SANTANDER 95 DOLAR, FI

Nº Registro CNMV: 5041

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

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: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: De Garantía Parcial

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

Descripción general

Política de inversión: Santander 95 Dólar es un Fondo de Inversión de Garantía Parcial, con una garantía que transcurre entre el 22 de septiembre de 2016 y el 2 de agosto de 2018. Banco Santander garantiza al Fondo a vencimiento (02/08/2018) el 95% del Valor Liquidativo Inicial (22/09/2016) (TAE mínima garantizada: -2,72%) más un posible rendimiento variable que será el 100% de la depreciación del Euro frente al Dólar entre 22/09/2016 y 13/07/2018. Calcular la depreciación del Euro frente al Dólar no es equivalente a la apreciación del Dólar frente al Euro. Siempre va a ser mayor la apreciación calculada para una divisa que si esa variación la expresamos como depreciación de la divisa contraria. TAE calculada para suscripciones a 22/09/2016 y mantenidas a 02/08/2018. La TAE depende 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,27	-0,29	-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	204.920,25	235.158,17
Nº de Partícipes	431	486
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	20.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.538	95,3446
2017	22.542	95,8593
2016	30.573	101,7876
2015		

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	0,26		0,26	0,26		0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,54	-0,25	-0,29	-0,50	-1,12	-5,82			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	30-05-2018	-0,14	30-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	29-05-2018	0,14	29-05-2018		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,30	0,40	0,13	0,76	1,08	2,33			
Ibex-35	13,89	13,35	15,73	14,17	11,95	12,88			
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,53	0,17	1,09	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,33	1,33	1,34	1,35	1,36	1,35			

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,63			

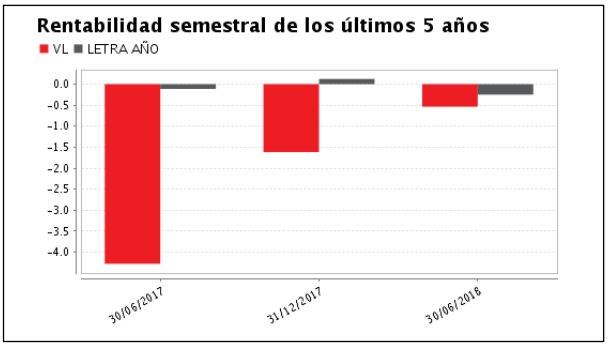
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	448.759	17.594	-0,60
Renta Fija Euro	11.304.137	207.489	-0,62
Renta Fija Internacional	168.252	2.729	0,09
Renta Fija Mixta Euro	6.479.927	156.222	-1,54
Renta Fija Mixta Internacional	3.996.459	70.732	-1,15
Renta Variable Mixta Euro	1.585.432	52.483	-1,45
Renta Variable Mixta Internacional	5.669.686	91.659	-0,78
Renta Variable Euro	3.131.369	95.048	1,94
Renta Variable Internacional	1.436.961	49.219	-1,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.426.662	21.527	-1,32
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.078.461	47.735	0,10
De Garantía Parcial	499.099	9.693	-1,01
Retorno Absoluto	182.151	8.395	-1,40
Global	1.035.553	12.957	-2,37
Total fondos	39.442.909	843.482	-0,75

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.104	97,78	22.125	98,15
* Cartera interior	19.159	98,06	22.270	98,79
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-55	-0,28	-145	-0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	448	2,29	434	1,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-15	-0,08	-17	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	19.538	100,00 %	22.542	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)	22.542	24.935	22.542	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,78	-8,44	-13,78	44,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,54	-1,65	-0,54	-70,95
(+) Rendimientos de gestión	-0,23	-1,33	-0,23	-84,45
+ Intereses	-0,08	-0,08	-0,08	-16,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,03	-0,13	-522,50
± 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)	-0,03	-1,27	-0,03	-98,25
± 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	-0,31	-0,32	-0,31	-14,29
- Comisión de gestión	-0,26	-0,27	-0,26	-12,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-31,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,70
- 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)	19.538	22.542	19.538	

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

3. Inversiones financieras

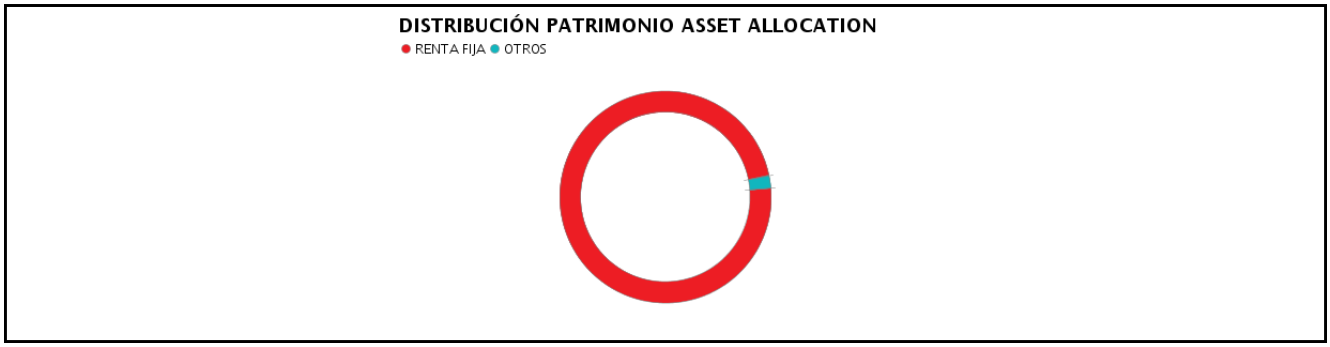
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.159	98,06	22.264	98,77
TOTAL RENTA FIJA	19.159	98,06	22.264	98,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.159	98,06	22.264	98,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.159	98,06	22.264	98,77

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
OTC BBVA SAN 95 PUT COMP PL VA S/TC	Compra de warrants "put"	16.539	Cobertura
OTC SAN SAN 95 PUT COMP PL VA S/TC	Compra de warrants "put"	7.306	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		23845	
TOTAL DERECHOS		23845	
B. ESTADO 4.65 30/07/25	Otros compromisos de venta	0	Inversión
B. ESTADO 5.90 30/07/26	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

	SI	NO
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

Nos ponemos en contacto con usted para informarle que con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha producido una operación relevante que ha resultado en que GRUPO SANTANDER pase a controlar íntegramente SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (SAM SGIIC), al poseer la totalidad del capital.
Le informamos que este cambio de control no implica modificación alguna de las características de los Fondos, ni del resto de condiciones aplicables.
A continuación, pasamos a detallarle la operación realizada.
Cambio de control de SAM
El pasado 16 de noviembre de 2016, BANCO SANTANDER, S.A. (SANTANDER) anunció un acuerdo de inversión alcanzado con SHERBROOKE ACQUISITION CORP SPC (SHERBROOKE), una sociedad cuyos accionistas últimos de control son entidades gestionadas y administradas por sociedades del GRUPO WARBURG PINCUS y del GRUPO GENERAL ATLANTIC. Como consecuencia de este acuerdo SAM SGIIC pasa a estar controlada íntegramente por GRUPO SANTANDER (100%). Estos son los pasos dados para alcanzar el acuerdo:
- Con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha materializado este nuevo acuerdo de inversión entre SANTANDER y SHERBROOKE.
- Una vez obtenida la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se ha producido un cambio de control de SAM SGIIC pasando de estar controlada conjuntamente por el GRUPO SANTANDER (50%) y por SHERBROOKE ACQUISITION CORP. SPC (50%) a estar controlada íntegramente por GRUPO SANTANDER (100%).
¿Qué opciones se me plantean como partícipe de fondos ante este cambio?
Si usted desea mantener su inversión, no necesita realizar ningún tipo de trámite.
Adicionalmente, comentarle que el cambio de control anteriormente mencionado le otorga el derecho a reembolsar sus posiciones durante el plazo citado a continuación, 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, al carecer todos los Fondos de comisión de reembolso durante el periodo que a continuación pasamos a detallarle.
Las comisiones de reembolso o descuentos a favor del Fondo por reembolsos, en aquellos Fondos que los tengan establecidos, no se van a aplicar desde el 3 de enero de 2018 hasta el 12 de febrero de 2018, ambos inclusive.
Información adicional relevante
- Conforme a la normativa legalmente aplicable a partir del 1 de enero de 2018, le comunicamos lo siguiente:
- Respecto a los gastos actualmente previstos en los folletos/DFI, adicionalmente los fondos podrán soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, de los cuales se le informará tal y como corresponda según la normativa vigente.
- Este cambio entrará en vigor al inscribirse en la CNMV el Folleto y Documento con los Datos Fundamentales para el Inversor actualizados que los recojan, lo cual no ocurrirá hasta haber transcurrido, al menos, 30 días naturales desde la remisión de esta comunicación.
- Previsiblemente, dicha inscripción se realizará aproximadamente dentro de los 15 días siguientes a haber finalizado el citado plazo.
- Si usted es partícipe de un fondo garantizado (ya sea de garantía total o parcial), encontrará información relevante relativa a esta categoría de fondos en el Anexo I.
SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LA/S MODIFICACION/ES ANTERIORMENTE DESCRITA/S.
Si desea cualquier aclaración adicional sobre esta comunicación o sobre nuestros fondos de inversión, le invitamos a que se dirija a su oficina habitual o consulte nuestra página web www.santanderassetmanagement.es.

ANEXO I

En caso de que usted sea partícipe de alguno de los fondos incluidos en el siguiente listado, al tratarse de un fondo con garantía otorgada a vencimiento (garantizado o con garantía parcial), cuyo período de garantía se encuentra actualmente vigente, se le advierte expresamente de que los reembolsos realizados en ejercicio del derecho de información previa antes del vencimiento de la garantía, no están garantizados y se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud. En la siguiente tabla podrá consultar el valor liquidativo del fondo del que usted es partícipe a 14 de diciembre de 2017. A este respecto, ha de tener en cuenta que el reembolso o traspaso de sus
participaciones, antes del vencimiento de la garantía, podría suponerle una pérdida respecto del mínimo garantizado, en función de la situación del valor liquidativo del fondo del que usted es partícipe a la fecha de solicitud de su orden de reembolso o traspaso.
SANTANDER 95 DOLAR, FI , VALOR LIQUIDATIVO 14/12/2017:95,9250

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.

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 6

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 72

Le informamos que desde el pasado 25 de Mayo de 2018 es de aplicación el nuevo Reglamento General de Protección de Datos (Reglamento UE 679/2016), el cual incorpora nuevos derechos para los partícipes de los fondos de inversión de Santander Asset Management, SA, SGIIC. Por este motivo, le indicamos que la información sobre los nuevos derechos, así como la Política de Privacidad y Protección de Datos Personales de la Gestora puede consultarla en la página web: www.santanderassetmanagement.es.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre de 2018 la volatilidad continuó siendo la tónica en los mercados financieros. En la renta variable, el comienzo de año fue alcista pero se tornó en tomas de beneficios a partir de la segunda semana de febrero

por el repunte técnico de la volatilidad en el mercado norteamericano. A finales de marzo, las bolsas iniciaron una senda de recuperación, que en el caso de los mercados europeos se tradujo en subidas cercanas al 9%. Esta tendencia resultó interrumpida por el comienzo de los anuncios de la Administración Trump de imponer aranceles a las importaciones de acero y aluminio así como a ciertos productos chinos, lo que a su vez ha tenido respuesta desde China. Esta fuente de volatilidad se ha mantenido hasta el cierre del semestre penalizando la evolución de los índices. En el caso de España, el impacto de la moción de censura presentada a finales de mayo resuelta con la formación de un nuevo gobierno fue puntual en la bolsa.

En los mercados de renta fija europeos el foco de volatilidad más relevante surgió a finales de mayo por las dudas sobre la vocación europeísta de la nueva coalición de gobierno en Italia. Las ventas se concentraron en todos los tramos de los bonos del gobierno italiano, llegando a repuntar la TIR del bono a dos años desde el el -0,26% hasta el +2,76% y cerrando el periodo en +0,70%. La prima de riesgo italiano repuntó hasta 290 p.b. y tuvo cierto efecto arrastre sobre los mercados periféricos, aunque más limitado que en episodios anteriores y la prima de riesgo española cerró el semestre en 102 p.b. Las compras se concentraron en el bono a 10 años alemán y su TIR cerró el semestre en +0,30%, cediendo -13 p.b. en el periodo.

En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana subió el tipo oficial en las reuniones de marzo y junio hasta la horquilla 1,75%-2,00% y elevó de tres a cuatro el número de subidas previstas para el conjunto del 2018. En cuanto al BCE, anunció en junio que reducirá a la mitad las compras mensuales de bonos a partir de septiembre con el objetivo de que finalicen en diciembre. En cuanto a los tipos de interés oficiales descartó que haya subida antes del verano de 2019. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas.

Por el lado macro, en EE.UU. sigue destacando la fortaleza de su mercado de trabajo y la Reserva Federal ha elevado hasta el 2,8% la previsión de PIB para 2018. En la Zona Euro el PIB del 1T moderó su avance hasta el 0,4% y las estimaciones apuntan una vuelta a la tradicional velocidad de crucero de un 0,4%-0,5% intertrimestral. En junio el IPC se situó en el 2% pero la inflación subyacente retrocedió al 1%. En España, los datos de paro registrado resultaron favorables durante el semestre a la vez que la confianza empresarial mantuvo niveles elevados.

En conjunto, el semestre quedó marcado por las cesiones en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 cayó un -3,09%, el DAX alemán un -4,73% y el IBEX35 un -4,19%. En el caso del Reino Unido, la cesión del FTSE100 fue del -0,66%. En Estados Unidos, los índices tuvieron un mejor comportamiento apoyados por el impulso favorable de la reforma fiscal en los beneficios empresariales y el SP500 avanzó un +1,67% mientras que el Dow Jones recortó un -1,81%. En el caso de Japón, la caída del NIKKEI225 en el semestre fue del -2,02%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), además del impacto de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, la bolsa mexicana estuvo afectada por la incertidumbre previa a las elecciones presidenciales y en Brasil penalizó la huelga del transporte. El MSCI Latin America cayó un -3,97% en el semestre.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en función de los activos, resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,35% mientras que el de 7 a 10 años se revalorizó un +0,63%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro retrocedió un -0,68% mientras que el Exane de bonos convertibles prácticamente repitió con una ganancia del +0,18%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) cayó un -5,23%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español se redujo en -24p.b. y la prima de riesgo en -11p.b.

Respecto a las divisas, el dólar llegó a ceder hasta el 1,25$/euros frente al euro y comenzó a fortalecerse a mediados de abril a medida que el mercado ponía la atención en el diferencial de tipos entre ambas zonas geográficas. En el conjunto del semestre se revalorizó un +2,67% frente al euro. En el caso de la libra esterlina, su fortalecimiento frente al euro fue del +0,38% en el periodo.

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 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 13,33% hasta 19.538.041 euros y el número de partícipes disminuyó en 55 lo que supone 431 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,25% y la acumulada en el año de -0,54%.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,16% durante el trimestre.
La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,14%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,14%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,29% en el periodo*.
Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,01% en el periodo*.
El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,29% y superior a la del Ibex 35 en 3,66% 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 30/06/2018 representa el 95,34% sobre el liquidativo inicial.
La estimación respecto al cumplimiento de la garantía 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.
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 98,06% 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 2,71% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,03% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,50%.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,40%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,24% y del Ibex 35 de 13,35%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,33%.
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.
Para el 2018, 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. 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 +50 p.b. en el tipo de interés oficial en la segunda parte del año. Asimismo, las relaciones comerciales internacionales y el avance en las negociaciones del Brexit 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 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 primer semestre del 2018 y los del trimestre

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

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|4.10|2018-07-30	EUR			3.079	13,66
ES00000121F4 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|0.00|2018-07-30	EUR	19.159	98,06	19.185	85,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19.159	98,06	22.264	98,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.159	98,06	22.264	98,77
TOTAL RENTA FIJA		19.159	98,06	22.264	98,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.159	98,06	22.264	98,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.159	98,06	22.264	98,77

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.