

SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4914

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** 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

informesfondos@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: 16/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

Descripción general

Política de inversión: Santander 100 Valor Creciente es un fondo Garantizado de Rendimiento Variable. Banco Santander garantiza a los beneficiarios (participes que suscriban desde 02/11/2015 hasta 15/12/2015, inclusive y las mantengan a esa fecha), obtener a 03/05/2021 el 100% de la inversión inicial (15/12/2015) o mantenida y un posible pago anual de importe variable según la

evolución de 3 acciones (Alphabet, Apple y Unilever). Se podría alcanzar anualmente un pago, vía reembolsos obligatorios de participaciones (los días 28/04/2017, 27/04/2018, 29/04/2019, 29/04/2020 y 29/04/2021), que será del 1% (en la 1ª y 2ª fecha), 2% (en la 3ª y 4ª fecha) y 3% (en la última fecha) de la inversión inicial o mantenida siempre que las 3 acciones se encuentren igual o por encima de su valor inicial en cada fecha de observación anual. TAE Máxima del 1,65% para suscripciones a 15/12/2015 y mantenidas a vencimiento. La TAE depende 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	0,00	0,00	0,00	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	3.332.741,67	3.365.038,21
Nº de Partícipes	8.130	8.176
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	366.484	109,9647
2018	377.576	107,9181
2017	401.830	107,1246
2016	422.237	103,1937

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	0,09		0,09	0,25		0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	1,90	0,36	0,15	1,37	-0,36	0,74	3,81	3,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	05-08-2019	-0,37	03-01-2019	-0,92	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,11	26-07-2019	0,17	15-01-2019	0,89	17-02-2017

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,03	0,87	0,86	1,30	1,70	1,80	2,31	3,25	
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)	1,14	1,14	1,15	1,17	1,18	1,18	1,23	1,28	

(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)	0,28	0,09	0,09	0,09	0,10	0,38	0,38	0,38	

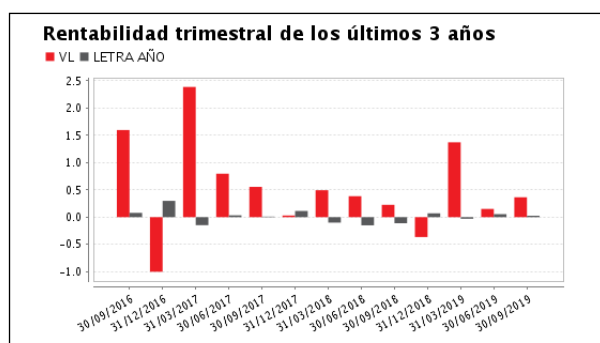
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	358.940	97,94	360.460	97,77
* Cartera interior	346.834	94,64	350.130	94,97
* Cartera exterior	8.748	2,39	7.676	2,08
* Intereses de la cartera de inversión	3.358	0,92	2.655	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.750	2,11	8.448	2,29
(+/-) RESTO	-207	-0,06	-217	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	366.484	100,00 %	368.691	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)	368.691	378.972	377.576	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,96	-2,91	-4,87	-67,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,36	0,15	1,90	135,09
(+) Rendimientos de gestión	0,46	0,25	2,20	84,20
+ Intereses	0,22	0,22	0,65	0,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,07	-0,25	153,41
± 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)	0,41	0,10	1,80	319,59
± 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	-0,10	-0,10	-0,30	1,97
- Comisión de gestión	-0,09	-0,08	-0,25	-0,09
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-0,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,02	135,09
(+) 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)	366.484	368.691	366.484	

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	341.676	93,23	345.408	93,69
TOTAL RENTA FIJA	341.676	93,23	345.408	93,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	341.676	93,23	345.408	93,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	341.676	93,23	345.408	93,69

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 C/ DIGITAL S/ CESTA 04/20 (ING)	Compra de warrants "call"	179.350	Cobertura
CALL C/ DIGITAL S/ CESTA 04/21 (BARC)	Compra de warrants "call"	45.100	Cobertura
CALL C/ DIGITAL S/ CESTA 04/20 (SAN)	Compra de warrants "call"	38.935	Cobertura
CALL C/ DIGITAL S/ CESTA 04/21 (SAN)	Compra de warrants "call"	38.935	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/CESTA 04/20 (BBVA)	Compra de warrants "call"	91.800	Cobertura
CALL C/ DIGITAL S/ CESTA 04/20 (BARC)	Compra de warrants "call"	45.100	Cobertura
CALL C/ DIGITAL S/ CESTA 04/21 (ING)	Compra de warrants "call"	179.350	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/CESTA 04/21 (BBVA)	Compra de warrants "call"	91.800	Cobertura
Total otros subyacentes		710370	
TOTAL DERECHOS		710370	
DBR 2.50 04/01/21 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 0 25/05/21(EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. ESTADO 6.00 31/01/29	Otros compromisos de venta	0	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.95 30/04/26	Otros compromisos de venta	0	Inversión
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

Por tener la consideración de hecho relevante, Santander Asset Management, SA, SGIIC, comunica que el valor liquidativo del fondo SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE, FI, inscrito en el Registro administrativo de CNMV con el número 4914, el cual es un fondo de inversión garantizado, presentó a fecha 28/06/2019 una rentabilidad acumulada superior a La prevista para el vencimiento del fondo.

Asimismo, se informa que este fondo cuenta con liquidez diaria y dado que el fondo carece de comisión de reembolso, el partícipe podrá reembolsar sus participaciones en cualquier momento sin comisión o gasto alguno (salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve), o bien traspasarlas al valor liquidativo 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 del fondo podría volver a situarse por debajo del objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que resulta recomendable que antes de solicitar, en su caso, el reembolso o el traspaso, el partícipe obtenga información del último valor liquidativo disponible.

Detalle comparación rentabilidad acumulada a fecha 28/06/2019 con la rentabilidad prevista del objetivo concreto de rentabilidad si el partícipe permaneciera en el fondo hasta su vencimiento:

Fecha Inicial: 15-dic.-15

Fecha Vencimiento: 3-may.-21

Valor Liquidativo a 28/06/2019: 109.56

Rentabilidad garantizada máxima posible a fecha de Vencimiento: 9.00%

Rentabilidad acumulada a 28/06/2019: 9.52%

Diferencia Rentabilidad Acumulada: 0.52%

Nota: Para el cálculo de la rentabilidad acumulada a 28/06/2019 se ha tenido en cuenta las rentas ya pagadas, mientras que para la rentabilidad acumulada máxima posible esperada a fecha de vencimiento se ha tenido en cuenta el valor tanto de las rentas ya pagadas, como de las pendientes de pago hasta vencimiento (las cuales están sujetas al cumplimiento de las condiciones establecidas en el Folleto para su pago).

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 actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,4 - 0,38% Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,46 - 0,4% Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 24 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 72

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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 rating 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 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 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 0,60% hasta 366.484.033 euros y el número de partícipes disminuyó en 46 lo que supone 8.130 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,36% y la acumulada en el año de 1,90%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,09% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,11%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,13%.

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 0,37% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,34% e inferior a la del Ibex 35 en 0,13% 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 109,96% sobre el liquidativo inicial.

La estimación respecto al cumplimiento de la garantía con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable. Por otra parte, se indica que a fecha 30.09.19 este fondo tiene una rentabilidad acumulada superior a la prevista inicialmente para el vencimiento de la garantía del fondo, dado que a 30 de septiembre de 2019 la rentabilidad acumulada es de un 9.904% y la máxima posible esperada a la fecha de vencimiento de la garantía es de un 9.000% siendo la diferencia entre ambas de un 0.904%. Para el cálculo de la rentabilidad acumulada a 30.09.19 (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 30.09.19; mientras que para la rentabilidad acumulada máxima posible esperada a fecha de vencimiento se han tenido en cuenta el valor tanto de las rentas ya pagadas, como de las pendientes hasta vencimiento (las cuales están sujetas al cumplimiento de las condiciones establecidas en el Folleto Completo para su pago). Dado que este fondo cuenta con liquidez diaria 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 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.

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 que se detalle en folleto de la IIC, siendo la misma del 0,00% hasta el vencimiento del período garantizado. En estos casos el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud podrá ser superior o inferior al valor liquidativo garantizado. 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 de la garantía establecida en el folleto. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 93,23% 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 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 fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución de la garantía. Para cubrir la revalorización de dicha garantía el fondo tiene contratado una OTC como instrumento derivado de gestión encaminado a la consecución de la garantía especificada en el folleto informativo del Fondo. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 1,90% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,41% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 95,52%.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,87%. 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 1,14%.

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	%
ES00000123B9 - RFIJA[SPAIN GOVERNMENT]5.50[2021-04-30]	EUR	59.959	16,36	60.057	16,29
ES00000123F0 - RFIJA[SPAIN GOVERNMENT]0.00[2021-04-30]	EUR	281.718	76,87	285.350	77,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		341.676	93,23	345.408	93,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		341.676	93,23	345.408	93,69
TOTAL RENTA FIJA		341.676	93,23	345.408	93,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		341.676	93,23	345.408	93,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		341.676	93,23	345.408	93,69

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.