

## SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI

Nº Registro CNMV: 5088

Informe Trimestral del Tercer 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:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://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

[informesfondos@gruposantander.com](mailto:informesfondos@gruposantander.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/11/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Garantizado 2025 es un Fondo de Inversión Garantizado de Rendimiento Variable, con una garantía que transcurre entre el 22 de diciembre de 2016 y el 14 de mayo de 2025. Banco Santander garantiza a los partícipes que suscriban hasta el 22.12.16, inclusive y mantengan a esa fecha obtener a 14.05.2025 el 100% de la inversión inicial (22.12.2016) o mantenida y:

1. Objetivo fijo: 4 reembolsos anuales obligatorios los 4 primeros años (los 8/5 desde 2018 a 2020 y el 10.05.2021 o día siguiente si no es hábil), de 0,20% sobre la inversión inicial/mantenida.

2. Objetivo variable: 4 reembolsos anuales obligatorios los 4 últimos años de importe variable ligados al Euribor 3 meses (el 9.05.2022 y los 8/5 desde 2023 a 2025 o día siguiente si no es hábil). El importe será el 100% de la media aritmética de las observaciones trimestrales del Euribor 3 meses. La media tendrá un mínimo de 0,2% y un máximo de 2,5%. TAE GARANTIZADA mínima 0,19% y máxima 1,26% para suscripciones a 22.12.2016 y mantenidas a vencimiento, si no hay reembolsos extraordinarios. De haberlos, se podrán producir pérdidas significativas. La TAE depende de cuando se suscriba.

#### 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	0,00	0,00	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,29	-0,27

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	2.539.330,25	2.574.798,71
Nº de Partícipes	7.086	7.157
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	253.401	99,7906
2017	274.260	100,3903
2016	305.575	98,3332
2015		

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	0,09		0,09	0,28		0,28	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,60	-0,71	-2,11	2,27	0,94	2,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,44	28-09-2018	-1,17	29-05-2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,34	21-08-2018	1,02	04-06-2018		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,57	2,32	5,24	2,30	2,97	3,34			
<b>Ibex-35</b>	12,82	10,53	13,35	15,73	14,17	12,88			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,08	1,30	1,24	0,53	0,17	0,59			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,87	2,87	2,91	1,65	1,65	1,65			

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,32	0,11	0,11	0,10	0,11	0,43			

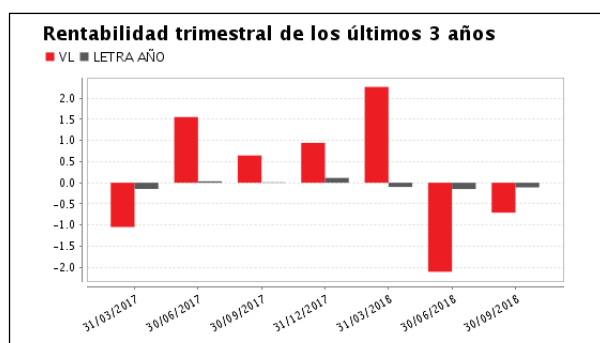
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	406.868	16.235	-0,22
Renta Fija Euro	11.037.043	206.362	-0,09
Renta Fija Internacional	160.169	2.706	0,81
Renta Fija Mixta Euro	6.122.243	149.977	-0,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.954.785	76.385	0,14
Renta Variable Mixta Euro	1.627.015	51.725	-0,13
Renta Variable Mixta Internacional	6.123.693	101.710	0,72
Renta Variable Euro	3.310.217	97.339	-1,52
Renta Variable Internacional	1.573.864	53.203	2,06
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.537.929	24.283	-0,66
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.017.858	47.241	-0,40
De Garantía Parcial	241.910	4.972	0,65
Retorno Absoluto	131.873	5.869	-1,51
Global	1.018.426	12.570	0,38
Total fondos	39.263.893	850.577	-0,04

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	248.798	98,18	254.314	98,28
* Cartera interior	200.636	79,18	206.006	79,61
* Cartera exterior	44.941	17,74	45.789	17,69
* Intereses de la cartera de inversión	3.221	1,27	2.519	0,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.711	1,86	4.585	1,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-108	-0,04	-126	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	253.401	100,00 %	258.773	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	258.773	269.612	274.260	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,39	-1,97	-7,39	-31,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,71	-2,14	-0,54	-67,85
(+) Rendimientos de gestión	-0,60	-2,05	-0,22	-71,59
+ Intereses	0,30	0,29	0,89	-0,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,06	-1,98	-1,15	-48,01
± 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)	0,16	-0,37	0,04	-140,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,32	19,49
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,28	-1,63
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-1,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,02	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)	253.401	258.773	253.401	

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	193.336	76,29	198.842	76,84
TOTAL RENTA FIJA	193.336	76,29	198.842	76,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	193.336	76,29	198.842	76,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.126	17,02	44.054	17,02
TOTAL RENTA FIJA	43.126	17,02	44.054	17,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.126	17,02	44.054	17,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	236.462	93,31	242.896	93,86

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
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (SAN)	Compra de warrants "call"	182.700	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/24 (BBV)	Compra de warrants "call"	27.300	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/23 (SAN)	Compra de warrants "call"	182.700	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/23 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/22 (BBVA)	Compra de warrants "call"	27.300	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/25 (SAN)	Compra de warrants "call"	182.700	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/23 (SAN)	Compra de warrants "call"	182.700	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/25 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/23 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/22 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/22 (SAN)	Compra de warrants "call"	182.700	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/25 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/24 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/25 (BBV)	Compra de warrants "call"	27.300	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (BBV)	Compra de warrants "call"	27.300	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (BBVA)	Compra de warrants "call"	27.300	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/24 (SAN)	Compra de warrants "call"	182.700	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/25 (SAN)	Compra de warrants "call"	182.700	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/23 (BBV)	Compra de warrants "call"	27.300	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/25 (BBVA)	Compra de warrants "call"	27.300	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (SAN)	Compra de warrants "call"	182.700	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/23 (BBVA)	Compra de warrants "call"	27.300	Cobertura
Total otros subyacentes		2080000	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2080000	
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (BBVA)	Venta de warrants "call"	27.300	Cobertura
B. ESTADO 4.80 31/01/24	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (SAN)	Venta de warrants "call"	182.700	Cobertura
BUNDESOLBI-170 0.25 11/10/19 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/25 (SAN)	Venta de warrants "call"	182.700	Cobertura
BUNDESOLBLIGATION 0 09/04/21(EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/25 (BBVA)	Venta de warrants "call"	27.300	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (BBVA)	Venta de warrants "call"	27.300	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/25 (JP)	Venta de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (JP)	Venta de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (JP)	Venta de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (JP)	Venta de warrants "call"	50.000	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (SAN)	Venta de warrants "call"	182.700	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (BBVA)	Venta de warrants "call"	27.300	Cobertura
B. ESTADO 4.00 30/04/20	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (SAN)	Venta de warrants "call"	182.700	Cobertura
Total otros subyacentes		1040000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1040000</b>	

#### 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 ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,26 -

0,1%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 6

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 18

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre de 2018 surgieron nuevos focos de volatilidad que afectaron la trayectoria de los mercados financieros. En la renta variable europea, el comienzo del trimestre fue alcista. Sin embargo, las subidas se vieron interrumpidas por las fuertes caídas en la divisa turca primero y, posteriormente en el peso argentino que, aunque en ambos casos estaban ligadas a factores domésticos, generaron incertidumbre y propiciaron ventas en las bolsas. Asimismo, los inversores estuvieron pendientes de los anuncios de nuevos aranceles de Estados Unidos a productos chinos por valor de 200.000Mn\$ que, finalmente, se confirmaron hacia finales de septiembre, así como del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos y México para renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte. En el tema de la salida de Reino Unido de la Unión Europea, la Cumbre informal celebrada en Salzburgo a finales de septiembre no consiguió despejar algunas de las dudas clave del proceso.

En los mercados de renta fija europeos, el bono a 10 años del gobierno alemán actuó como activo refugio durante los episodios de caída de las divisas turca y argentina. En los últimos días del trimestre, el gobierno de coalición italiano anunció su nuevo objetivo de déficit público sobre el PIB para 2019, que suponía elevarlo del -1,7% al -2,4%, lo que provocó ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés italiana con fuerte repunte de sus TIRes. La TIR del bono italiano a dos años cerró el periodo en +1,03% y la del bono a 10 años en el 3,15%, con repunte de su prima de riesgo hasta 268 p.b. En cuanto al bono a 10 años del gobierno americano, el periodo fue de tendencia al alza en TIR, con aumento de +20p.b. hasta cerrar el trimestre en el 3,06%.

Respecto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo su discurso, descartando que haya subidas de los tipos de interés oficiales antes del verano de 2019, y confirmó que desde octubre de este año las compras mensuales de bonos se reducirán a la mitad con el objetivo de que finalicen en diciembre. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana como se ha señalado anteriormente, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de septiembre anunció la tercera subida en el año el tipo de interés oficial y lo situó en la horquilla 2,00%-2,25%. Mantuvo sus previsiones internas de una subida adicional en 2018 y tres subidas en 2019.

Por el lado macro, en EE.UU. sigue destacando la fortaleza de su mercado de trabajo y la Reserva Federal elevó hasta el 3,1% la previsión de PIB para 2018. En la Zona Euro el PIB del segundo trimestre mantuvo su avance en el 0,4% y la evolución de los indicadores adelantados señalan crecimiento sostenido en torno a su tradicional velocidad de crucero de un 0,4%-0,5% intertrimestral, mientras que en septiembre la inflación subyacente retrocedió al 0,9%. En España, se mantuvieron los signos de fortaleza diferencial del crecimiento y la confianza empresarial consolidaba en niveles favorables.

En los mercados de renta variable europeos el trimestre resultó mixto dependiendo de los países. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +0,11% y el CAC40 un +3,19% frente al recorte del -4,23% del italiano MIB más penalizado por los temas domésticos, el -2,43% del IBEX35 y el -1,66% del británico FTSE100. En Estados Unidos los índices continuaron con la tendencia al alza y el SP500, que anotó nuevos máximos históricos, avanzó un +7,20%, el Dow Jones un +9,01% y el Nasdaq un +7,14%. En el caso de Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también marcadamente alcista y subió un 8,14% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), tanto la bolsa mexicana como la brasileña acumularon ganancias durante el periodo y el MSCI Latin America subió un +4,81% en el trimestre.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en función de los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,33% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -1,05%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cerró prácticamente repitiendo con un avance del +0,01% mientras que el Exane de bonos convertibles anotó una ganancia del +0,51%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +2,30%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +18p.b. y la prima de riesgo se mantuvo entorno a los 102p.b.

Respecto a las divisas, el periodo se caracterizó por el mantenimiento de la fortaleza del dólar frente al euro y la divisa americana se revalorizó un +0,68% en el trimestre. En el caso de la libra esterlina, cedió un -0,64% frente al euro en el conjunto del trimestre aunque llegó a ceder hasta la zona del 0,908€/euros a finales de agosto.

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. La gestión del fondo no implementa la visión puntual de la gestora, ya que se encamina al cumplimiento del objetivo garantizado que se encuentra establecido en el folleto. No obstante, en algún caso concreto pueden realizarse operaciones para asegurar el mejor cumplimiento de dicho objetivo garantizado.

El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 2,08% hasta 253.401.230 euros y el número de partícipes disminuyó en 71 lo que supone 7.086 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,71% y la acumulada en el año de -0,60%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,11% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,34%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,44%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,4% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,60% y superior a la del Ibex 35 en 1,72% durante el periodo, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte y al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a estas diferencias.

El valor liquidativo de este fondo a 30/09/2018 representa el 99,79% sobre el liquidativo inicial.

La estimación respecto al cumplimiento de la garantía con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable. Los reembolsos efectuados antes del vencimiento se realizarán al Valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicará la comisión de reembolso del 0% hasta el vencimiento del periodo del objetivo de rentabilidad.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron operaciones para ajustar los movimientos de partícipes solicitados durante el período y mantener ajustada la cartera de renta fija y derivados para la consecución de la garantía establecida en el folleto. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 76,29% en renta fija interior y un 17,02% en renta fija exterior. La cartera de contado de renta fija está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por activos de renta fija denominados en euros, con un horizonte temporal similar al vencimiento de la garantía, para intentar conseguir, de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución de la garantía. Para cubrir la revalorización de dicha garantía el fondo tiene contratado una OTC como instrumento derivado de gestión encaminado a la consecución de la garantía especificada en el folleto informativo del Fondo. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 95,41%.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 2,32%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,30% y del Ibex 35 de 10,53%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,87%.

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.

De cara a los próximos meses, en la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales y la progresiva finalización de las medidas extraordinarias, así como por la gestión que desde el gobierno italiano se haga en relación con sus objetivos fiscales. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de los precios en un contexto de crecimiento económico y con una previsión de subida de +25 p.b. en el tipo de interés oficial en lo que resta del año. Asimismo, las relaciones comerciales internacionales y las negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea serán factores a seguir por los mercados. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación, y en concreto, de cómo estas impacten en la evolución que tengan los activos subyacentes del objetivo concreto de rentabilidad y el movimiento de los precios de la cartera de renta fija.

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 tercer 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	%
ES00000126Z1 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	104.560	41,26	105.485	40,76
ES00000127E4 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-04-30	EUR	88.776	35,03	93.356	36,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		193.336	76,29	198.842	76,84
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		193.336	76,29	198.842	76,84
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		193.336	76,29	198.842	76,84
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		193.336	76,29	198.842	76,84
IT0004534282 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-03-01	EUR	43.126	17,02	44.054	17,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		43.126	17,02	44.054	17,02
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		43.126	17,02	44.054	17,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		43.126	17,02	44.054	17,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		43.126	17,02	44.054	17,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		236.462	93,31	242.896	93,86

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.