
| Retorno Absoluto | 195.680 | 9.854 | 0,21 |
| Global | 631.135 | 10.599 | 3,16 |
| Total fondos | 35.885.659 | 795.669 | 1,25 |

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 68.083 | 96,14 | 72.148 | 94,37 |
| * Cartera interior | 14.380 | 20,31 | 9.516 | 12,45 |
| * Cartera exterior | 53.565 | 75,64 | 62.193 | 81,35 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Intereses de la cartera de inversión | 138 | 0,19 | 439 | 0,57 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.794 | 2,53 | 3.392 | 4,44 |
| (+/-) RESTO | 940 | 1,33 | 914 | 1,20 |
| TOTAL PATRIMONIO | 70.817 | 100,00 % | 76.454 | 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) | 76.454 | 77.790 | 76.454 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -9,52 | -2,44 | -9,52 | 267,73 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,78 | 0,71 | 1,78 | 136,21 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,16 | 0,98 | 2,16 | 107,06 |
| + Intereses | 0,65 | 0,61 | 0,65 | 1,20 |
| + Dividendos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,86 | 0,87 | 0,86 | -7,27 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,02 | 0,07 | 0,02 | -75,72 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,47 | -1,02 | 0,47 | -143,82 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,18 | 0,13 | 0,18 | 28,68 |
| ± Otros resultados | -0,03 | 0,32 | -0,03 | -109,93 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,38 | -0,28 | -0,38 | 29,96 |
| - Comisión de gestión | -0,33 | -0,24 | -0,33 | 30,75 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -7,35 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 66,87 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -35,54 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 136,84 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -57,18 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -57,42 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 70.817 | 76.454 | 70.817 | |

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

3. Inversiones financieras

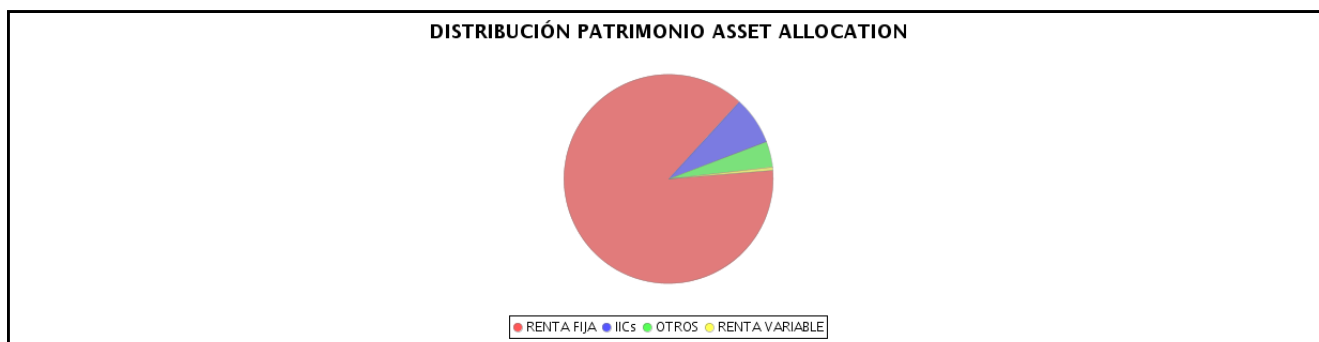
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 10.291 | 14,54 | 4.603 | 6,03 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | | 115 | 0,15 |
| TOTAL RENTA FIJA | 10.291 | 14,54 | 4.718 | 6,18 |
| TOTAL RV COTIZADA | 257 | 0,36 | 233 | 0,30 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 257 | 0,36 | 233 | 0,30 |
| TOTAL IIC | 3.833 | 5,41 | 4.565 | 5,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 14.380 | 20,31 | 9.516 | 12,45 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 52.105 | 73,58 | 60.782 | 79,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | 52.105 | 73,58 | 60.782 | 79,48 |
| TOTAL RV COTIZADA | 135 | 0,19 | 242 | 0,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 135 | 0,19 | 242 | 0,32 |
| TOTAL IIC | 1.435 | 2,03 | 1.135 | 1,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 53.675 | 75,80 | 62.160 | 81,29 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 68.055 | 96,11 | 71.676 | 93,74 |

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 |
|------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| TELEPERFORMANCE 1.50 03/04/24(EUR) | Compras al contado | 298 | Inversión |
| TELEPERFORMANCE 1.50 03/04/24(EUR) | Ventas al contado | 298 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 596 | |
| SUBYACENTE USD/EUR | Futuros comprados | 17.316 | Inversión |
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) | Futuros comprados | 4.269 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 21586 | |
| FUT. 10 YR GERMAN BUND 06/17 | Futuros vendidos | 19.012 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 | Futuros comprados | 238 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 | Emisión de opciones "put" | 1.960 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 | Emisión de opciones "call" | 2.604 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 23814 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 45996 | |

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,07 - 0,1%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,49 - 2,05%

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,09 - 0,13%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 52,36 - 71,89%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 67,26 - 92,35%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,61 - 3,58%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 72,79 - 99,93%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,42 - 3,32%

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

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.328,54

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.719,63

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 3.683,28 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer trimestre de 2017 la volatilidad se impuso en los mercados de renta fija europeos resultado de los riesgos geopolíticos y de las expectativas sobre futuros movimientos del Banco Central Europeo. Las dudas sobre el resultado que puedan tener las elecciones presidenciales francesas provocaron, desde mediados de enero, ventas en los bonos de gobiernos francés y periféricos a la vez que los inversores concentraban sus posiciones en los bonos del gobierno alemán. Este movimiento tuvo su reflejo también en los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés y el bono alemán a dos años llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad en -0,94% en el mes de febrero. 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 los meses de enero y febrero dio paso en marzo a un sentimiento inversor más positivo, en particular, en la renta variable española. En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana preparó al mercado, a través de declaraciones de diferentes miembros, para una nueva subida de +25p.b. del tipo oficial en su reunión de 15 de marzo tal como finalmente sucedió. En su mapa de previsiones internas, la Fed mantuvo su estimación de dos subidas adicionales de +25p.b. cada una para lo que resta de año. En el caso del Banco Central Europeo, la reunión de marzo se saldó según lo previsto, sin alteración de las medidas de política monetaria expansiva en vigor. Sin embargo, su tono más optimista en cuanto al crecimiento económico y la remisión de las tensiones deflacionistas provocó que parte del mercado comenzara a descontar un posible cambio en los niveles actuales de los tipos oficiales. Esta percepción de mercado, que generó volatilidad adicional en los mercados de renta fija europeos con ventas generalizadas hasta la segunda quincena de marzo, propició declaraciones de varios miembros del BCE para señalar que no están valorando modificar la política monetaria. Así, en la última parte de marzo, los compradores volvieron al mercado de renta fija de bonos de gobiernos. En conjunto, el trimestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +6,39% mientras que el IBEX35 acumuló una revalorización del +11,88%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +2,52%. En Estados Unidos, los índices anotaron nuevos máximos históricos hasta los primeros días de marzo y, en el conjunto del trimestre, el SP500 avanzó un +5,53% y el Dow Jones un +4,56%.

En el caso de Japón, la última parte del trimestre estuvo marcada por las tomas de beneficios y el NIKKEI225 cedió un -1,07% en el conjunto del periodo. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), destacó el buen comportamiento de Brasil en la primera parte del trimestre mientras que México destacó al alza en el mes de marzo. El MSCI Latin America acumuló un +7,15% en el trimestre. En los mercados de Renta Fija, el trimestre 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 -1,26%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +0,25% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,24%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +3,87%. En cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad se ha saldado con un repunte de +12p.b. en la TIR del bono alemán a 10 años, hasta el 0,33%, mientras que la TIR del bono español repuntó +27p.b. Así, la prima de riesgo cerró el primer trimestre del 2017 en 132 p.b. desde los 117pb. de cierre del año 2016. En cuanto a divisas, la cotización dólar/euro se movió en un rango lateral entre la zona del 1,05\$/euros y el 1,08\$/euros cerrando el trimestre en niveles de 1,07\$/euros lo que supone una revalorización del +1,28% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, la cotización también se movió en un rango lateral entre el 0,8450€/euros y el 0,8750€/euros con una cesión del -0,59% de la libra en el periodo.

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* decreció en un 7,37% hasta 70.816.772 euros y el número de partícipes disminuyó en 19 lo que supone 549 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,80%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,20% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,27%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,19%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,55% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,34% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,63% 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.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 20,33% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,47% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,28%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,35%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,50%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,44%.

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 la volatilidad seguirá estando presente con la atención puesta en las medidas fiscales que puedan aprobarse en Estados Unidos y su impacto en crecimiento y precios. En la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva en un año en el que el Reino Unido ha iniciado la negociación para su salida de la Unión Europea. 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 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 | % |
| XS1201001572 - RFIJA SANTANDER ISSUAN 2.50 2025-03-18 | EUR | 200 | 0,28 | 197 | 0,26 |
| XS1548444816 - RFIJA SANTANDER ISSUAN 3.12 2027-01-19 | EUR | 514 | 0,73 | | |
| XS1565131213 - RFIJA CAIXABANK SA 3.50 2027-02-15 | EUR | 823 | 1,16 | | |
| ES0224244089 - RFIJA MAPFRE SA 4.38 2047-03-31 | EUR | 823 | 1,16 | | |
| ES0213307046 - RFIJA BANKIA SA 3.38 2027-03-15 | EUR | 909 | 1,28 | | |
| XS1416688890 - RFIJA METROVACESA 2.38 2022-05-23 | EUR | 313 | 0,44 | 312 | 0,41 |
| XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16 | EUR | | | 99 | 0,13 |
| XS1043961439 - RFIJA OBRASCON HUARTE 4.75 2022-03-15 | EUR | 1.278 | 1,81 | 1.082 | 1,42 |
| XS0979444402 - RFIJA BANCO POPULAR ES 11.50 2049-10-10 | EUR | 1.024 | 1,45 | 1.011 | 1,32 |
| XS1557268221 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09 | EUR | 1.009 | 1,43 | | |
| ES0268675032 - RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14 | EUR | 1.847 | 2,61 | | |
| XS1562614831 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10 | EUR | 733 | 1,04 | | |
| ES0305198006 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 5.50 2021-11-08 | EUR | 816 | 1,15 | 1.901 | 2,49 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 10.291 | 14,54 | 4.603 | 6,03 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 10.291 | 14,54 | 4.603 | 6,03 |
| ES0L01707147 - REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.40 2017-01-02 | EUR | | | 115 | 0,15 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | | | 115 | 0,15 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 10.291 | 14,54 | 4.718 | 6,18 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 257 | 0,36 | 233 | 0,30 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 257 | 0,36 | 233 | 0,30 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 257 | 0,36 | 233 | 0,30 |
| ES0108525009 - PARTICIPACIONES ALTAIR BOLSA FI | EUR | 793 | 1,12 | 758 | 0,99 |
| ES0107574008 - PARTICIPACIONES ALTAIR RENTA FIJA FI | EUR | 2.113 | 2,98 | 2.076 | 2,72 |
| ES0142988031 - ACCIONES BLUE NOTE SICAV | EUR | 927 | 1,31 | 928 | 1,21 |
| ES0113545034 - PARTICIPACIONES ALTAIR INVERSIONES, FI | EUR | | | 802 | 1,05 |
| TOTAL IIC | | 3.833 | 5,41 | 4.565 | 5,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 14.380 | 20,31 | 9.516 | 12,45 |
| XS1120709669 - RFIJA KAZAKHSTAN GOVER 3.88 2024-10-14 | USD | 1.047 | 1,48 | 1.055 | 1,38 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.047 | 1,48 | 1.055 | 1,38 |
| XS1294342792 - RFIJA OMV AG 5.25 2049-12-09 | EUR | 2.314 | 3,27 | | |
| USF8586CXG25 - RFIJA SOCIETE GENERALE 6.00 2049-10-27 | USD | 179 | 0,25 | 171 | 0,22 |
| XS0497187640 - RFIJA LLOYDS BANK PLC 6.50 2020-03-24 | EUR | 3.172 | 4,48 | 3.157 | 4,13 |
| XS1155697243 - RFIJA LA MONDIALE SAM 5.05 2049-12-17 | EUR | 217 | 0,31 | 211 | 0,28 |
| FR0013218153 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.62 2021-11-10 | EUR | 371 | 0,52 | 375 | 0,49 |
| XS1076781589 - RFIJA DELTA LLOYD NV 4.38 2049-06-29 | EUR | 529 | 0,75 | 512 | 0,67 |
| DE000DB7XJC7 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.32 2021-09-10 | EUR | 1.981 | 2,80 | | |
| US865622BY94 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 2.45 2020-10-20 | USD | 1.559 | 2,20 | 1.571 | 2,06 |
| US865622BR44 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 2.45 2020-01-16 | USD | 216 | 0,31 | 217 | 0,28 |
| USF43628B413 - RFIJA SOCIETE GENERALE 8.00 2049-09-29 | USD | 1.635 | 2,31 | 1.615 | 2,11 |
| US71647NAM11 - RFIJA PETROBRAS GLOBAL 6.25 2024-03-17 | USD | 607 | 0,86 | 574 | 0,75 |
| XS1413583839 - RFIJA GENERAL MOTORS FI 1.17 2020-05-18 | EUR | 154 | 0,22 | 153 | 0,20 |
| XS1090889947 - RFIJA ABJA INVESTMENT 5.95 2024-07-31 | USD | 194 | 0,27 | 187 | 0,24 |
| XS1075312626 - RFIJA PGE SWEDEN AB 1.62 2019-06-09 | EUR | 2.895 | 4,09 | 3.104 | 4,06 |
| XS1586555606 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.50 2021-03-30 | EUR | 200 | 0,28 | | |
| XS1185978696 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.88 2020-02-10 | GBP | 1.840 | 2,60 | 1.837 | 2,40 |
| XS1379158048 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15 | EUR | 1.330 | 1,88 | 1.301 | 1,70 |
| XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01 | EUR | 300 | 0,42 | | |
| USG22117AB45 - RFIJA HPHT FINANCE 15 2.88 2020-03-17 | USD | 283 | 0,40 | 285 | 0,37 |
| XS1219971931 - RFIJA STANDARD CHARTER 2.25 2020-04-17 | USD | 2.659 | 3,75 | 2.671 | 3,49 |
| XS1439749109 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 0.38 2020-07-25 | EUR | 99 | 0,14 | 99 | 0,13 |
| XS1321920735 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 2.75 2027-11-17 | EUR | | | 3.036 | 3,97 |
| XS1117298247 - RFIJA DISCOVERY COMMUN 1.90 2027-03-19 | EUR | | | 194 | 0,25 |
| FR0012949949 - RFIJA ACCOR SA 2.38 2023-09-17 | EUR | 215 | 0,30 | 217 | 0,28 |
| XS1130968453 - RFIJA CITIC SECURITIES 3.50 2019-10-30 | USD | 306 | 0,43 | 311 | 0,41 |
| US529772AF23 - RFIJA LEXMARK INTERNAT 6.12 2020-03-15 | USD | 1.098 | 1,55 | 1.093 | 1,43 |
| XS1195202822 - RFIJA TOTAL SA 2.62 2049-12-29 | EUR | 192 | 0,27 | 188 | 0,25 |
| XS1206540806 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2049-12-29 | EUR | 317 | 0,45 | 304 | 0,40 |
| FR0012188456 - RFIJA VALLOUREC SA 2.25 2024-09-30 | EUR | 80 | 0,11 | 80 | 0,10 |
| USN45780CW66 - RFIJA ING BANK NV 1.79 2021-08-15 | USD | 1.604 | 2,27 | 1.620 | 2,12 |
| XS1190294063 - RFIJA ABBEY NATIONAL TJ 1.88 2020-02-17 | GBP | 2.992 | 4,22 | 2.982 | 3,90 |
| XS1577427526 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09 | EUR | 500 | 0,71 | | |
| XS1568874983 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.75 2024-02-21 | EUR | 127 | 0,18 | | |
| US345397YC16 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 1.86 2019-08-12 | USD | 283 | 0,40 | 286 | 0,37 |
| USG3925DAB67 - RFIJA GERDAU TRADE INC 4.75 2023-04-15 | USD | 275 | 0,39 | 274 | 0,36 |
| USH4209UAB29 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.38 2023-05-23 | USD | 940 | 1,33 | | |
| XS0997979249 - RFIJA BHARTI AIRTEL IN 4.00 2018-12-10 | EUR | 1.038 | 1,47 | 1.045 | 1,37 |
| XS1289966134 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.33 2018-09-11 | EUR | | | 2.194 | 2,87 |
| XS1525358054 - RFIJA CNRC CAPITAL LTD 1.87 2021-12-07 | EUR | 201 | 0,28 | 200 | 0,26 |
| XS1196041419 - RFIJA TDC A/S 1.75 2027-02-27 | EUR | | | 161 | 0,21 |
| XS1084024584 - RFIJA GAZPROMBANK OJSC 4.00 2019-07-01 | EUR | | | 104 | 0,14 |
| XS1377680381 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.62 2021-03-10 | EUR | 100 | 0,14 | 101 | 0,13 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| CH0359915425 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 0.37 2022-09-20 | EUR | 801 | 1,13 | | |
| XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21 | EUR | 133 | 0,19 | 132 | 0,17 |
| XS1169707087 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.67 2020-02-19 | EUR | 2.021 | 2,85 | | |
| XS1077629225 - RFIIA TURKIYE VAKIFLAR 3.50 2019-06-17 | EUR | 1.067 | 1,51 | 148 | 0,19 |
| XS1287714502 - RFIIA TORONTO DOMINION 0.17 2020-09-08 | EUR | | | 2.725 | 3,56 |
| USJ04306AC05 - RFIIA BANK OF TOKYO MIJ 2.75 2020-09-14 | USD | 2.665 | 3,76 | 2.685 | 3,51 |
| USG8200TAB64 - RFIIA SINOPEC GROUP OV 2.75 2021-05-03 | USD | 234 | 0,33 | 235 | 0,31 |
| XS1090449627 - RFIIA NET4GAS SRO 3.50 2026-07-28 | EUR | | | 109 | 0,14 |
| XS1560862580 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.47 2022-02-07 | EUR | 2.018 | 2,85 | | |
| XS1091688660 - RFIIA AFRICAN EXPORT-I 4.75 2019-07-29 | USD | 1.948 | 2,75 | 1.972 | 2,58 |
| XS1019818787 - RFIIA PKO FINANCE AB 2.32 2019-01-23 | EUR | 123 | 0,17 | 123 | 0,16 |
| XS0987109658 - RFIIA GAZPROMBANK OJSC 3.98 2018-10-30 | EUR | | | 1.284 | 1,68 |
| US71654QBW15 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 4.50 2026-01-23 | USD | 1.708 | 2,41 | 1.633 | 2,14 |
| XS1246144650 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.73 2020-06-15 | EUR | 2.986 | 4,22 | 3.468 | 4,54 |
| XS1433214449 - RFIIA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15 | EUR | | | 206 | 0,27 |
| XS1527737495 - RFIIA ARION BANKI HF 1.62 2021-12-01 | EUR | 812 | 1,15 | 800 | 1,05 |
| XS1514470316 - RFIIA TVO 2.62 2023-01-13 | EUR | | | 252 | 0,33 |
| XS1511787407 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.39 2022-01-27 | EUR | | | 1.100 | 1,44 |
| XS1506615282 - RFIIA GELF BOND ISSUER 1.62 2026-10-20 | EUR | | | 195 | 0,25 |
| XS1506612693 - RFIIA GELF BOND ISSUER 0.88 2022-10-20 | EUR | | | 296 | 0,39 |
| XS1586555861 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.12 2023-10-02 | EUR | 902 | 1,27 | | |
| XS0919504562 - RFIIA LUKOIL INTERNAT 4.56 2023-04-24 | USD | | | 769 | 1,01 |
| XS1173845352 - RFIIA NIBC BANK NV 2.00 2018-07-26 | EUR | | | 308 | 0,40 |
| XS1172051424 - RFIIA BAOSTEEL FINANCI 3.88 2020-01-28 | USD | 192 | 0,27 | 193 | 0,25 |
| XS1240966348 - RFIIA WELLS FARGO AND 0.11 2020-06-02 | EUR | | | 6.682 | 8,74 |
| USF1R15XK367 - RFIIA BNP PARIBAS SA 7.38 2049-08-19 | USD | 241 | 0,34 | 240 | 0,31 |
| XS1568888777 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 4.88 2028-02-21 | EUR | 206 | 0,29 | | |
| XS1458408306 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.69 2021-07-27 | EUR | | | 555 | 0,73 |
| XS1418788599 - RFIIA AURIZON NETWORK 3.12 2026-06-01 | EUR | | | 1.182 | 1,55 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 51.058 | 72,10 | 59.727 | 78,10 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 52.105 | 73,58 | 60.782 | 79,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 52.105 | 73,58 | 60.782 | 79,48 |
| FR0000184798 - ACCIONES ORPEA | EUR | 135 | 0,19 | 115 | 0,15 |
| PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA | EUR | | | 127 | 0,17 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 135 | 0,19 | 242 | 0,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 135 | 0,19 | 242 | 0,32 |
| DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK | EUR | 295 | 0,42 | 280 | 0,37 |
| FR0013111382 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L ECHIQUE | EUR | 1.140 | 1,61 | | |
| FR0012815876 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L ECHIQUE | EUR | | | 739 | 0,97 |
| LU0971116859 - PARTICIPACIONES BANKINTER INTL FUND-CIMA | EUR | | | 117 | 0,15 |
| TOTAL IIC | | 1.435 | 2,03 | 1.135 | 1,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 53.675 | 75,80 | 62.160 | 81,29 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 68.055 | 96,11 | 71.676 | 93,74 |

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.