**SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019, FI**

**Nº Registro CNMV:** 4799

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A 2

**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:** 03/10/2014

### 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 Grandes Compañias 2019 es un Fondo de Inversión de IIC de Gestión Pasiva con un objetivo de rentabilidad estimado no garantizado a 13/11/2019, consistente en obtener el 95% del Valor Liquidativo Inicial del 13/11/2014(TAE mínima NO GARANTIZADA -1,02%),más un posible rendimiento variable ligado a la evolución de La Cesta siempre que sea positiva. La Cesta estará compuesta por los 25 valores de mayor ponderación del índice Eurostoxx50 a 13/11/2014. El posible rendimiento variable será el 80% de la variación ,positiva o negativa, de las acciones que componen La Cesta entre el 13/11/2014 y 30/10/2019, con un límite al alza de la revalorización por cada valor del 30% y sin límite a la baja. Para calcular la variación de las acciones,se tomará para cada una de ellas una referencia inicial y otra final (TAE máxima NO GARANTIZADA 3,54%)TAE calculadas para participaciones a 13/11/2014 y mantenidas a 13/11/2019.La TAE dependerá de cuando se suscriba.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** **EUR**

## 2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2019 | 2018 |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera | 0,03 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,30 | -0,30 | -0,30 | -0,29 |

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 | 354.032,34 | 367.285,40 |
| Nº de Partícipes | 856 | 881 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| | | |
| Inversión mínima (EUR) | 1 participación | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---|---|---|
| Periodo del informe | 34.398 | 97,1597 |
| 2018 | 38.884 | 97,5008 |
| 2017 | 45.713 | 104,0613 |
| 2016 | 51.461 | 103,8445 |

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 | 0,25 | | 0,25 | 0,73 | | 0,73 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,07 | patrimonio | |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual. Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| **Rentabilidad IIC** | -0,35 | -0,58 | -0,27 | 0,50 | -2,91 | -6,30 | 0,21 | 2,13 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,62 | 02-08-2019 | -0,62 | 02-08-2019 | -1,74 | 24-06-2016 |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,46 | 23-07-2019 | 0,46 | 23-07-2019 | 1,62 | 07-12-2016 |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| **Valor liquidativo** | 3,04 | 3,27 | 3,03 | 2,83 | 2,83 | 3,72 | 3,29 | 4,34 | |
| **Ibex-35** | 12,21 | 13,22 | 10,91 | 12,33 | 15,81 | 13,57 | 12,88 | 25,99 | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,80 | 1,36 | 0,13 | 0,19 | 0,40 | 0,95 | 0,59 | 0,71 | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 2,33 | 2,33 | 2,33 | 2,24 | 2,25 | 2,25 | 2,30 | 2,35 | |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| **Ratio total de gastos (iv)** | 0,83 | 0,28 | 0,28 | 0,27 | 0,28 | 1,10 | 1,10 | 1,11 | |

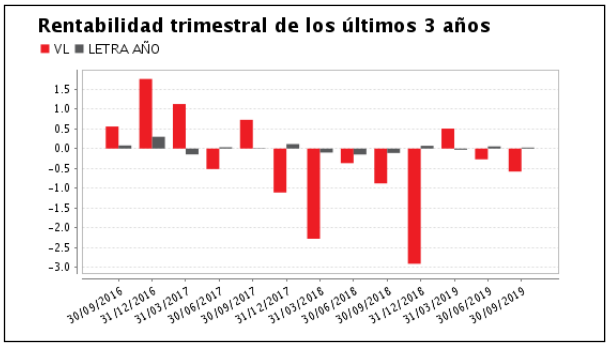
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 | | | |
| Renta Fija Euro | 7.371.186 | 134.657 | 0,24 |
| Renta Fija Internacional | 160.037 | 2.943 | 2,62 |
| Renta Fija Mixta Euro | 2.179.958 | 51.421 | 0,74 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 4.045.918 | 84.716 | 0,82 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.390.919 | 44.624 | 1,34 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 9.331.981 | 177.831 | 1,00 |
| Renta Variable Euro | 1.909.290 | 69.376 | -3,31 |
| Renta Variable Internacional | 1.502.217 | 54.087 | 2,10 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 2.136.261 | 46.156 | 0,51 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 1.903.520 | 45.073 | 0,36 |
| De Garantía Parcial | 145.762 | 3.320 | 0,53 |
| Retorno Absoluto | 149.792 | 7.236 | -0,02 |
| Global | 772.269 | 24.659 | 0,49 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 4.680.719 | 117.820 | -0,02 |
| IIC que Replica un Índice | 622.084 | 6.318 | 2,04 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 38.301.915 | 870.237 | 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 | Importe | % sobre |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 32.190 | 93,58 | 34.937 | 97,33 |
| * Cartera interior | 30.146 | 87,64 | 33.214 | 92,53 |
| * Cartera exterior | 441 | 1,28 | 496 | 1,38 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.603 | 4,66 | 1.227 | 3,42 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.247 | 6,53 | 995 | 2,77 |
| (+/-) RESTO | -39 | -0,11 | -39 | -0,11 |
| TOTAL PATRIMONIO | 34.398 | 100,00 % | 35.894 | 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) | 35.894 | 37.415 | 38.884 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -3,69 | -3,87 | -11,95 | -9,71 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,60 | -0,26 | -0,31 | 116,85 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,32 | 0,01 | 0,52 | -2.224,75 |
| + Intereses | 0,25 | 0,24 | 0,74 | -2,26 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,34 | -0,31 | -1,01 | 3,96 |
| ± 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) | -0,23 | 0,08 | 0,79 | -380,03 |
| ± 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 | -0,28 | -0,28 | -0,83 | -4,11 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,24 | -0,73 | -4,19 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | -4,19 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -1,48 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,48 |
| - 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) | 34.398 | 35.894 | 34.398 | |

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

## 3. Inversiones financieras

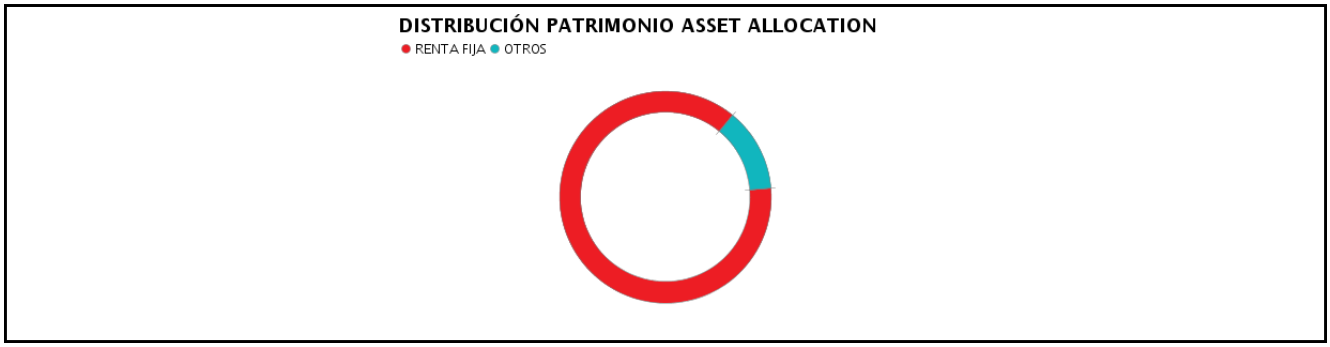
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 30.006 | 87,23 | 33.022 | 91,99 |
| TOTAL RENTA FIJA | 30.006 | 87,23 | 33.022 | 91,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 30.006 | 87,23 | 33.022 | 91,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 30.006 | 87,23 | 33.022 | 91,99 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total




### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|---|---|
| CALL COMP PLAIN VAN S/ACC 30/10/19 (SAN) | Compra de warrants "call" | 6.586 | Inversión |
| CALL COMP PLAIN S/CESTA ACC. 10/19 (S.G) | Compra de warrants "call" | 22.260 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 28846 | |
| **TOTAL DERECHOS** | | 28846 | |
| BUNDESOBLIGATION 0 05/04/24(EUR) | Otros compromisos de venta | 0 | Inversión |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.95 30/04/26 | Otros compromisos de venta | 0 | Inversión |
| CALL VEND PLAIN VAN S/ACC 30/10/19 (SAN) | Venta de warrants "call" | 6.586 | Inversión |
| CALL VEND PLAIN S/CESTA ACC. 10/19 (S.G) | Venta de warrants "call" | 22.260 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 28846 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 28846 | |

## 4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|---|---|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|---|---|
| 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 ningun tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).
La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.
La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional
Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,18 - 0,52%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,18 - 0,52%

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,21 - 0,59%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,25 - 0,71%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,78 - 2,24%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 66

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**

El tercer trimestre de 2019 se ha caracterizado por ligeros avances en los principales mercados de renta variable así como por nuevos mínimos históricos en las TIREs de los bonos de gobiernos de la mayor parte de los países de la Zona Euro. En el caso de las bolsas, la volatilidad volvió a hacerse presente en los mercados durante el mes de agosto de la mano de nuevos anuncios de EE.UU. de aumentos de aranceles para productos chinos, lo que a su vez tuvo respuesta por parte del Gobierno de China. No obstante, durante la segunda quincena de agosto se inició la recuperación en las bolsas y la tendencia compradora se mantuvo en septiembre lo que, en el caso del EuroStoxx50 se tradujo en nuevos máximos anuales. Durante el mes de septiembre, ambos gobiernos retomaron conversaciones para seguir negociando un acuerdo comercial.
En los mercados de renta fija europeos las compras se acentuaron desde mediados de julio de la mano de la previsión del mercado de que el BCE adoptaría nuevas medidas de política monetaria expansiva y, posteriormente, de las nuevas tensiones comerciales entre EE.UU. y China. A mediados de agosto la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años anotó un nuevo mínimo histórico en -0,7130% y la del español lo hizo en el +0,035%. En su reunión del 12 de septiembre el BCE anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos que comenzará en noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. Durante el mes de septiembre se impusieron las tomas de beneficios en los mercados de bonos y la TIR del bono alemán a 10 años cerró el trimestre en el -0,570% y la del español en el +0,14%. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el trimestre, situación que se hizo extensiva al mercado italiano coincidiendo con la formación de una nueva coalición de gobierno.
En cuanto a la Reserva Federal americana, durante el tercer trimestre ha rebajado en dos ocasiones los tipos de interés oficiales, siendo la cuantía total del recorte de -50p.b. En este contexto, la TIR del bono americano a 10 años anotó un mínimo anual de +1,457% en los primeros días de septiembre y cerró el trimestre en la zona del +1,66%.
Por el lado macro, en EE.UU. la revisión estadística de las series de beneficios empresariales señala un ritmo más moderado en el avance de la inversión empresarial del inicialmente previsto, aunque la tasa de paro se mantiene en el mínimo histórico del 3,7%. En la Zona Euro, el PIB del segundo trimestre de 2019 moderó su avance al +0,2%, en línea con las señales que venían dando los indicadores adelantados. España siguió destacando al alza con un crecimiento del +0,4% en el 2T19. En el mes de septiembre la agencia de ráting Standard&Poors elevó la calificación de la deuda española a largo de plazo de A- a A.

En los mercados de renta variable europeos la subida trimestral del índice EUROSTOXX 50 fue del +2,76%, la del DAX alemán del +0,24% y la del IBEX35 del +0,50%, mientras que el británico FTSE100 recortó un -0,23% afectado por las incertidumbres en las negociaciones domésticas sobre el Acuerdo de salida de la UE. En el caso de Estados Unidos el S&P500 anotó un +1,19% y el Nasdaq recortó un mínimo -0,09%. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue más favorable y subió un +2,26% en el trimestre.
En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el MSCI Latin America avanzó un +0,24% en el trimestre.
En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue de ganancias en todos los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,30% y el de 7 a 10 años lo hizo un +3,20%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +1,28% mientras que el Exane de bonos convertibles avanzó un +2,02%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +1,51%.
Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +4,17% frente al euro en el trimestre mientras que la libra esterlina, que registró episodios de debilidad por la incertidumbre sobre el Acuerdo de salida de la Unión Europea, cerró el periodo con un avance del +1,0% frente al euro.
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 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 4,17% hasta 34.397.692 euros y el número de partícipes disminuyó en 25 lo que supone 856 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,58% y la acumulada en el año de -0,35%.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,28% durante el trimestre.
La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,46%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,62%.
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 0,51% en el periodo*.
El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,61% y a la del Ibex 35 en 1,08% 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 30/09/2019 representa el 97,16% 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 del periodo de vida de la estructura con objetivo concreto de rentabilidad se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe objetivo alguno y sobre el que no se aplicará comisión de reembolso hasta el vencimiento del período del objetivo de rentabilidad. En estos casos el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud podrá ser superior o inferior al valor liquidativo objetivo del fondo.
Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron operaciones para ajustar los movimientos de partícipes solicitados durante el período y mantener ajustada la cartera de renta fija y derivados para la consecución del objetivo de rentabilidad establecido en el folleto. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 87,23% en renta fija interior. La cartera de contado de renta fija está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por activos de renta fija denominados en euros, con un horizonte temporal similar al vencimiento del objetivo de rentabilidad, para intentar conseguir, de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha.
El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad. Para cubrir la revalorización de dicho objetivo el fondo tiene contratado una OTC como instrumento derivado de gestión encaminado a la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en el folleto informativo del Fondo. Como

consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 84,10% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,23% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 94,73%.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,27%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,36% y del Ibex 35 de 13,22%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,33%.
La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.
De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en las reuniones de la Reserva Federal norteamericana y del Banco Central Europeo y las decisiones que puedan adoptar en materia de política monetaria. Asimismo, los mercados seguirán pendientes de la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras, así como de la evolución del Acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.
De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá 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 del movimiento de los precios de la cartera de renta fija.
Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.
* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2019 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 | % |
| ES00000121O6 - RFIJA\|SPAIN GOVERNMENT\|4.30\|2019-10-31 | EUR | | | 2.902 | 8,08 |
| ES00000121V1 - RFIJA\|SPAIN GOVERNMENT\|0.00\|2019-10-31 | EUR | 30.006 | 87,23 | 30.120 | 83,91 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 30.006 | 87,23 | 33.022 | 91,99 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 30.006 | 87,23 | 33.022 | 91,99 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 30.006 | 87,23 | 33.022 | 91,99 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 30.006 | 87,23 | 33.022 | 91,99 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 30.006 | 87,23 | 33.022 | 91,99 |

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.