

ALTAIR PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 1385

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: 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,67	0,63	2,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,58	-0,44	-0,55

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	6.213.910,86	6.623.400,47
Nº de Partícipes	513	527
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	61.196	9,8482
2017	66.055	9,9730
2016	76.454	9,7028
2015	85.620	9,4469

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	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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	-1,25	-1,25	0,74	0,91	-0,68	2,78	2,71		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	09-02-2018	-0,46	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	07-02-2018	0,39	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	2,91	2,91	1,52	1,43	2,83	1,88	3,29		
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	1,85	1,85	1,53	1,40	1,82	1,56	2,66		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,45	1,45	1,42	1,43	1,44	1,42	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,21	0,21	0,20	0,82	0,82	0,82	0,85

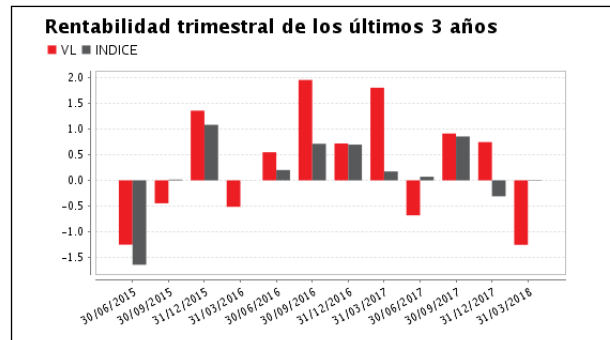
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	48.093	78,59	59.304	89,78
* Cartera interior	10.421	17,03	11.497	17,41
* Cartera exterior	37.162	60,73	47.187	71,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	510	0,83	620	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.099	19,77	6.087	9,22
(+/-) RESTO	1.004	1,64	664	1,01
TOTAL PATRIMONIO	61.196	100,00 %	66.055	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)	66.055	68.165	66.055	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,49	-3,91	-6,49	57,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,19	0,74	-1,19	-251,78
(+) Rendimientos de gestión	-0,98	1,02	-0,98	-190,99
+ Intereses	0,70	0,62	0,70	6,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,90	0,11	-1,90	-1.796,39
± 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)	0,36	0,31	0,36	9,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,03	-0,03	-209,09
± Otros resultados	-0,11	-0,05	-0,11	134,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,28	-0,21	-29,48
- Comisión de gestión	-0,17	-0,24	-0,17	-32,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	193,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	61.196	66.055	61.196	

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	8.295	13,55	7.325	11,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			2.032	3,08
TOTAL RENTA FIJA	8.295	13,55	9.357	14,16
TOTAL IIC	2.126	3,47	2.140	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.421	17,02	11.497	17,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.713	60,01	46.392	70,18
TOTAL RENTA FIJA	36.713	60,01	46.392	70,18
TOTAL IIC	699	1,14	704	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.412	61,15	47.096	71,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.834	78,17	58.594	88,65

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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"	2.840	Inversión
Total otros subyacentes		2840	
TOTAL DERECHOS		2840	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	22.423	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		22423	
FUT. 10 YR GERMAN BUND 06/18	Futuros vendidos	9.329	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	6.095	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	1.844	Inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros comprados	948	Inversión
Total otros subyacentes		18216	
TOTAL OBLIGACIONES		40639	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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): 0,19 - 0,29%
Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,24 - 0,39%
Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,74 - 2,76%
Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 43,57 - 68,85%
Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 50,36 - 79,59%
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,43
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,7 - 1,11%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,89 - 4,57%
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 254,53 - 402,24%
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.277,05
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.826,82
Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 5.553,03 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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 7,36% hasta 61.195.671 euros y el número de partícipes disminuyó en 14 lo que supone 513 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -1,25%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,21% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,39%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,46%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,44% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,01% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,26% 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: Aprovechamos las cesiones en bolsa para incrementar posiciones hasta full invested dentro del rango del producto (0%-10%). Se construye la posición el siguiente desglose: Eurostoxx (2.5%), futuros bancos europe 600 (1.5%), un 1% del fondo small caps echiquier entrepreneurs, y puts vendidas niveles 3200, 3100 y calls compradas 3550 con deltas que nos llevan hasta el 10% máximo. Pensamos que el mercado viene de un exceso de preocupación que por fin normaliza la evolución de los activos, y ahora nos toca ser activos con ese 10% que tenemos a nuestra disposición en una situación de volatilidad que sin duda nos dará oportunidad o bien comprándola o bien vendiéndola según el momento.

Renta fija. Crédito y deuda: Infrapoanderados en duración con niveles de DUR MOD bruta en 2.5 y una posición de coberturas que empezamos a reactivar después de volver a niveles de 0.50% en tir Alemania, donde vemos un potencial suelo. El objetivo es incrementar los cortos hasta el 20% de la cartera. El ciclo de crédito europeo sigue por detrás del americano y por tanto vemos mayor potencial siendo selectivos en convertibles contingentes de bancos. En EEUU la apuesta se centra en flotantes y soberano 1-2 años para buscar carry pero riesgo limitado en tipos, crédito, y con la divisa cubierta casi en su totalidad.

Divisas: Posición en \$ del 5% tras comprar en 1.24 para ir acompañando la depreciación de la moneda. La subida de tipos a corto americano más la depreciación del \$ está generando divergencias que en algún momento pueden dar fortaleza a la divisa.

High Yield: En cuanto a la posición de High Yield, mantenemos un 8% selectivo y concentrado 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 17,13% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,36% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,90%. 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 2,91%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,85%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,45%.

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.

La exposición a grupo emisor Santander es del 22.43% al estar el fondo inmerso en una rotación de cartera.

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	%
XS1645495349 - RFIIJA CAIXABANK SA 2.75 2028-07-14	EUR			1.019	1,54
XS1626771791 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.782	2,91	1.766	2,67
XS1645651909 - RFIIJA BANKIA SA 6.00 2049-07-18	EUR	1.687	2,76	1.049	1,59
ES0205045018 - RFIIJA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR			809	1,22
ES0840609012 - RFIIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	1.398	2,28		
US05964HAD70 - RFIIJA BANCO SANTANDER 2.45 2023-02-23	USD	984	1,61	1.006	1,52
ES0268675032 - RFIIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	1.098	1,79	1.082	1,64
XS1394911496 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 8.88 2049-04-14	EUR	712	1,16		
XS1692931121 - RFIIJA BANCO SANTANDER 5.25 2049-09-29	EUR	635	1,04		
XS1725677543 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR			595	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.295	13,55	7.325	11,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.295	13,55	7.325	11,08
ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.00 2018-01-02	EUR			2.032	3,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				2.032	3,08
TOTAL RENTA FIJA		8.295	13,55	9.357	14,16
ES0107574008 - PARTICIPACIONES ALTAIR RENTA FIJA FI	EUR	2.126	3,47	2.140	3,24
TOTAL IIC		2.126	3,47	2.140	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.421	17,02	11.497	17,40
US9128283Y48 - RFIIJA UNITED STATES TR 2.25 2020-02-29	USD	244	0,40		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		244	0,40		
US912828C657 - RFIIJA UNITED STATES TR 1.62 2019-03-31	USD	2.992	4,89		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.992	4,89		
FR0013260379 - RFIIJA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	1.194	1,95	1.227	1,86
XS1195202822 - RFIIJA TOTAL SA 2.62 2049-12-29	EUR			211	0,32
XS1140860534 - RFIIJA GENERALI FINANCE 4.60 2049-11-21	EUR			1.098	1,66
XS1172051424 - RFIIJA BAOSTEEL FINANCI 3.88 2020-01-28	USD	1.398	2,28	1.443	2,18
XS1698218523 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 2.38 2027-10-12	EUR			640	0,97
USQ12441AB91 - RFIIJA BHP BILLITON FIN 6.75 2075-10-19	USD	916	1,50		
US46847PAD87 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 2.65 2023-04-25	USD	654	1,07	674	1,02
US61744YAG35 - RFIIJA MORGAN STANLEY 3.01 2024-05-08	USD	827	1,35	849	1,29
XS1591573180 - RFIIJA EFG INTERNATIONAL 5.00 2027-04-05	USD	1.503	2,46	1.597	2,42
USG3925DAD24 - RFIIJA GERDAU TRADE INC 4.88 2027-10-24	USD	965	1,58	997	1,51
US37045XBX30 - RFIIJA GENERAL MOTORS F 3.00 2022-06-30	USD			849	1,28
XS1514470316 - RFIIJA TVO 2.62 2023-01-13	EUR	742	1,21	734	1,11
XS1224710399 - RFIIJA GAS NATURAL FENO 3.38 2049-12-29	EUR			1.053	1,59
XS1139494493 - RFIIJA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-30	EUR	1.063	1,74	1.092	1,65
USN45780CW66 - RFIIJA ING BANK NV 2.30 2021-08-15	USD			1.433	2,17
US780097BF78 - RFIIJA ROYAL BANK OF SC 3.31 2023-05-15	USD	740	1,21	1.096	1,66
US88032XAG97 - RFIIJA TENCENT HOLDINGS 3.60 2028-01-19	USD	976	1,60		
US38148YAB48 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 2.55 2022-10-31	USD	244	0,40	250	0,38
XS1525358054 - RFIIJA CNRC CAPITAL LTD 1.87 2021-12-07	EUR	913	1,49	920	1,39
FR0011896513 - RFIIJA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-28	EUR	1.171	1,91	1.204	1,82
XS1725580465 - RFIIJA NORDEA BANK AB 3.50 2049-03-12	EUR			201	0,30
XS1640903701 - RFIIJA HSBC HOLDINGS PL 4.75 2049-07-04	EUR			1.062	1,61
XS1568874983 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 3.75 2024-02-21	EUR	1.198	1,96	1.224	1,85
IT0005087116 - RFIIJA UNICREDIT SPA 2.42 2025-05-03	EUR	711	1,16	711	1,08
XS1111123987 - RFIIJA HSBC HOLDINGS PL 5.25 2049-03-16	EUR	658	1,08		
XS1211040917 - RFIIJA TEVA PHARM FNC N 1.25 2023-03-31	EUR	903	1,48	912	1,38
USG0446NAK03 - RFIIJA ANGLO AMERICAN C 3.75 2022-04-10	USD	812	1,33		
US42824CAW91 - RFIIJA HEWLETT PACKARD 4.90 2025-10-15	USD	843	1,38		
XS1294342792 - RFIIJA JOMV AG 5.25 2049-12-09	EUR	2.376	3,88	2.394	3,62
US00206REJ77 - RFIIJA AT AND T INC 2.30 2023-02-14	USD	329	0,54	336	0,51
US345397YC16 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 2.24 2019-08-12	USD	245	0,40	251	0,38
US529772AF23 - RFIIJA LEXMARK INTERNAT 6.38 2020-03-15	USD	700	1,14	973	1,47
XS1640667116 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 6.12 2049-12-15	EUR	1.276	2,09		
XS1247508903 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 6.12 2049-06-17	EUR	682	1,12		
FR0012949949 - RFIIJA ACCOR SA 2.38 2023-09-17	EUR	215	0,35	217	0,33
XS1155697243 - RFIIJA LA MONDIALE SAM 5.05 2049-12-17	EUR			247	0,37
XS1217882171 - RFIIJA KOMMUNAL LANDSPE 4.25 2045-06-10	EUR			793	1,20
XS1527737495 - RFIIJA ARION BANKI HF 1.62 2021-12-01	EUR			826	1,25
XS1319647068 - RFIIJA BARCLAYS PLC 2.62 2025-11-11	EUR			1.561	2,36
XS1379158048 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	1.373	2,24	1.402	2,12
CH0400441280 - RFIIJA UBS GROUP FUNDIN 5.00 2049-01-31	USD	1.294	2,11		
XS1720985255 - RFIIJA ADECCO INTERNAT 2.62 2021-11-21	USD	1.435	2,34	2.471	3,74
FR0013292687 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.24 2024-11-04	EUR			1.158	1,75
US172967LN99 - RFIIJA CITIGROUP INC 2.31 2023-07-24	USD			252	0,38
XS1629774230 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2049-06-14	EUR			1.058	1,60
XS1729872652 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 0.04 2021-12-01	EUR			701	1,06
XS1633845158 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 0.45 2024-06-21	EUR	803	1,31	1.843	2,79
US17656LBN01 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 5.19 2022-03-11	USD	892	1,46	912	1,38
XS1398336351 - RFIIJA MERLIN PROPRTIE 2.23 2023-04-25	EUR			1.590	2,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1739839998 - RFIJA UNICREDIT SPA 5.38 2049-12-03	EUR	1.102	1,80		
XS1206540806 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2049-12-29	EUR	1.436	2,35	1.459	2,21
XS1616341829 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.47 2024-05-22	EUR			2.051	3,10
USH4209UAB29 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.68 2023-05-23	USD			847	1,28
USU2339CBT46 - RFIJA DAIMLER FINANCE 2.25 2020-03-02	USD			664	1,00
XS1439749109 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 0.38 2020-07-25	EUR			95	0,14
XS1489814340 - RFIJA AXA SA 4.50 2049-09-15	USD			814	1,23
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	890	1,45		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.477	54,72	46.392	70,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.713	60,01	46.392	70,18
TOTAL RENTA FIJA		36.713	60,01	46.392	70,18
FR0013111382 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L ECHIQUIE	EUR	699	1,14	704	1,07
TOTAL IIC		699	1,14	704	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.412	61,15	47.096	71,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.834	78,17	58.594	88,65

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.