

SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI

Nº Registro CNMV: 5088

Informe Semestral del Segundo Semestre 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.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,29	-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	2.488.852,10	2.574.798,71
Nº de Partícipes	6.965	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	250.478	100,6398
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	0,19		0,19	0,37		0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	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
Rentabilidad IIC	0,25	0,85	-0,71	-2,11	2,27	2,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	18-10-2018	-1,17	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	26-11-2018	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,35	2,62	2,32	5,24	2,30	3,34			
Ibex-35	13,57	15,81	10,53	13,35	15,73	12,88			
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,40	1,30	1,24	0,53	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,82	2,82	2,87	2,91	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
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,11	0,11	0,11	0,10	0,43			

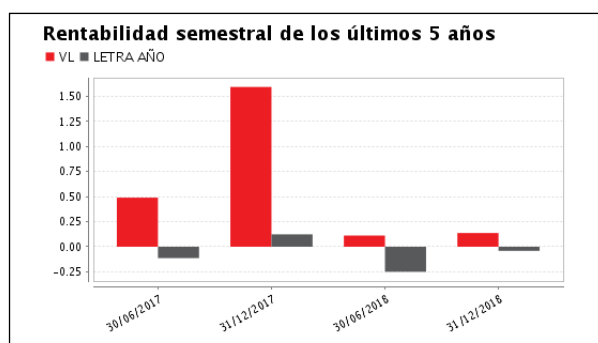
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	397.044	15.686	-0,29
Renta Fija Euro	10.633.920	198.706	-0,49
Renta Fija Internacional	158.242	2.727	0,95
Renta Fija Mixta Euro	5.649.043	133.535	-2,22
Renta Fija Mixta Internacional	3.933.526	79.824	-2,86
Renta Variable Mixta Euro	1.534.979	48.146	-4,08
Renta Variable Mixta Internacional	6.190.488	105.809	-4,39
Renta Variable Euro	3.138.857	96.117	-12,52
Renta Variable Internacional	1.529.386	52.992	-9,50
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.381.526	20.719	-5,02
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.994.763	46.573	-0,02
De Garantía Parcial	158.218	3.472	-0,30
Retorno Absoluto	129.035	5.680	-1,98
Global	962.123	11.943	-6,78
Total fondos	37.791.151	821.929	-3,44

*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	245.440	97,99	254.314	98,28
* Cartera interior	195.484	78,04	206.006	79,61
* Cartera exterior	46.018	18,37	45.789	17,69
* Intereses de la cartera de inversión	3.938	1,57	2.519	0,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.147	2,05	4.585	1,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-109	-0,04	-126	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	250.478	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	274.260	274.260	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,39	-5,96	-9,42	-45,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,11	0,15	0,26	-28,85
(+) Rendimientos de gestión	0,33	0,36	0,69	-13,84
+ Intereses	0,61	0,58	1,19	-1,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	-0,12	0,09	-277,02
± 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)	-0,50	-0,11	-0,59	346,73
± 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	-0,22	-0,21	-0,43	-3,15
- Comisión de gestión	-0,19	-0,18	-0,37	-3,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-3,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	44,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	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)	250.478	258.773	250.478	

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	189.524	75,67	198.842	76,84
TOTAL RENTA FIJA	189.524	75,67	198.842	76,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	189.524	75,67	198.842	76,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.673	17,83	44.054	17,02
TOTAL RENTA FIJA	44.673	17,83	44.054	17,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.673	17,83	44.054	17,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	234.197	93,50	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"	22.900	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"	22.900	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"	22.900	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (BBV)	Compra de warrants "call"	22.900	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/23 (BBVA)	Compra de warrants "call"	22.900	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (BBVA)	Compra de warrants "call"	22.900	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"	22.900	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/25 (BBVA)	Compra de warrants "call"	22.900	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
Total otros subyacentes		2044800	
TOTAL DERECHOS		2044800	
B. ESTADO 4.00 30/04/20	Otros compromisos de venta	0	Inversión
B. ESTADO 4.80 31/01/24	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (SAN)	Venta de warrants "call"	182.700	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (SAN)	Venta de warrants "call"	182.700	Cobertura
DBRI I/L 0.10 15/04/26 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
B. ESTADO 4.85 31/10/20	Otros compromisos de venta	0	Inversión
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"	22.900	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (BBVA)	Venta de warrants "call"	22.900	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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
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
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (BBVA)	Venta de warrants "call"	22.900	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (SAN)	Venta de warrants "call"	182.700	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (BBVA)	Venta de warrants "call"	22.900	Cobertura
Total otros subyacentes		1022400	
TOTAL OBLIGACIONES		1022400	

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): 1,97 - -0,78%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,79 - -1,1%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 150

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 186

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre de 2018 la volatilidad fue la tónica en los mercados financieros, acentuándose en los últimos meses del año y provocando fuertes caídas en los principales mercados de renta variable. A la incertidumbre sobre la evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China se sumaron las dudas sobre la trayectoria del crecimiento internacional, con foco en los datos económicos de China, así como la percepción del mercado de que la previsión de la Fed sobre futuras subidas de tipos de interés oficiales en Estados Unidos pudiera no resultar acorde a su ritmo de crecimiento. Asimismo, las dificultades para cerrar el acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea provocaron volatilidad adicional en los mercados financieros.

En los mercados de renta fija europeos, el bono a 10 años del gobierno alemán actuó como activo refugio y su TIR cerró el periodo en torno a los mínimos anuales en el +0,24%. En el caso de la deuda italiana, el acuerdo final con Bruselas para fijar el objetivo de déficit fiscal para 2019 permitió un retroceso de las TIRs en todos los tramos de su curva de tipos de interés. Así, la TIR del bono del gobierno italiano a 10 años que llegó a superar el +3,60% en noviembre, cerró el año en el +2,74%. En España, la TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el periodo en el +1,31%, marco máximos anuales en octubre por encima de +1,70% y finalizó diciembre en +1,41%. En cuanto al bono a 10 años del gobierno americano, el periodo fue de tendencia al alza en TIR hasta primeros de octubre cuando superó +3,20% para luego retroceder hasta +2,68% al cierre del semestre.

Respecto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo su discurso en su última reunión del año descartando que haya subidas de los tipos de interés oficiales antes del verano de 2019 y confirmó que en diciembre finalizarían las compras mensuales de bonos. Asimismo, anunció que reinvertirá íntegramente los valores que vayan venciendo, durante un período prolongado tras la fecha en la que comience a subir los tipos de interés. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de diciembre anunció la cuarta subida en el año del tipo de interés oficial y lo situó en la horquilla 2,25%-2,50%. Respecto a sus previsiones internas, rebajó de dos a tres las subidas previstas para 2019.

Por el lado macro, en EE.UU. sigue destacando la fortaleza de su mercado de trabajo aunque los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado anotaron retrocesos en los últimos meses del año. En la Zona Euro el crecimiento se moderó afectado por menor ritmo de crecimiento en las economías alemana e italiana, mientras que la inflación subyacente cerró el año en el 1%. En España, se mantuvieron los signos de fortaleza diferencial del crecimiento y la confianza empresarial se movió en niveles de expansión económica.

En los mercados de renta variable europeos las caídas fueron en general superiores al -10% durante el semestre. El índice EUROSTOXX 50 cayó -11,61%, el DAX alemán -14,20% y el IBEX35 -11,25% así como el británico FTSE100 que se dejó un -11,90%. En el caso de Estados Unidos las caídas fueron del -7,78% en el SP500 y del -11,65% en el Nasdaq.

En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también negativo y cedió un -10,26% en el semestre. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el comportamiento fue mixto con avance de la bolsa brasileña frente al recorte de la mexicana. En el conjunto del periodo el MSCI Latin America subió un +4,95%.

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 subió un +0,23% y el de 7 a 10 años lo hizo un +0,78%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,62% mientras que el Exane de bonos convertibles recortó un -5,06%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +1,02%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +10p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 117 p.b.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +1,86% frente al euro en el semestre mientras que la libra esterlina, afectada por la incertidumbre sobre el acuerdo de salida de la Unión Europea, cedió un -1,61% 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 3,21% hasta 250.477.663 euros y el número de partícipes disminuyó en 192 lo que supone 6.965 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,85% y la acumulada en el año de 0,25%.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,49%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,46%.

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 -0,02% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,18% y a la del Ibex 35 en 11,39% 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 31/12/2018 representa el 100,64% 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 75,67% en renta fija interior y un 17,83% 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 95,39%.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 2,62%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,40% y del Ibex 35 de 15,81%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,82%.

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 verano. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de la economía y, en particular, las pautas que vaya señalando la Reserva Federal sobre el futuro del tipo de interés oficial. 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.

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

Santander Asset Management, SA, SGIIC dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2018 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2018 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2018 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 12.125.066 Euros al final del ejercicio 2018. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2018 es de 173, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2018 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2018).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.946.200 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 10 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.503.700 Euros al final del ejercicio 2018, más un

Consejero, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado -aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al 100% al grupo Santander en 2018, para la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD IV), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, a los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que reciban anualmente un variable igual o superior a 75.000 Euros, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sometidas a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2018 no se han realizado modificaciones significativas en la política remunerativa de la Gestora.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2018 y los del trimestre al cuarto 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	101.741	40,62	105.485	40,76
ES00000127E4 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-04-30	EUR	87.783	35,05	93.356	36,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		189.524	75,67	198.842	76,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		189.524	75,67	198.842	76,84
TOTAL RENTA FIJA		189.524	75,67	198.842	76,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		189.524	75,67	198.842	76,84
IT0004534282 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-03-01	EUR	44.673	17,83	44.054	17,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		44.673	17,83	44.054	17,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.673	17,83	44.054	17,02
TOTAL RENTA FIJA		44.673	17,83	44.054	17,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.673	17,83	44.054	17,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		234.197	93,50	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.