SANTANDER 100 POR 100 14, FI

Nº Registro CNMV: 4592

Informe Semestral del Segundo 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.

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

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/04/2013

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 100 por 100 14 es un Fondo Garantizado de Rendimiento Fijo, con una garantía que transcurre entre el 20 de mayo de 2013 y el 2 de febrero de 2018.

Banco Santander garantiza a los beneficiarios (que suscriban/mantengan hasta 20/05/2013 y se adhieran al Plan de Rentas), que el valor total de sus participaciones a vencimiento (2/02/2018) sea como mínimo igual al valor total de sus participaciones el 20/05/2013, más 4 pagos anuales de: 180 euros y 192 euros (brutos) (para las Clases A y B) el día 21/05/2014; 120 euros y 132 euros (brutos) (para la Clase A y B) los días 21/05/2015, 21/05/2016, 21/05/2017 y un pago final el 31/01/2018 (84 euros y 92,40 euros brutos) (para Clase A y B) a cuenta del saldo de participaciones existentes (con reembolsos obligatorios de participaciones y por cada 6.000 euros (o importe proporcional) invertidos el 20/05/2013 (TAE 2,22% y 2,42% para Clase A y B respectivamente) para participaciones suscritas el 20/05/2013 y mantenidas a vencimiento.

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	-0,27	-0,27	-0,06

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	200.888,88	212.638,90	366	390	EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO
CLASE B	468.205,06	534.466,21	366	386	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	22.323	26.450	29.687	35.965
CLASE B	EUR	52.510	72.905	87.419	118.616

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	111,1191	112,3202	112,7134	112,0098
CLASE B	EUR	112,1512	113,1370	113,3062	112,3739

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,37		0,37	0,73		0,73	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,27		0,27	0,53		0,53	patrimonio	0,05	0,10	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	-1,07	-0,27	-0,28	-0,25	-0,28	-0,35	0,63	6,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	21-12-2017	-0,09	21-12-2017	-0,42	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,03	18-12-2017	0,04	25-04-2017	0,78	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	0,24	0,24	0,22	0,28	0,23	0,58	1,16	2,19	
Ibex-35	12,88	14,17	11,95	13,76	11,44	25,99	21,73	18,28	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,39	0,15	0,71	2,15	0,80	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,01	1,01	1,02	1,04	1,05	1,06	1,12	1,12	

(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.

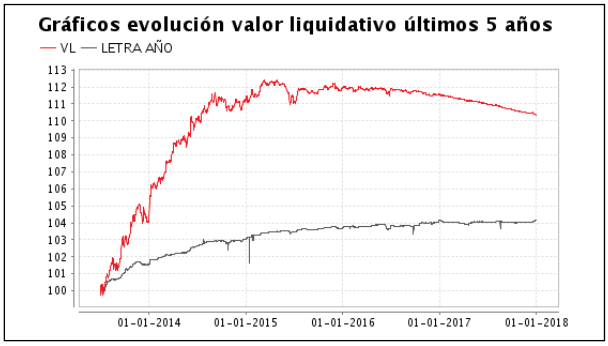
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,21	0,22	0,21	0,21	0,85	0,85	1,11	

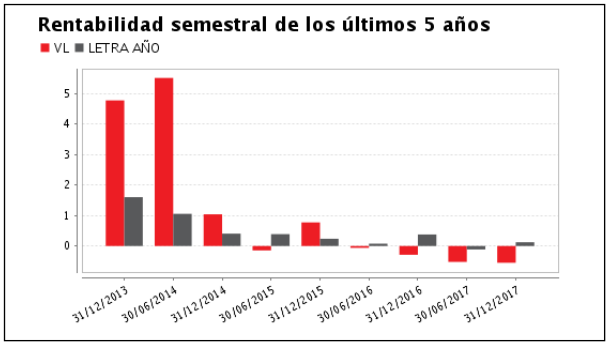
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	-0,87	-0,22	-0,23	-0,20	-0,23	-0,15	0,83	6,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	21-12-2017	-0,09	21-12-2017	-0,42	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,03	18-12-2017	0,04	25-04-2017	0,78	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	0,24	0,24	0,22	0,28	0,23	0,58	1,16	2,19	
Ibex-35	12,88	14,17	11,95	13,76	11,44	25,99	21,73	18,28	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,39	0,15	0,71	2,15	0,80	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,99	0,99	1,01	1,02	1,03	1,05	1,10	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.

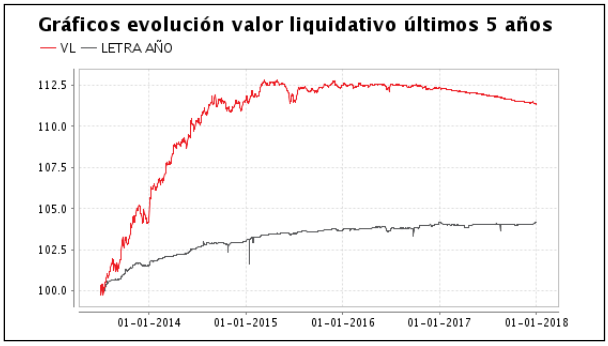
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,64	0,16	0,17	0,16	0,16	0,65	0,65	0,92	

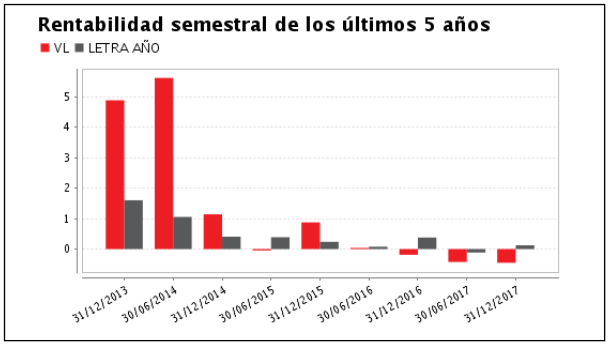
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	569.274	18.875	-0,32
Renta Fija Euro	8.618.594	153.337	0,11
Renta Fija Internacional	180.115	2.984	-2,38
Renta Fija Mixta Euro	6.307.506	156.675	-0,11
Renta Fija Mixta Internacional	4.299.442	73.876	0,75
Renta Variable Mixta Euro	1.289.279	46.712	-0,04
Renta Variable Mixta Internacional	5.170.830	84.838	1,35
Renta Variable Euro	2.308.078	69.905	1,80
Renta Variable Internacional	1.402.862	47.097	1,90
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.961.311	33.041	-0,43
Garantizado de Rendimiento Fijo	80.053	732	-0,48
Garantizado de Rendimiento Variable	2.176.913	49.284	0,53
De Garantía Parcial	811.667	15.230	0,73
Retorno Absoluto	199.218	9.000	-1,34
Global	761.477	10.963	0,32
Total fondos	36.136.620	772.549	0,48

*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	73.557	98,30	81.826	97,45
* Cartera interior	69.910	93,42	78.888	93,95
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	3.646	4,87	2.938	3,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.326	1,77	2.202	2,62
(+/-) RESTO	-51	-0,07	-57	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	74.832	100,00 %	83.971	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)	83.971	99.355	99.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,94	-16,35	-27,65	-41,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,48	-0,45	-0,93	-6,94
(+) Rendimientos de gestión	-0,13	-0,10	-0,23	13,10
+ Intereses	1,42	1,38	2,80	-9,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,56	-1,49	-3,04	-8,47
± 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	0,01	-82,23
± 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	-0,35	-0,35	-0,70	-12,65
- Comisión de gestión	-0,30	-0,29	-0,59	-10,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-82,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.832	83.971	74.832	

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

3. Inversiones financieras

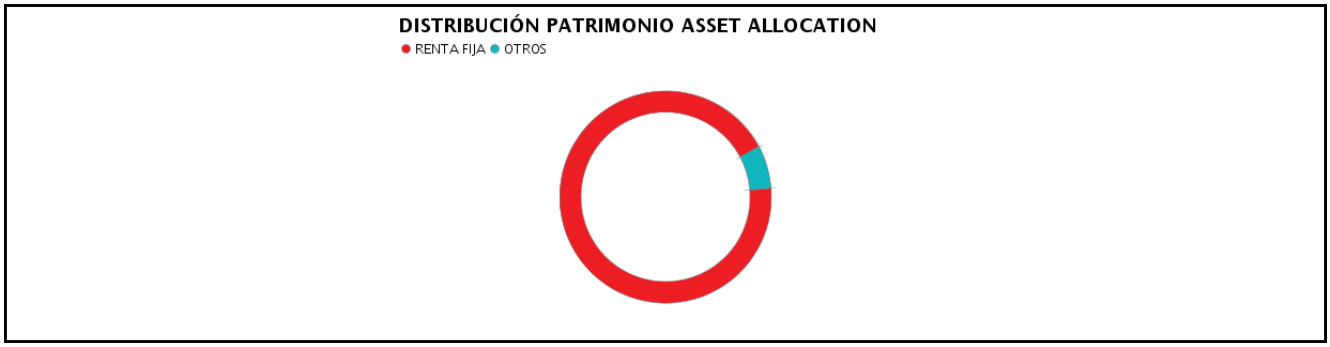
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	69.910	93,43	78.888	93,95
TOTAL RENTA FIJA	69.910	93,43	78.888	93,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	69.910	93,43	78.888	93,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.910	93,43	78.888	93,95

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

El pasado 16 de noviembre de 2016, Banco Santander, S.A. (SANTANDER) hizo público mediante un Hecho Relevante el acuerdo alcanzado con SHERBROOKE ACQUISITION CORP SPC (SHERBROOKE), una sociedad cuyos accionistas últimos de control son entidades gestionadas y administradas por sociedades del GRUPO WARBURG PINCUS y del GRUPO GENERAL ATLANTIC. En virtud de este acuerdo, SAM UK INVESTMENT HOLDINGS LIMITED (SAM UK), filial íntegramente participada, directa e indirectamente, por SANTANDER, adquiriría de SHERBROOKE su participación del 50% en SAM INVESTMENT HOLDINGS LIMITED (SAM). SAM es la sociedad holding de las distintas gestoras de activos que forman parte de la unidad de gestión de activos de SANTANDER, entre ellas SAM SGIIC, y que desde 2013 ha estado participada en un 50% por SAM UK y en un 50% por SHERBROOKE.
Tras haberse obtenido la autorización correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 20 de

diciembre de 2017 se ha materializado la adquisición descrita en el párrafo anterior. Como consecuencia de lo anterior, se ha producido un cambio de control en SAM SGIIC, pasando de estar controlada conjuntamente por GRUPO SANTANDER (50%) y por SHERBROOKE (50%) a estar íntegramente controlada por GRUPO SANTANDER (100%).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1 - 1,25%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 36

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre de 2017 los mercados de renta fija europeos mantuvieron la tónica de una falta de dirección clara. La TIR del bono del gobierno alemán a 10 años llegó a marcar un máximo anual en el 0,60% al inicio del periodo, dando luego paso a las compras, que lo llevaron a la zona del 0,30%, al surgir las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y Estados Unidos. Los datos de fortaleza de la Zona Euro y el anuncio del Banco Central Europeo en octubre de continuar con las compras mensuales de bonos hasta al menos septiembre de 2018, aunque reduciendo la cantidad a la mitad, propiciaron un rango lateral de cotización que ha pivotado en el 0,40%. La prima de riesgo española se vio afectada en octubre por los temas políticos en Cataluña y repuntó puntualmente hasta los 130 p.b. para ir descendiendo progresivamente por debajo de los 110 p.b. En los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés la tendencia fue compradora en el conjunto del periodo, el bono alemán a dos años llegó a cotizar en la zona del -0,77% y, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En el caso de la Reserva Federal americana, actuó según su mapa de previsiones internas y subió el tipo de interés oficial en diciembre en 25p.b. y mantuvo su previsión de tres subidas adicionales para 2018. En los mercados de renta variable europeos, las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y Corea del Norte propiciaron tomas de beneficios durante el verano pero el buen tono del crecimiento en la Zona Euro, las perspectivas favorables sobre los beneficios empresariales y el atractivo de

las valoraciones en términos relativos permitieron que los compradores se impusieran con fuerza en septiembre y hasta las primeras jornadas de noviembre. En la última parte del semestre tendieron a primar las tomas de beneficios. En la renta variable norteamericana, la tendencia alcista iniciada en septiembre se mantuvo hasta final de año. Por el lado macro, en EE.UU. la sucesión de datos marcó unan tendencia de un crecimiento superior al 2% para 2018. En la Zona Euro el BCE elevó hasta el 2,3% su previsión de crecimiento del PIB para el año 2018 y situó en el 1,4% la estimación de IPC. En España, continuó la fortaleza del crecimiento tal como señaló el Banco de España en su estimación de un aumento del PIB del +0,8% en el último trimestre del año. En conjunto, el semestre se caracterizó por subidas generalizadas en los mercados de renta variable europeos, a excepción del IBEX35 que cedió un -3,84% afectado por el contexto político local. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +1,80% mientras que el índice alemán DAX acumuló una revalorización del +4,81%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +5,13%. En Estados Unidos, los índices mantuvieron la senda de máximos históricos hasta final de año y, en el conjunto del semestre, el SP500 avanzó un +10,32% y el Dow Jones un +15,78%. En el caso de Japón, el mercado bursátil acentuó el ritmo alcista iniciado en mayo y el NIKKEI225 avanzó un +13,63% en el semestre.
En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la bolsa brasileña acumuló ganancias en el periodo mientras que en la mexicana primaron las ventas. El MSCI Latin America acumuló un +12,65% en el semestre. En los mercados de Renta Fija, el semestre fue de ganancias. Mientras que el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años tuvo un comportamiento prácticamente plano con un +0,02%, el índice de 7 a 10 años subió un +1,84%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +1,76% y el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,66%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +3,82%. El cuanto a los bonos de gobierno, en el semestre la TIR del bono alemán a 10 años se redujo en -4 p.b., hasta el 0,43%, mientras que la TIR del bono español repuntó +4p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 113 p.b.
En cuanto a divisas, la continua mejora de las perspectivas de crecimiento de la Zona Euro siguieron impulsando la revalorización del euro frente al dólar y la cotización cerró el semestre en niveles de 1,20$/euros lo que supone una revalorización del +5,07% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, el semestre también resultó favorable al euro que se revalorizó un +1,25%.
Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento negativo en el periodo* para las clases A y B, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y 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 6,05% hasta 22.322.592 euros en la clase A y decreció en un 12,79% hasta 52.509.772 euros en la clase B. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 24 lo que supone 366 partícipes para la clase A y disminuyó en 20 lo que supone 366 partícipes para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,27% y la acumulada en el año de -1,07% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,22% y la acumulada en el año de -0,87% para la clase B.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,21% durante el trimestre para la clase A y 0,16% para la clase B.
La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,09% para las clases A y B.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,27% en el periodo*.
Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,48% en el periodo*.
El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,67% para la clase A y en 0,57% para la clase B una rentabilidad superior a la del Ibex 35 en 3,29% durante el periodo para la clase A y en 3,39% para la clase B, 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 para la clase A a 31/12/2017 representa el 111,11% y para la clase B a 31/12/2017 representa el 112,14% sobre el liquidativo inicial.
La estimación respecto al cumplimiento de la garantía con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable para las clases A y B.

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.
Por otra parte, se indica que a fecha 29.12.17 todas las clases de fondo tienen una rentabilidad acumulada superior a la prevista inicialmente para el vencimiento del objetivo concreto de rentabilidad del fondo, dado que a 29 de diciembre de 2017 la rentabilidad acumulada es de un 11.13% para la clase Ay de un 12.12% para la clase B, y la prevista a la fecha de vencimiento del objetivo de rentabilidad de un 10.4% para la clase A y de un 11.34% para la clase Bsiendo la diferencia entre ambas de un 0.73% para la clase A y de un 0.78% para la clase B.Para el cálculo de la rentabilidad acumulada a 29.12.17 de las clases de este fondo (el cual es un fondo con pagos de rentas) se han tenido en cuenta las rentas ya pagadas y el valor de las participaciones a 29.12.17; mientras que para la rentabilidad acumulada esperada a fecha de vencimiento se han tenido en cuenta el valor tanto de las rentas ya pagadas, como de las pendientes hasta vencimiento.
Dado que este fondo cuenta con liquidez diaria en todas sus clases podrá reembolsar sus participaciones en cualquier momento sin comisión o gasto alguno (salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve), o bien traspasarlas sin coste fiscal (en caso de personas físicas, al VL aplicable a la fecha de solicitud) teniendo en cuenta que, como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado, la rentabilidad acumulada en la fecha de solicitud del reembolso o traspaso de las participaciones de la clase del fondo en la que está invertido podrían volver a situarse por debajo del objetivo de dicha rentabilidad a vencimiento, por lo que resulta recomendable que antes de solicitar, en su caso, el reembolso o el traspaso del mismo obtenga información del último disponible.
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 de 95,75%. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 93,43% en renta fija interior. La cartera de contado de renta fija está condicionada 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 las clases A y B medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,24%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 1,01% para la clase A y alcanzó 0,99% para la clase B. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,17% y del Ibex 35 de 14,17% durante el último trimestre. 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 2018 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 las tres subidas del tipo oficial en el año que prevé la Fed. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.
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 2017

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 2016 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2017 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 31/12/2017 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch recibió una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 11.235.144 Euros durante el ejercicio 2017. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2017 es de 169, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2017 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión del 2017).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.670.500 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 11 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.442.500 Euros durante el ejercicio 2017, más dos Consejeros, que no cobran retribución variable y cuya retribución fija asciende a 85.000 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 se le establecerán 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 2017 no se han realizado modificaciones en la política remunerativa de la Gestora.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2017 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2017 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123V7 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|0.00|2018-01-31	EUR	31.098	41,56	35.669	42,48
ES00000123Q7 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|4.50|2018-01-31	EUR	38.812	51,87	43.219	51,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		69.910	93,43	78.888	93,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		69.910	93,43	78.888	93,95
TOTAL RENTA FIJA		69.910	93,43	78.888	93,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		69.910	93,43	78.888	93,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.910	93,43	78.888	93,95

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.