

## SANTANDER AHORRO GARANTIZADO 5, FI

Nº Registro CNMV: 4541

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](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	-0,05	-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	849.297,92	944.370,70	3.039	3.256	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE B	466.102,47	583.634,56	122	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	95.360	106.618	119.139	142.823
CLASE B	EUR	52.897	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	112,2805	112,8987	113,5471	113,0615
CLASE B	EUR	113,4889	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. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,05	0,05	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,55	-0,26	-0,29	-0,19	-0,18	-0,57	0,43	5,62	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,03	12-04-2017	-0,04	04-01-2017	-0,35	16-10-2014
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,01	26-06-2017	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,15	0,13	0,17	0,23	0,28	0,38	0,86	1,94	
<b>Ibex-35</b>	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99	21,73	18,28	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18	0,71	2,15	0,80	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,04	1,04	1,05	1,06	1,06	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.

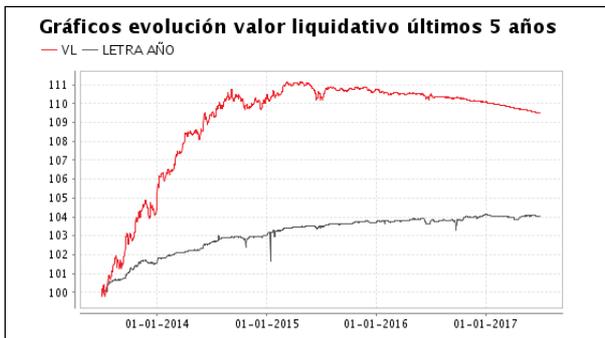
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,20	0,20	0,21	0,21	0,81	0,82	0,89	

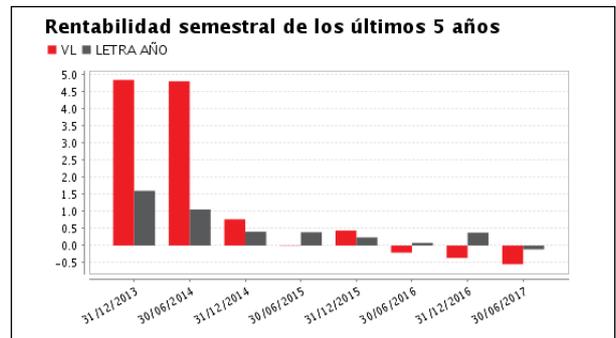
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-0,42	-0,20	-0,23	-0,12	-0,11	-0,32	0,68	5,88	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-04-2017	-0,04	04-01-2017	-0,35	16-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,02	26-06-2017	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,15	0,13	0,17	0,23	0,28	0,38	0,86	1,94	
Ibex-35	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99	21,73	18,28	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18	0,71	2,15	0,80	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,02	1,02	1,03	1,03	1,04	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)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,57	0,65	

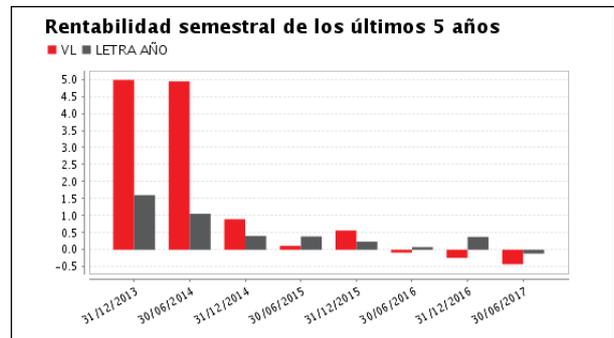
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	702.816	20.189	-0,35
Renta Fija Euro	9.636.756	198.575	0,03
Renta Fija Internacional	207.662	3.119	-4,35
Renta Fija Mixta Euro	5.638.853	144.592	0,71
Renta Fija Mixta Internacional	4.578.671	79.450	0,20
Renta Variable Mixta Euro	925.597	38.847	2,25
Renta Variable Mixta Internacional	4.765.913	82.647	0,62
Renta Variable Euro	1.990.852	60.881	12,20
Renta Variable Internacional	1.448.151	47.706	3,69
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.958.407	31.128	3,22
Garantizado de Rendimiento Fijo	572.276	10.452	-0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	2.252.034	50.725	1,47
De Garantía Parcial	878.377	16.749	2,34
Retorno Absoluto	194.647	9.567	0,39
Global	695.293	11.586	3,68
Total fondos	36.446.309	806.213	1,45

\*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	144.603	97,54	169.360	97,82
* Cartera interior	133.113	89,79	157.398	90,91
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	11.490	7,75	11.963	6,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.752	2,53	3.892	2,25
(+/-) RESTO	-98	-0,07	-116	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>148.257</b>	<b>100,00 %</b>	<b>173.137</b>	<b>100,00 %</b>

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	195.579	173.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,98	-11,71	-14,98	10,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,50	-0,32	-0,50	37,22
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	0,04	-0,15	-425,62
+ Intereses	1,61	1,61	1,61	-13,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,76	-1,57	-1,76	-3,78
± 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	-95,78
± 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	-0,36	-0,35	-0,36	-13,39
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-13,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	102,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,47
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>148.257</b>	<b>173.137</b>	<b>148.257</b>	

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	133.113	89,79	157.398	90,92
TOTAL RENTA FIJA	133.113	89,79	157.398	90,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	133.113	89,79	157.398	90,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	133.113	89,79	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. Participes 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: 84

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer semestre de 2017 la volatilidad fue la tónica en los mercados de renta fija europeos. Las dudas sobre los resultados de las elecciones presidenciales francesas provocaron ventas en los bonos de gobiernos francés y periféricos frente a compras en los bonos del gobierno alemán. La victoria de Emmanuel Macron el 7 de mayo dio paso a mayor tranquilidad que se vio interrumpida a finales de junio tras el discurso de Mario Draghi en la conferencia anual del BCE, ya que el mercado interpretó que la autoridad monetaria europea estaría comenzando a analizar una futura retirada de los estímulos monetarios. Las ventas se concentraron en el bono del gobierno alemán a 10 años, cuya TIR repuntó hasta el 0,47%. Esta volatilidad también tuvo su reflejo en los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés. El bono alemán a dos años llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad en -0,94% en febrero para cerrar el semestre en el -0,57%. 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 inicio de año dio paso en marzo a tendencia compradora, en particular, en la renta variable española, que continuó con fuerza hasta las primeras semanas de mayo apoyada en un contexto macro favorable, buenos resultados empresariales y previsiones al alza para próximos trimestres. En el mes de junio primaron las tomas de beneficios resultado en parte de las fuertes revalorizaciones acumuladas, la caída en el precio del petróleo y el repunte de rentabilidades en los mercados de renta fija europeos. En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana subió el tipo oficial en dos de sus reuniones hasta situarlo en la horquilla 1%-1,25% y mantuvo su estimación de una subida adicional en 2017. Por el lado macro, en EE.UU. los datos siguen apuntando un crecimiento en el entorno del 2% para el año. En la Zona Euro el PIB del 1T creció un 0,6% intertrimestral y destacó el buen comportamiento de las exportaciones y de la inversión. En junio el IPC se situó en el 1,3% y la inflación subyacente en el 1,1%. En España, los datos de paro registrado resultaron favorables durante todo el semestre a la vez que la confianza empresarial siguió avanzando. En conjunto, el semestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable.

El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +4,60% mientras que el IBEX35 acumuló una revalorización del +11,68%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +2,38%. En Estados Unidos, los índices mantuvieron la senda de máximos históricos hasta mediados de junio y, en el conjunto del semestre, el SP500 avanzó un +8,24% y el Dow Jones un +8,03%. En el caso de Japón, el mercado bursátil recuperó el ritmo alcista en mayo y junio y el NIKKEI225 avanzó un 4,81% en el semestre. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la bolsa mexicana mantuvo el tono alcista mientras que la brasileña se vio penalizada en mayo por temas de política interna. El MSCI Latin America acumuló un +5,84% en el semestre. En los mercados de Renta Fija, el semestre 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 -0,21%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +0,60% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,84%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +6,19%. El cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad del semestre se ha saldado con un repunte de +26p.b. en la TIR del bono alemán a 10 años, hasta el 0,47%, mientras que la TIR del bono español repuntó +14p.b. Así, la prima de riesgo se redujo en el primer semestre del 2017 hasta los 105 p.b. desde los 117pb. de cierre del año 2016. En cuanto a divisas, el discurso de Draghi impulsó la revalorización que ya venía acumulando el euro frente al dólar en el segundo trimestre y la cotización dólar/euro cerró el semestre en niveles de 1,14\$/euros lo que supone una revalorización del +8,64% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, el semestre también resultó favorable al euro que se revalorizó un 2,76%. 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 10.56% hasta 95360000 euros en la Clase A y decreció en un 20.5% hasta 52897000 euros en la Clase B. El número de partícipes en el periodo\* disminuyó en 217, lo que supone 3039 partícipes en la Clase A. El número de partícipes en el periodo\* disminuyó en 31, lo que supone 122 partícipes en la Clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -0.26% y la acumulada en el año fue de -0.55% para la Clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -0.2% y la acumulada en el año fue de -0.42% 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 0.01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.03% para la Clase A. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el trimestre fue de 0.02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.02% 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 -0.51% en el periodo\*. La Clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en un -0.15% e inferior a la rentabilidad trimestral del IBEX 35 en un -11.94% durante el trimestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte en el 1º trimestre del 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 30 de junio de 2017 representa el 112.27% 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 -0.09% e inferior a la rentabilidad trimestral del IBEX 35 en un -11.88% durante el trimestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte en el 1º trimestre del 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 30 de junio de 2017 representa el 113.48% 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 92.61%. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 89.79% 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 0.13%. El VaR histórico acumulado en 2017 de la Clase A del fondo alcanzó un 1.04%. El riesgo asumido por la Clase B del fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario

durante el trimestre ha sido del 0.13%. El VaR histórico acumulado en 2017 de la Clase B del fondo alcanzó un 1.02%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido del 0.3% y del Ibex 35 de 12.66% 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 en la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva pero el mercado puede reaccionar con volatilidad ante declaraciones desde la autoridad monetaria. En Estados Unidos los inversores estarán a la espera de datos que confirmen la posibilidad de una subida adicional del tipo oficial en el año. 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 período 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 período se refieren siempre a datos del primer semestre 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	22.224	14,99	22.694	13,11
ES0000012817 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2017-07-30	EUR	54.390	36,69	77.213	44,60
XS0849423081 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 4.88 2017-07-30	EUR	56.499	38,11	57.491	33,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		133.113	89,79	157.398	90,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		133.113	89,79	157.398	90,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		133.113	89,79	157.398	90,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		133.113	89,79	157.398	90,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		133.113	89,79	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.