

SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI

Nº Registro CNMV: 5088

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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:** A 2

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

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).

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 | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,30 | -0,30 | -0,30 | -0,29 |

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 | 2.433.284,88 | 2.488.852,10 |
| Nº de Partícipes | 6.851 | 6.965 |
| 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 | 247.294 | 101,6296 |
| 2018 | 250.478 | 100,6398 |
| 2017 | 274.260 | 100,3903 |
| 2016 | 305.575 | 98,3332 |

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 | 0,09 | | 0,09 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,01 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 0,98 | 0,98 | 0,85 | -0,71 | -2,11 | 0,25 | 2,09 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,23 | 03-01-2019 | -0,23 | 03-01-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,50 | 07-03-2019 | 0,50 | 07-03-2019 | | |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,20 | 2,20 | 2,62 | 2,32 | 5,24 | 3,35 | 3,34 | | |
| Ibex-35 | 12,33 | 12,33 | 15,81 | 10,53 | 13,35 | 13,57 | 12,88 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,19 | 0,40 | 1,30 | 1,24 | 0,95 | 0,59 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,77 | 2,77 | 2,82 | 2,87 | 2,91 | 2,82 | 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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,10 | 0,10 | 0,11 | 0,11 | 0,11 | 0,43 | 0,43 | | |

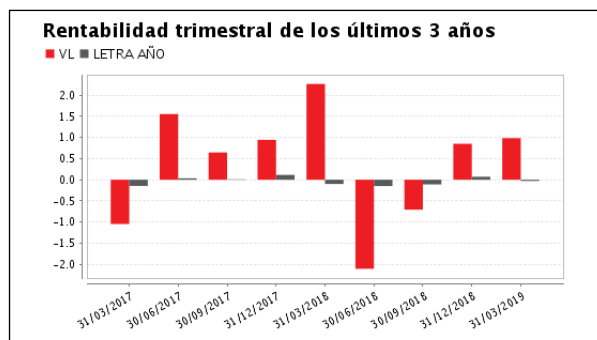
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 378.498 | 15.318 | -0,16 |
| Renta Fija Euro | 10.034.297 | 224.089 | 0,71 |
| Renta Fija Internacional | 145.774 | 2.778 | 2,86 |
| Renta Fija Mixta Euro | 5.067.948 | 127.798 | 2,39 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 3.812.891 | 78.648 | 3,17 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.438.062 | 46.844 | 4,78 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 6.295.916 | 106.489 | 5,20 |
| Renta Variable Euro | 2.856.820 | 95.677 | 6,02 |
| Renta Variable Internacional | 1.490.832 | 53.601 | 11,61 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 2.716.645 | 53.636 | 3,39 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 1.946.602 | 46.068 | 0,89 |
| De Garantía Parcial | 154.100 | 3.423 | 1,80 |
| Retorno Absoluto | 160.321 | 7.598 | 0,44 |
| Global | 777.118 | 11.471 | 6,82 |
| Total fondos | 37.275.824 | 873.438 | 3,29 |

*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 | 242.338 | 98,00 | 245.440 | 97,99 |
| * Cartera interior | 192.222 | 77,73 | 195.484 | 78,04 |
| * Cartera exterior | 45.515 | 18,41 | 46.018 | 18,37 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 4.601 | 1,86 | 3.938 | 1,57 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 5.083 | 2,06 | 5.147 | 2,05 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+/-) RESTO | -127 | -0,05 | -109 | -0,04 |
| TOTAL PATRIMONIO | 247.294 | 100,00 % | 250.478 | 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) | 250.478 | 253.401 | 250.478 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,26 | -2,01 | -2,26 | 11,82 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,98 | 0,84 | 0,98 | 15,89 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,09 | 0,95 | 1,09 | 14,53 |
| + Intereses | 0,30 | 0,30 | 0,30 | -3,79 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,85 | 1,30 | 1,85 | 40,90 |
| ± 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) | -1,05 | -0,66 | -1,05 | 58,12 |
| ± 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 | -0,11 | -0,11 | 3,98 |
| - Comisión de gestión | -0,09 | -0,09 | -0,09 | -2,74 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -2,74 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -64,55 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,78 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| (+) 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) | 247.294 | 250.478 | 247.294 | |

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 | 188.511 | 76,23 | 189.524 | 75,67 |
| TOTAL RENTA FIJA | 188.511 | 76,23 | 189.524 | 75,67 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 188.511 | 76,23 | 189.524 | 75,67 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 44.740 | 18,09 | 44.673 | 17,83 |
| TOTAL RENTA FIJA | 44.740 | 18,09 | 44.673 | 17,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 44.740 | 18,09 | 44.673 | 17,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 233.251 | 94,32 | 234.197 | 93,50 |

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 01/24 (BBV) | Compra de warrants "call" | 14.800 | Cobertura |
| CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/24 (JP) | Compra de warrants "call" | 50.000 | 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" | 14.800 | 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 |
| CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (JP) | Compra de warrants "call" | 50.000 | Cobertura |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/25 (BBVA) | Compra de warrants "call" | 14.800 | Cobertura |
| CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/23 (BBVA) | Compra de warrants "call" | 14.800 | Cobertura |
| CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (SAN) | Compra de warrants "call" | 182.700 | Cobertura |
| CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (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/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (BBVA) | Compra de warrants "call" | 14.800 | Cobertura |
| CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (SAN) | Compra de warrants "call" | 182.700 | Cobertura |
| CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (BBV) | Compra de warrants "call" | 14.800 | Cobertura |
| CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/25 (BBV) | Compra de warrants "call" | 14.800 | 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" | 14.800 | Cobertura |
| CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/23 (SAN) | Compra de warrants "call" | 182.700 | Cobertura |
| Total otros subyacentes | | 1980000 | |
| TOTAL DERECHOS | | 1980000 | |
| B. ESTADO 4.85 31/10/20 | Otros compromisos de venta | 0 | Inversión |
| CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (BBVA) | Venta de warrants "call" | 14.800 | Cobertura |
| CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (SAN) | Venta de warrants "call" | 182.700 | Cobertura |
| CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (SAN) | Venta de warrants "call" | 182.700 | Cobertura |
| CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/25 (SAN) | Venta de warrants "call" | 182.700 | 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 |
| B. ESTADO 4.00 30/04/20 | Otros compromisos de venta | 0 | Inversión |
| CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (BBVA) | Venta de warrants "call" | 14.800 | Cobertura |
| CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (SAN) | Venta de warrants "call" | 182.700 | Cobertura |
| BUNDESobligation 0 09/04/21(EUR) | Otros compromisos de venta | 0 | Inversión |
| CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/25 (BBVA) | Venta de warrants "call" | 14.800 | Cobertura |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (BBVA) | Venta de warrants "call" | 14.800 | 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 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.40 30/04/22 | Otros compromisos de venta | 0 | Inversión |
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0 14/06/19(EUR) | Otros compromisos de venta | 0 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 990000 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 990000 | |

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 actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 13,04 - 5,25%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 16,12 - 6,49%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 84

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 366

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable, que recuperaron gran parte del terreno cedido en el último trimestre del pasado año. La mejora del sentimiento inversor hacia los activos de riesgo vino de la mano de unos datos económicos que mostraban la continuidad del crecimiento internacional y de un tono más favorable en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China así como de la publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre de 2018 que arrojaron en general sorpresas positivas. Asimismo, el cambio de tono en la Reserva Federal americana adoptando una visión prudente y flexible sobre futuras subidas del tipo de interés oficial contribuyó también positivamente al avance de las bolsas. Todo ello en un escenario en el que las valoraciones bursátiles se situaban en el inicio de 2019 en niveles mínimos de los últimos cinco años.

En los mercados de renta fija europeos, la tendencia compradora de fondo que primó en los dos primeros meses del año se acentuó claramente tras la reunión del BCE de 7 de marzo en la que éste modificó su comunicado y retrasó hasta al menos finales de 2019 la posibilidad de elevar los tipos de interés oficiales. También anunció un nuevo programa de TLTROs, préstamos al sector financiero condicionados a la concesión de crédito a la economía, que comenzaría en septiembre. Este nuevo escenario se plasmó en compras en todos los tramos de las curvas de tipos de interés de la Zona Euro, pero de forma más acusada en los plazos más largos. Así, la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años que cotizaba en la zona de +0,18% a finales de febrero, fue cediendo progresivamente hasta entrar en terreno ligeramente negativo y cerró el trimestre en -0,07%. En España, la TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el periodo en el +1,41% y cerró el trimestre en +1,09%. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas durante todo el trimestre.

En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de marzo mantuvo el tipo de interés oficial en 2,25%-2,50%. Respecto a sus previsiones internas, eliminó las dos subidas de tipos de interés oficiales que tenía previstas para el año 2019. El efecto se dejó sentir en los tramos más largos de la curva de tipos de interés y la TIR del bono del gobierno americano a 10 años cerró el trimestre en +2,41% desde el +2,68% de cierre de 2018.

Por el lado macro, en EE.UU. los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado siguieron moviéndose en zonas consistentes con un ritmo de crecimiento del PIB por encima del +2%. En la Zona Euro el crecimiento se mantuvo moderado por el impacto de la desaceleración del comercio internacional pero con buen tono de la demanda interna. En España, continuó la creación de empleo mensual y los signos de fortaleza diferencial del crecimiento.

En los mercados de renta variable europeos la subida trimestral del índice EUROSTOXX 50 fue del +11,67%, la del DAX alemán del +9,16% y la del IBEX35 del +8,20%, mientras que el británico FTSE100 subió un +8,19%. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas, un +13,07% en el S&P500 y un +16,49% en el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también alcista aunque más moderado y subió un +5,95% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el comportamiento fue en general al

alza, más acusado en el mercado brasileño que en el mexicano, y en el conjunto del periodo el MSCI Latin America subió un +12,29%.

En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue de ganancias en todos los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,13% y el de 7 a 10 años lo hizo un +3,10%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un 3,22% mientras que el Exane de bonos convertibles avanzó un +5,93%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +6,95%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español cedió -32p.b. y la prima de riesgo se mantuvo en 116 p.b.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +2,17% frente al euro en el trimestre mientras que la libra esterlina, a pesar de estar afectada por la incertidumbre sobre el acuerdo de salida de la Unión Europea, avanzó un +4,26% frente al euro.

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. 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 1,27% hasta 247.293.799 euros y el número de partícipes disminuyó en 114 lo que supone 6.851 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,98%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,10% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,50%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,23%.

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 0,89% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 1,01% e inferior a la del Ibex 35 en 7,22% 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 31/03/2019 representa el 101,63% 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 76,23% en renta fija interior y un 18,09% 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 96,09%.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 2,20%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,19% y del Ibex 35 de 12,33%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,77%.

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, la atención estará puesta en la moderación del crecimiento en China así como en la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras. Asimismo, la evolución del acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea será un factor a seguir por los mercados. En la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales hasta al menos el final de este año. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de la economía. 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 primer trimestre de 2019 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 | 99.873 | 40,39 | 101.741 | 40,62 |
| ES00000127E4 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-04-30 | EUR | 88.637 | 35,84 | 87.783 | 35,05 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 188.511 | 76,23 | 189.524 | 75,67 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 188.511 | 76,23 | 189.524 | 75,67 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 188.511 | 76,23 | 189.524 | 75,67 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 188.511 | 76,23 | 189.524 | 75,67 |
| IT0004534282 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-03-01 | EUR | 44.740 | 18,09 | 44.673 | 17,83 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 44.740 | 18,09 | 44.673 | 17,83 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 44.740 | 18,09 | 44.673 | 17,83 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 44.740 | 18,09 | 44.673 | 17,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 44.740 | 18,09 | 44.673 | 17,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 233.251 | 94,32 | 234.197 | 93,50 |

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.