

## SANTANDER AHORRO GARANTIZADO 5, FI

Nº Registro CNMV: 4541

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.  
**Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](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 (Tlf: 902 24 24 24)

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/01/2013

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Ahorro Garantizado 5 es un Fondo Garantizado de Rendimiento Fijo, con una garantía que transcurre entre el 19 de marzo de 2013 y el 2 de agosto de 2017.

BANCO SANTANDER garantiza al Fondo a vencimiento (02/08/2017) el 112,13% del Valor Liquidativo Inicial (VLI) (19/03/2013) para la Clase A (TAE 2,65%) y el 113,33% para la Clase B (TAE 2,9%), para participaciones suscritas a 19/03/2013 y mantenidas a vencimiento. La TAE de cada partícipe dependerá de cuando 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 | 2017  | 2016  |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00  | 0,00  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,27          | -0,09            | -0,27 | -0,02 |

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 888.115,39            | 944.370,70       | 3.124            | 3.256            | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1 participación  | NO                    |
| CLASE B | 530.232,30            | 583.634,56       | 138              | 153              | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 300.000 euros    | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2016 | Diciembre 2015 | Diciembre 2014 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 99.979               | 106.618        | 119.139        | 142.823        |
| CLASE B | EUR    | 60.295               | 66.518         | 91.705         | 114.485        |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2016 | Diciembre 2015 | Diciembre 2014 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 112,5745             | 112,8987       | 113,5471       | 113,0615       |
| CLASE B | EUR    | 113,7152             | 113,9724       | 114,3407       | 113,5674       |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE A |                   | 0,17                    |              | 0,17  | 0,17         |              | 0,17  | patrimonio         | 0,02                       | 0,02      | Patrimonio         |
| CLASE B |                   | 0,11                    |              | 0,11  | 0,11         |              | 0,11  | patrimonio         | 0,02                       | 0,02      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015 | 2014 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -0,29          | -0,29           | -0,19  | -0,18  | -0,01  | -0,57 | 0,43 | 5,62 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,04            | 04-01-2017 | -0,04      | 04-01-2017 | -0,35          | 16-10-2014 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,02             | 11-01-2017 | 0,02       | 11-01-2017 | 0,79           | 02-01-2014 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015  | 2014  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 0,17           | 0,17            | 0,23   | 0,28   | 0,57   | 0,38  | 0,86  | 1,94  |         |
| Ibex-35                                  | 11,44          | 11,44           | 14,51  | 18,05  | 35,15  | 25,99 | 21,73 | 18,28 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,15           | 0,15            | 0,43   | 1,18   | 0,44   | 0,71  | 2,15  | 0,80  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,05           | 1,05            | 1,06   | 1,06   | 1,07   | 1,06  | 1,08  | 1,10  |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

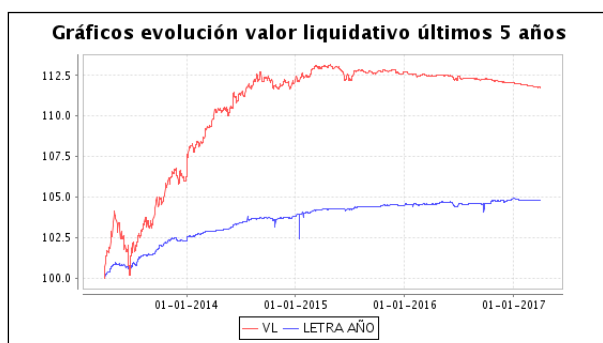
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015 | 2014 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,20           | 0,20            | 0,21   | 0,21   | 0,20   | 0,81  | 0,82 | 0,89 |         |

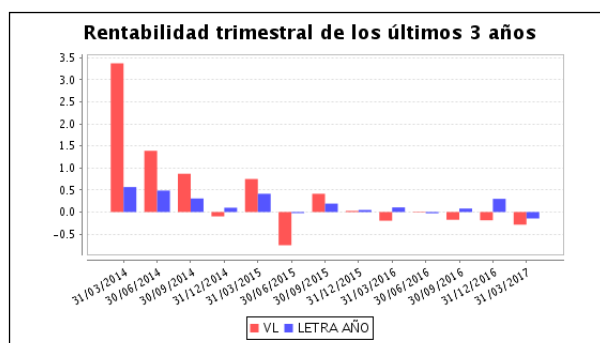
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015 | 2014 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -0,23          | -0,23           | -0,12  | -0,11  | 0,05   | -0,32 | 0,68 | 5,88 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,04            | 04-01-2017 | -0,04      | 04-01-2017 | -0,35          | 16-10-2014 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,02             | 11-01-2017 | 0,02       | 11-01-2017 | 0,79           | 02-01-2014 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015  | 2014  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 0,17           | 0,17            | 0,23   | 0,28   | 0,57   | 0,38  | 0,86  | 1,94  |         |
| Ibex-35                                  | 11,44          | 11,44           | 14,51  | 18,05  | 35,15  | 25,99 | 21,73 | 18,28 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,15           | 0,15            | 0,43   | 1,18   | 0,44   | 0,71  | 2,15  | 0,80  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,03           | 1,03            | 1,03   | 1,04   | 1,05   | 1,03  | 1,06  | 1,08  |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

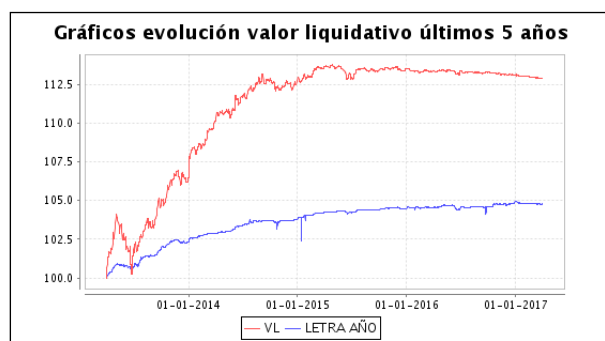
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015 | 2014 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,14           | 0,14            | 0,14   | 0,14   | 0,14   | 0,56  | 0,57 | 0,65 |         |

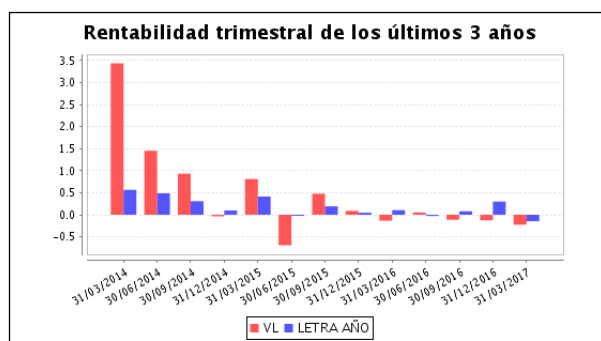
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

\*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 158.200            | 98,71              | 169.360              | 97,82              |
| * Cartera interior                          | 146.230            | 91,24              | 157.398              | 90,91              |
| * Cartera exterior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 11.970             | 7,47               | 11.963               | 6,91               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 2.180              | 1,36               | 3.892                | 2,25               |
| (+/-) RESTO                                 | -105               | -0,07              | -116                 | -0,07              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 160.275            | 100,00 %           | 173.137              | 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)   | 173.137                      | 189.481                        | 173.137                   |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -7,43                        | -8,87                          | -7,43                     | -22,61                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,26                        | -0,16                          | -0,26                     | 48,71                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -0,09                        | 0,01                           | -0,09                     | -1.015,25                                 |
| + Intereses                                      | 0,80                         | 0,81                           | 0,80                      | -8,77                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,89                        | -0,80                          | -0,89                     | 2,34                                      |
| ± 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)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± 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                          | -0,18                        | -0,17                          | -0,18                     | -5,79                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,15                        | -0,15                          | -0,15                     | -8,74                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -9,41                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -153,46                                   |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 1,75                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 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)     | 160.275                      | 173.137                        | 160.275                   |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

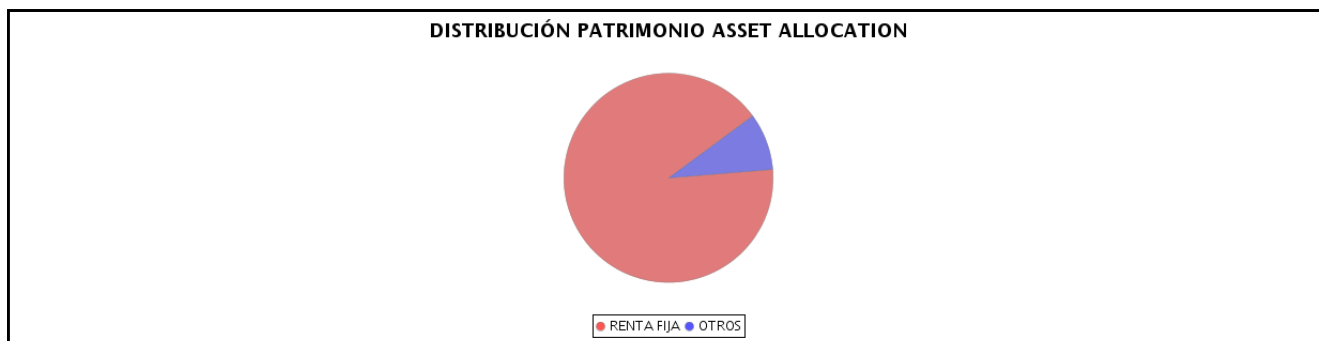
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 146.230          | 91,23 | 157.398          | 90,92 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 146.230          | 91,23 | 157.398          | 90,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 146.230          | 91,23 | 157.398          | 90,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 146.230          | 91,23 | 157.398          | 90,92 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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  |



|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| 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.  
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 42

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer trimestre de 2017 la volatilidad se impuso en los mercados de renta fija europeos resultado de los riesgos geopolíticos y de las expectativas sobre futuros movimientos del Banco Central Europeo. Las dudas sobre el resultado que puedan tener las elecciones presidenciales francesas provocaron, desde mediados de enero, ventas en los bonos de gobiernos francés y periféricos a la vez que los inversores concentraban sus posiciones en los bonos del gobierno alemán. Este movimiento tuvo su reflejo también en los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés y el bono alemán a dos años llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad en -0,94% en el mes de febrero. En conjunto, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En los mercados de renta variable europeos, el tono consolidativo de los meses de enero y febrero dio paso en marzo a un sentimiento inversor más positivo, en particular, en la renta variable española. En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana preparó al mercado, a través de declaraciones de diferentes miembros, para una nueva subida de +25p.b. del tipo oficial en su reunión de 15 de marzo tal como finalmente sucedió. En su mapa de previsiones internas, la Fed mantuvo su estimación de dos subidas adicionales de +25p.b. cada una para lo que resta de año. En el caso del Banco Central Europeo, la reunión de marzo se saldó según lo previsto, sin alteración de las medidas de política monetaria expansiva en vigor. Sin embargo, su tono más optimista en cuanto al crecimiento económico y la remisión de las tensiones deflacionistas provocó que parte del mercado comenzara a descontar un posible cambio en los niveles actuales de los tipos oficiales. Esta percepción de mercado, que generó volatilidad adicional en los mercados de renta fija europeos con ventas generalizadas hasta la segunda quincena de marzo, propició declaraciones de varios miembros del BCE para señalar que no están valorando modificar la política monetaria. Así, en la última parte de marzo, los compradores volvieron al mercado de renta fija de bonos de gobiernos. En conjunto, el trimestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +6,39% mientras que el IBEX35 acumuló una revalorización del +11,88%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +2,52%. En Estados Unidos, los índices anotaron nuevos máximos históricos hasta los primeros días de marzo y, en el conjunto del trimestre, el SP500 avanzó un +5,53% y el Dow Jones un +4,56%. En el caso de Japón, la última parte del trimestre estuvo marcada por las tomas de beneficios y el NIKKEI225 cedió un -1,07% en el conjunto del periodo. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), destacó el buen comportamiento de Brasil en la primera parte del trimestre mientras que México destacó al alza en el mes de marzo. El MSCI Latin America acumuló un +7,15% en el trimestre. En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue mixto en rentabilidad resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,31% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -1,26%. En cuanto al

crédito, el Iboxx Euro anotó un +0,25% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,24%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +3,87%. El cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad se ha saldado con un repunte de +12p.b. en la TIR del bono alemán a 10 años, hasta el 0,33%, mientras que la TIR del bono español repuntó +27p.b. Así, la prima de riesgo cerró el primer trimestre del 2017 en 132 p.b. desde los 117pb. de cierre del año 2016. En cuanto a divisas, la cotización dólar/euro se movió en un rango lateral entre la zona del 1,05\$/euros y el 1,08\$/euros cerrando el trimestre en niveles de 1,07\$/euros lo que supone una revalorización del +1,28% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, la cotización también se movió en un rango lateral entre el 0,8450£/euros y el 0,8750£/euros con una cesión del -0,59% de la libra en el periodo. Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto perjudicado por la subida de los tipos de interés en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. La gestión del fondo no implementa la visión puntual de la gestora, ya que se encamina al cumplimiento del objetivo que se encuentra establecida en el folleto. No obstante, en algún caso concreto pueden realizarse operaciones para asegurar el mejor cumplimiento de dicho objetivo. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 6.23% hasta 99979000 euros en la Clase A y decreció en un 9.4% hasta 60295000 euros en la Clase B. El número de partícipes en el periodo\* disminuyó en 132, lo que supone 3124 partícipes en la Clase A. El número de partícipes en el periodo\* disminuyó en 15, lo que supone 138 partícipes en la Clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -0.29% y la acumulada en el año fue de -0.29% para la Clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -0.23% y la acumulada en el año fue de -0.23% para la Clase B. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.2% durante el trimestre para la Clase A y 0.14% para la Clase B. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el trimestre fue de 0.02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.04% para la Clase A. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el trimestre fue de 0.02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.04% para la Clase B. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.27% en el periodo.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0.27% en el periodo\*. La Clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en un -0.14% e inferior a la rentabilidad trimestral del IBEX 35 en un -12.17% durante el trimestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte en el primer trimestre de 2017, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cuales han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia. El valor liquidativo de esta clase a 31 de marzo de 2017 representa el 112.57% sobre el liquidativo inicial. La Clase B obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en un -0.08% e inferior a la rentabilidad trimestral del IBEX 35 en un -12.11% durante el trimestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte en el primer trimestre de 2017, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cuales han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia. El valor liquidativo de esta clase a 31 de marzo de 2017 representa el 113.71% sobre el liquidativo inicial. La estimación respecto al cumplimiento del objetivo con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable. Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía 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 garantizado. En estos casos, el Valor Liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso podrá ser superior o inferior al Valor Liquidativo objetivo. 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 para la consecución de la garantía establecida en el folleto. El fondo ha tenido durante el periodo un nivel medio de inversión en contado del 92.77%. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 91.23% en renta fija interior y un 0% en renta fija exterior. La cartera de contado de renta fija está diseñada para 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 riesgo asumido por la Clase A del fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido del 0.17%. El VaR histórico acumulado en 2017 de la Clase A del fondo alcanzó un 1.05%. El riesgo asumido por la Clase B del fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido del 0.17%. El VaR histórico acumulado en 2017 de la Clase B del fondo

alcanzó un 1.03%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido del 0.15% y del Ibex 35 de 11.44% para el mismo período. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Para el 2017 la volatilidad seguirá estando presente con la atención puesta en las medidas fiscales que puedan aprobarse en Estados Unidos y su impacto en crecimiento y precios. En la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva en un año en el que el Reino Unido ha iniciado la negociación para su salida de la Unión Europea. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa. De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá en función de estas líneas de actuación del mercado, y en concreto, de cómo éstas impacten en las variaciones 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 2017 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                  | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                       |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0000012627 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2017-07-30 | EUR    | 22.459           | 14,01 | 22.694           | 13,11 |
| ES0000012817 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2017-07-30 | EUR    | 66.787           | 41,67 | 77.213           | 44,60 |
| XS0849423081 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 4.88 2017-07-30 | EUR    | 56.985           | 35,55 | 57.491           | 33,21 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año           |        | 146.230          | 91,23 | 157.398          | 90,92 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                      |        | 146.230          | 91,23 | 157.398          | 90,92 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                               |        | 146.230          | 91,23 | 157.398          | 90,92 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>         |        | 146.230          | 91,23 | 157.398          | 90,92 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                  |        | 146.230          | 91,23 | 157.398          | 90,92 |

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.