

SANTANDER OBJETIVO RENDIMIENTO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4669

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

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: 08/11/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Objetivo Rendimiento Europa es una IIC de Gestión Pasiva. Objetivo de rentabilidad estimado no garantizado a 01/08/2018 consistente en limitar la pérdida del valor liquidativo (VL) al 5% del VL del 16/12/2013 (VLI) (TAE -1,10%), más un rendimiento variable que será el 100% de la variación, en caso de ser positiva, del Índice Eurostoxx50, calculada tomando como valor inicial el precio de cierre del Índice el 16/12/2013 y como valor final el precio de cierre del Índice

el 23/07/2018, con un límite al alza del 35% sobre la variación positiva del Índice (TAE máxima 5,83%). TAEs NO GARANTIZADAS para participaciones suscritas el 16/12/2013 y mantenidas a 01/08/2018. 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,23	0,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,45	-0,34	-0,27

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	155.346,67	209.308,16
Nº de Partícipes	222	275
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.374	111,8371
2017	25.769	112,2277
2016	30.515	109,4987
2015	37.279	109,4614

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12		0,12	0,76		0,76	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,35	2,27	2,22	-4,68	-2,63	2,49	0,03	2,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	11-07-2018	-2,13	25-06-2018	-3,17	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,04	03-07-2018	2,35	05-04-2018	2,36	24-04-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,19	5,33	12,23	11,64	6,97	6,80	7,63	9,09	
Ibex-35	12,82	10,53	13,35	15,73	14,17	12,88	25,99	21,73	
Letra Tesoro 1 año	1,08	1,30	1,24	0,53	0,17	0,59	0,71	2,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,15	4,15	4,17	4,20	3,46	3,46	3,56	3,66	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,13	0,35	0,34	0,34	1,37	1,36	1,36	

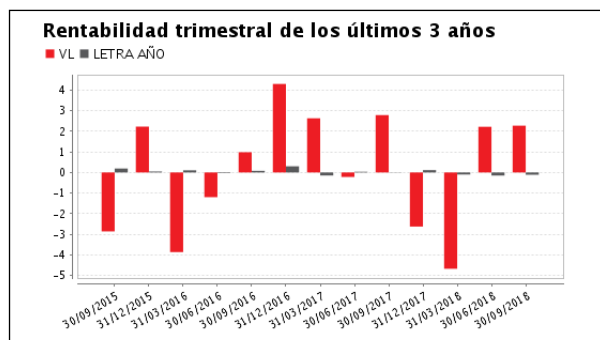
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	406.868	16.235	-0,22
Renta Fija Euro	11.037.043	206.362	-0,09
Renta Fija Internacional	160.169	2.706	0,81
Renta Fija Mixta Euro	6.122.243	149.977	-0,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.954.785	76.385	0,14
Renta Variable Mixta Euro	1.627.015	51.725	-0,13
Renta Variable Mixta Internacional	6.123.693	101.710	0,72
Renta Variable Euro	3.310.217	97.339	-1,52
Renta Variable Internacional	1.573.864	53.203	2,06
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.537.929	24.283	-0,66
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.017.858	47.241	-0,40
De Garantía Parcial	241.910	4.972	0,65
Retorno Absoluto	131.873	5.869	-1,51
Global	1.018.426	12.570	0,38
Total fondos	39.263.893	850.577	-0,04

*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	0	0,00	17.061	74,54
* Cartera interior	0	0,00	14.815	64,73
* Cartera exterior	0	0,00	703	3,07
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1.543	6,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.382	100,05	5.869	25,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-9	-0,05	-42	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	17.374	100,00 %	22.888	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.888	23.548	25.769	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-30,95	-5,00	-36,18	400,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,59	2,26	-0,55	-7,24
(+) Rendimientos de gestión	2,73	2,61	0,31	-15,66
+ Intereses	0,09	0,51	1,20	-85,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,56	-1,43	-76,37
± 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)	2,80	2,67	0,54	-15,15
± 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	-0,13	-0,35	-0,86	-69,52
- Comisión de gestión	-0,12	-0,31	-0,76	-67,73
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,06	-67,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,04	-97,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- 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)	17.374	22.888	17.374	

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			12.660	55,31
TOTAL RENTA FIJA			12.660	55,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			12.660	55,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS			12.660	55,31

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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO ASSET ALLOCATION	
Datos no disponibles	

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

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIC como Sociedad Gestora de los fondos que a continuación se relacionan, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos: Denominación del fondo beneficiario (absorbente): SANTANDER INVERSIÓN CORTO PLAZO, FI. Denominación de los fondos fusionados (absorbidos): SANTANDER OBJETIVO RENDIMIENTO EUROPA III, FI, SANTANDER OBJETIVO RENDIMIENTO EUROPA, FI, SANTANDER 95 DÓLAR, FI, SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑÍAS, FI y SANTANDER BOLSA EUROPA 2018, FI.

Respecto al vencimiento de la garantía o estructura de los fondos implicados en la fusión, les indicamos lo siguiente:

SANTANDER OBJETIVO RENDIMIENTO EUROPA III, FI. El vencimiento de la estructura se produjo el día 30.07.2018. El Valor Liquidativo inicial (28.04.2014) fue de 100,03080 euros, y el Valor Liquidativo a vencimiento fue de 101,411977 euros, lo que ha supuesto una TAE a vencimiento del 0,32%, habiendo cumplido el objetivo de rentabilidad no garantizado.

SANTANDER OBJETIVO RENDIMIENTO EUROPA, FI. El vencimiento de la estructura se produjo el día 01.08.2018. El Valor Liquidativo inicial (16.12.2013) fue de 100,00906 euros, y el Valor Liquidativo a vencimiento fue de 111,891836 euros, lo que ha supuesto una TAE a vencimiento del 2,46%, habiendo cumplido el objetivo de rentabilidad no garantizado.

SANTANDER 95 DÓLAR, FI. El vencimiento de la garantía parcial se produjo el día 02.08.2018. El Valor Liquidativo inicial (22.09.2016) fue de 100,00 euros, y el Valor Liquidativo a 02.08.2018, fue de 95,264870 euros, lo que ha supuesto una TAE a vencimiento del -2,57%, no habiendo sido necesario ejecutar la garantía.

SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑÍAS, FI. El vencimiento de la estructura se produjo el día 03.08.2018. El Valor Liquidativo inicial (29.03.2017) fue de 100,00 euros, y el Valor Liquidativo a vencimiento fue de 95,827647 euros, lo que ha supuesto una TAE a vencimiento del -3,11%, habiendo cumplido el objetivo de rentabilidad no garantizado.

SANTANDER BOLSA EUROPA 2018, FI. El vencimiento de la estructura se produjo el día 17.08.2018. El Valor Liquidativo inicial (23.06.2014) fue de 100,03589 euros, y el Valor Liquidativo a vencimiento fue de 104,836181 euros, lo que ha supuesto una TAE a vencimiento del 1,13%, habiendo cumplido el objetivo de rentabilidad no garantizado.

1. Aprobación por la CNMV

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 5 de septiembre de 2018.

2. Contexto y Justificación de la fusión

La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar su gama de fondos. El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio, SANTANDER INVERSIÓN CORTO PLAZO, FI.

3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento

Se advierte a los partícipes de los fondos absorbidos garantizados que EL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) NO ESTA GARANTIZADO.

4. Evolución de las carteras de los fondos beneficiarios y fusionados hasta la ejecución de la fusión. Actualmente, los fondos involucrados en la fusión no están invirtiendo en activos que sean incompatibles con la política de inversión que seguirá el fondo beneficiario (absorbente).

Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el reglamento de gestión.

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión: Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como partícipes del fondo beneficiario.

5.2. Derecho al reembolso o traspaso: Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CUYAS CARACTERÍSTICAS SE DESCRIBEN EN EL DOCUMENTO CON LOS DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR.

5.3 Derecho a obtener información adicional. Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio de los fondos fusionados con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquéllos como consecuencia de la fusión disueltos sin liquidación.

La ecuación de canje será el resultado del cociente entre el valor liquidativo de los fondos fusionados y el valor liquidativo del fondo beneficiario. La ecuación de canje definitiva se determinará con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web de la Gestora. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es la segunda quincena del mes de octubre de 2018.

7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión.

La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.

La sociedad gestora se responsabiliza de la información fiscal contenida en este documento. En caso de duda, se recomienda a los partícipes solicitar asesoramiento profesional para la determinación de las consecuencias fiscales aplicables a su caso concreto.

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

~~Desde el 02.08.2018 inclusive, se han eliminado las comisiones de gestión y depósito del fondo de referencia.~~

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

<p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,23 - 1,21%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,27 - 1,37%</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,05 - 10,53%</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 6</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 150</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>Durante el tercer trimestre de 2018 surgieron nuevos focos de volatilidad que afectaron la trayectoria de los mercados financieros. En la renta variable europea, el comienzo del trimestre fue alcista. Sin embargo, las subidas se vieron interrumpidas por las fuertes caídas en la divisa turca primero y, posteriormente en el peso argentino que, aunque en ambos casos estaban ligadas a factores domésticos, generaron incertidumbre y propiciaron ventas en las bolsas. Asimismo, los inversores estuvieron pendientes de los anuncios de nuevos aranceles de Estados Unidos a productos chinos por valor de 200.000Mn\$ que, finalmente, se confirmaron hacia finales de septiembre, así como del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos y México para renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte. En el tema de la salida de Reino Unido de la Unión Europea, la Cumbre informal celebrada en Salzburgo a finales de septiembre no consiguió despejar algunas de las dudas clave del proceso.</p> <p>En los mercados de renta fija europeos, el bono a 10 años del gobierno alemán actuó como activo refugio durante los episodios de caída de las divisas turca y argentina. En los últimos días del trimestre, el gobierno de coalición italiano anunció su nuevo objetivo de déficit público sobre el PIB para 2019, que suponía elevarlo del -1,7% al -2,4%, lo que provocó ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés italiana con fuerte repunte de sus TIRes. La TIR del bono italiano a dos años cerró el periodo en +1,03% y la del bono a 10 años en el 3,15%, con repunte de su prima de</p>

riesgo hasta 268 p.b. En cuanto al bono a 10 años del gobierno americano, el periodo fue de tendencia al alza en TIR, con aumento de +20p.b. hasta cerrar el trimestre en el 3,06%.

Respecto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo su discurso, descartando que haya subidas de los tipos de interés oficiales antes del verano de 2019, y confirmó que desde octubre de este año las compras mensuales de bonos se reducirán a la mitad con el objetivo de que finalicen en diciembre. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana como se ha señalado anteriormente, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de septiembre anunció la tercera subida en el año el tipo de interés oficial y lo situó en la horquilla 2,00%-2,25%. Mantuvo sus previsiones internas de una subida adicional en 2018 y tres subidas en 2019.

Por el lado macro, en EE.UU. sigue destacando la fortaleza de su mercado de trabajo y la Reserva Federal elevó hasta el 3,1% la previsión de PIB para 2018. En la Zona Euro el PIB del segundo trimestre mantuvo su avance en el 0,4% y la evolución de los indicadores adelantados señalan crecimiento sostenido en torno a su tradicional velocidad de cruce de un 0,4%-0,5% intertrimestral, mientras que en septiembre la inflación subyacente retrocedió al 0,9%. En España, se mantuvieron los signos de fortaleza diferencial del crecimiento y la confianza empresarial consolidaba en niveles favorables.

En los mercados de renta variable europeos el trimestre resultó mixto dependiendo de los países. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +0,11% y el CAC40 un +3,19% frente al recorte del -4,23% del italiano MIB más penalizado por los temas domésticos, el -2,43% del IBEX35 y el -1,66% del británico FTSE100. En Estados Unidos los índices continuaron con la tendencia al alza y el SP500, que anotó nuevos máximos históricos, avanzó un +7,20%, el Dow Jones un +9,01% y el Nasdaq un +7,14%. En el caso de Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también marcadamente alcista y subió un 8,14% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), tanto la bolsa mexicana como la brasileña acumularon ganancias durante el periodo y el MSCI Latin America subió un +4,81% en el trimestre.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en función de los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,33% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -1,05%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cerró prácticamente repitiendo con un avance del +0,01% mientras que el Exane de bonos convertibles anotó una ganancia del +0,51%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +2,30%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +18p.b. y la prima de riesgo se mantuvo entorno a los 102p.b.

Respecto a las divisas, el periodo se caracterizó por el mantenimiento de la fortaleza del dólar frente al euro y la divisa americana se revalorizó un +0,68% en el trimestre. En el caso de la libra esterlina, cedió un -0,64% frente al euro en el conjunto del trimestre aunque llegó a ceder hasta la zona del 0,908€/euros a finales de agosto.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. La gestión del fondo no implementa la visión puntual de la gestora, ya que se encamina al cumplimiento del objetivo concreto de rentabilidad que se encuentra establecido 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 24,09% hasta 17.373.525 euros y el número de partícipes disminuyó en 53 lo que supone 222 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,27% y la acumulada en el año de -0,35%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,13% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,04%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,55%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,66% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 2,38% y a la del Ibex 35 en 4,70% durante el periodo, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte y al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a estas diferencias.

El valor liquidativo de este fondo a 30/09/2018 representa el 111,83% sobre el liquidativo inicial.

La estimación respecto al cumplimiento del objetivo de rentabilidad con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento se realizarán al Valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicará la comisión de reembolso del 0% hasta el vencimiento del periodo del objetivo de rentabilidad.

El fondo hace uso de instrumentos derivados únicamente con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 26,13% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 2,80% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,10%.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 5,33%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,30% y del Ibex 35 de 10,53%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,15%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

De cara a los próximos meses, en la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales y la progresiva finalización de las medidas extraordinarias, así como por la gestión que desde el gobierno italiano se haga en relación con sus objetivos fiscales. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de los precios en un contexto de crecimiento económico y con una previsión de subida de +25 p.b. en el tipo de interés oficial en lo que resta del año. Asimismo, las relaciones comerciales internacionales y las negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea serán factores a seguir por los mercados. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación, y en concreto, de cómo estas impacten en la evolución que tengan los activos subyacentes del objetivo concreto de rentabilidad y el movimiento de los precios de la cartera de renta variable.

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 tercer trimestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121F4 - RFIJA[SPAIN GOVERNMENT]0.00 2018-07-30	EUR			12.660	55,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				12.660	55,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				12.660	55,31
TOTAL RENTA FIJA				12.660	55,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				12.660	55,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS				12.660	55,31

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.