

## SANTANDER EVOLUCION 40 2, FI

Nº Registro CNMV: 5107

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/01/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Evolución 40 2 es un Fondo de Inversión con vocación inversora de Renta Variable Mixta Euro.

Se realizará la inversión en dos fases.

- 1ª Fase: inversión progresiva en renta variable. Habrá exposición total, directa o indirecta(hasta el 100% a través de IIC y máximo 30% en IIC no armonizadas),en activos de renta fija y renta variable(ésta última siempre a través de IIC).La exposición a renta variable aumentará generalmente un 4% bimestralmente, desde registro del FI hasta un 40%(10 bimestres), pudiendo variar el porcentaje bimestral según criterio de la Gestora. La renta fija (duración inferior 4 años) tendrá calidad al menos media o del Reino de España si es inferior, y hasta 5% baja. Los emisores/mercados serán españoles, Zona Euro y Europa.

- 2ª Fase: la gestión buscará una exposición directa e indirecta (hasta 100% en IIC) en renta fija (50%-70%) y renta variable (30%-50%).La renta variable no tendrá predeterminación en la capitalización de emisores. La renta fija(duración 0-6 años) será pública y/o privada(incluido depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos),pero no titulaciones, sin determinar porcentajes. La calidad de las emisiones será al menos media (mín. BBB-/Baa3) y máximo 25% de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3),pudiendo tener el rating del Reino de España en cada momento si fuera inferior. Los emisores/mercados serán europeos sin descartar otros OCDE (hasta 10% emergentes OCDE/no OCDE). La suma de inversiones de renta variable emitidas por entidades fuera del área euro más el riesgo divisa no superará el 20% de exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Overall BBB de 1 a 3 años para la renta fija e IBEX 35, STOXX Europe Large 200 Net Return EUR y Eurostoxx50 para la renta variable.

#### **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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,11	1,04	1,27	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-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	193.788,30	203.995,25
Nº de Partícipes	677	717
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	250.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.189	99,0223
2017	23.482	100,3752
2016		
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	0,24		0,24	0,69		0,69	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,35	-0,43	0,28	-1,19	-0,62				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	15-08-2018	-0,92	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	10-09-2018	0,74	05-04-2018		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,06	3,72	4,29	4,18	1,90				
Ibex-35	12,82	10,53	13,35	15,73	14,17				
Letra Tesoro 1 año	1,08	1,30	1,24	0,53	0,17				
Indice folleto	4,53	4,24	5,35	2,05	2,06				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,52	1,52	1,35	1,19					

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,33	0,30	0,31	0,32				

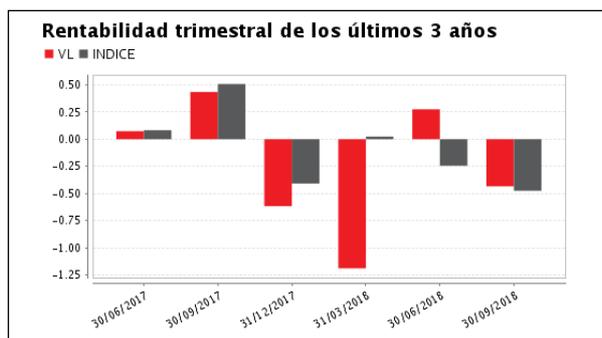
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	406.868	16.235	-0,22
Renta Fija Euro	11.037.043	206.362	-0,09
Renta Fija Internacional	160.169	2.706	0,81
Renta Fija Mixta Euro	6.122.243	149.977	-0,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.954.785	76.385	0,14
Renta Variable Mixta Euro	1.627.015	51.725	-0,13
Renta Variable Mixta Internacional	6.123.693	101.710	0,72
Renta Variable Euro	3.310.217	97.339	-1,52
Renta Variable Internacional	1.573.864	53.203	2,06
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.537.929	24.283	-0,66
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.017.858	47.241	-0,40
De Garantía Parcial	241.910	4.972	0,65
Retorno Absoluto	131.873	5.869	-1,51
Global	1.018.426	12.570	0,38
Total fondos	39.263.893	850.577	-0,04

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.078	89,00	18.299	90,20
* Cartera interior	15.130	78,85	16.116	79,44
* Cartera exterior	1.962	10,22	2.201	10,85
* Intereses de la cartera de inversión	-14	-0,07	-19	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.856	9,67	1.699	8,37
(+/-) RESTO	256	1,33	290	1,43
TOTAL PATRIMONIO	19.189	100,00 %	20.288	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.288	21.467	23.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,10	-5,89	-18,99	-18,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,43	0,31	-1,32	-229,68
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	0,50	-0,69	-128,00
+ Intereses	0,03	0,03	0,09	3,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,20	-0,17	-65,17
± 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)	-0,01	0,50	-0,10	-102,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	0,17	-0,50	-153,27
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,26	-0,80	4,33
- Comisión de gestión	-0,24	-0,22	-0,69	1,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	54,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,08	0,17	-92,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,08	0,17	-92,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.189	20.288	19.189	

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	2.310	12,04	2.633	12,97
TOTAL RENTA FIJA	2.310	12,04	2.633	12,97
TOTAL IIC	12.837	66,89	13.473	66,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.147	78,93	16.106	79,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.990	10,37	2.172	10,69
TOTAL RENTA FIJA	1.990	10,37	2.172	10,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.990	10,37	2.172	10,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.137	89,30	18.278	90,07

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
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	1.266	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	1.261	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	1.258	Inversión
Total otros subyacentes		3785	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3785</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC como Sociedad Gestora de los fondos que a continuación se relacionan, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos:

Denominación del fondo beneficiario (absorbente): SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI

Denominación de los fondos fusionados (absorbidos): SANTANDER EVOLUCION 40, FI y SANTANDER EVOLUCION 40 2, FI.

1. Aprobación por la CNMV. En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 20 de julio de 2018.

2. Contexto y Justificación de la fusión. La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar la gama de fondos de la gestora.

El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio, SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI.

3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento. Dado que el fondo beneficiario (absorbente) no va a realizar modificaciones que otorguen a los partícipes el derecho de separación o información previa, le recomendamos la lectura del documento con los datos fundamentales para el inversor, que se adjunta como Anexo 2 a esta carta, en el cual se describen sus principales características.

4. Evolución de las carteras de los fondos beneficiarios y fusionados hasta la ejecución de la fusión. La Sociedad Gestora reestructurará las carteras de los fondos que participan en la presente fusión mediante la venta de los valores que sean necesarios, para adaptarlas así a la política de inversión y vocación inversora que seguirá el fondo beneficiario (absorbente). Esta reestructuración se iniciará una vez finalizado el plazo legal de 30 días naturales contado desde la fecha de envío de la presente comunicación y finalizará antes de la ejecución de la fusión, en la medida de lo posible y siempre en interés de los partícipes.

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

### 5. Derechos específicos de los partícipes

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

5.2. Derecho al reembolso o traspaso. Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

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

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO

PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CUYAS CARACTERÍSTICAS SE DESCRIBEN EN EL DOCUMENTO CON LOS DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR (QUE SE ADJUNTA A LA PRESENTE).

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

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

Las ecuaciones de canje serán el resultado del cociente entre el valor liquidativo de los fondos fusionados y el valor liquidativo del fondo beneficiario. Las ecuaciones de canje definitivas se determinarán con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

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

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

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

## 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.

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 3,83 - 19,3%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 3,84 - 19,34%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones

euros): 0,78 - 3,94%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,4 - 7,05%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 138

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 438

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.401,6 - 0,01%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre de 2018 surgieron nuevos focos de volatilidad que afectaron la trayectoria de los mercados financieros. En la renta variable europea, el comienzo del trimestre fue alcista. Sin embargo, las subidas se vieron interrumpidas por las fuertes caídas en la divisa turca primero y, posteriormente en el peso argentino que, aunque en ambos casos estaban ligadas a factores domésticos, generaron incertidumbre y propiciaron ventas en las bolsas. Asimismo, los inversores estuvieron pendientes de los anuncios de nuevos aranceles de Estados Unidos a productos chinos por valor de 200.000Mn\$ que, finalmente, se confirmaron hacia finales de septiembre, así como del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos y México para renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte. En el tema de la salida de Reino Unido de la Unión Europea, la Cumbre informal celebrada en Salzburgo a finales de septiembre no consiguió despejar algunas de las dudas clave del proceso.

En los mercados de renta fija europeos, el bono a 10 años del gobierno alemán actuó como activo refugio durante los episodios de caída de las divisas turca y argentina. En los últimos días del trimestre, el gobierno de coalición italiano anunció su nuevo objetivo de déficit público sobre el PIB para 2019, que suponía elevarlo del -1,7% al -2,4%, lo que provocó ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés italiana con fuerte repunte de sus TIRes. La TIR del bono italiano a dos años cerró el periodo en +1,03% y la del bono a 10 años en el 3,15%, con repunte de su prima de riesgo hasta 268 p.b. En cuanto al bono a 10 años del gobierno americano, el periodo fue de tendencia al alza en TIR, con aumento de +20p.b. hasta cerrar el trimestre en el 3,06%.

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

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

En los mercados de renta variable europeos el trimestre resultó mixto dependiendo de los países. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +0,11% y el CAC40 un +3,19% frente al recorte del -4,23% del italiano MIB más penalizado por los temas domésticos, el -2,43% del IBEX35 y el -1,66% del británico FTSE100. En Estados Unidos los índices continuaron

con la tendencia al alza y el SP500, que anotó nuevos máximos históricos, avanzó un +7,20%, el Dow Jones un +9,01% y el Nasdaq un +7,14%. En el caso de Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también marcadamente alcista y subió un 8,14% en el trimestre.

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

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

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento 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. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 5,42% hasta 19.189.361 euros y el número de partícipes disminuyó en 40 lo que supone 677 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,43% y la acumulada en el año de -1,35%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,33% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,33%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,63%.

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 -0,13% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,04% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 20,18% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,01% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 98,84%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC . El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 66,89% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2018 ha sido de 0,12% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,72%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 4,24%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,52%.

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

De cara a los próximos meses, en la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales y la progresiva finalización de las medidas extraordinarias, así como por la gestión que desde el

gobierno italiano se haga en relación con sus objetivos fiscales. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de los precios en un contexto de crecimiento económico y con una previsión de subida de +25 p.b. en el tipo de interés oficial en lo que resta del año. Asimismo, las relaciones comerciales internacionales y las negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea serán factores a seguir por los mercados. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	32	0,17		
ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	46	0,24	13	0,07
ES0000012801 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.40 2022-04-30	EUR	1	0,01	1	0,00
ES00000127Z9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR	120	0,63	121	0,60
ES0000101842 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.75 2022-04-30	EUR	71	0,37	71	0,35
ES00000123U9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	16	0,09	89	0,44
XS1681522998 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.25 2022-04-30	EUR	70	0,36	70	0,35
ES00000123X3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR	34	0,18	127	0,63
ES0000012A97 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.45 2022-10-31	EUR	81	0,42	82	0,40
ES00000126Z1 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	74	0,38	74	0,37
ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	55	0,29	55	0,27
ES00000124W3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30	EUR	161	0,84	162	0,80
ES00000127G9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	172	0,89	173	0,85
ES0000090714 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.85 2020-03-17	EUR	110	0,58	110	0,54
ES0001351446 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 0.70 2021-06-03	EUR	104	0,54	104	0,51
ES00000128X2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR	45	0,24	45	0,22
ES00000128H5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	121	0,63	122	0,60
ES00000122E5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	46	0,24		
ES00000101719 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.73 2021-05-19	EUR	51	0,27	51	0,25
ES00000101396 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.69 2020-03-12	EUR	193	1,00	193	0,95
ES00000126B2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.75 2024-10-31	EUR	98	0,51	99	0,49
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.702</b>	<b>8,88</b>	<b>1.765</b>	<b>8,69</b>
ES00000101586 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR			154	0,76
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>154</b>	<b>0,76</b>
XS1346315200 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.00 2021-01-20	EUR	103	0,54	103	0,51
ES0378641312 - RFIJA FADE FONDO DE  0.50 2023-03-17	EUR	100	0,52	100	0,49
ES0378641304 - RFIJA FADE FONDO DE  0.03 2020-06-17	EUR	100	0,52	100	0,49
ES0200002022 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR	100	0,52	101	0,50
XS1505554698 - RFIJA TELEFONICA EMISI 0.32 2020-10-17	EUR	101	0,52	101	0,50
XS1370695477 - RFIJA SANTANDER INTERN 1.38 2021-03-03	EUR	104	0,54	209	1,03
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>608</b>	<b>3,16</b>	<b>714</b>	<b>3,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.310</b>	<b>12,04</b>	<b>2.633</b>	<b>12,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.310</b>	<b>12,04</b>	<b>2.633</b>	<b>12,97</b>
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	1.899	9,90	3.298	16,26
ES0114063003 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES EURO	EUR	1.193	6,21	1.195	5,89
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORTO EURO 1_	EUR	3.677	19,16	3.676	18,12
ES0109360026 - PARTICIPACIONES SANTANDER DIVIDENDO EURO	EUR	1.962	10,23	1.175	5,79
ES0145822005 - PARTICIPACIONES SANTANDER INVERSION C.PL	EUR	2.912	15,17	2.913	14,36
ES0138823028 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAN	EUR	1.194	6,22	1.216	5,99
<b>TOTAL IIC</b>		<b>12.837</b>	<b>66,89</b>	<b>13.473</b>	<b>66,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>15.147</b>	<b>78,93</b>	<b>16.106</b>	<b>79,38</b>
IT0005282527 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.45 2024-11-15	EUR			17	0,08
IT0003644769 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR			16	0,08
IT0005323032 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR			14	0,07
IT0005250946 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.35 2020-06-15	EUR			233	1,15
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>				<b>281</b>	<b>1,38</b>
XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2023-09-26	EUR			99	0,49
XS0995102695 - RFIJA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	EUR	100	0,52	101	0,50
XS1377680381 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.62 2021-03-10	EUR	101	0,53	101	0,50
XS1830992480 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  0.62 2021-09-08	EUR	100	0,52	100	0,49
FR0011769090 - RFIJA RENAULT SA 3.12 2021-03-05	EUR	110	0,58	111	0,54
DK0009520280 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR	100	0,52		
XS1602557495 - RFIJA BANK OF AMERICA  0.46 2023-05-04	EUR	201	1,05	201	0,99
XS1647404554 - RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	99	0,52	100	0,49
XS1615501837 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.47 2022-05-18	EUR	96	0,50	97	0,48
XS1598861588 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.48 2022-04-20	EUR	101	0,52	100	0,49
XS1856833543 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16	EUR	100	0,52		
XS1718306050 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	98	0,51	98	0,48
DE000A2GSLC6 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.62 2022-02-23	EUR	99	0,52	99	0,49
XS1599167589 - RFIJA INTESA SANPAOLO  0.62 2022-04-19	EUR	156	0,81	157	0,77
XS1627337881 - RFIJA FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	101	0,53	102	0,50
FR0011531631 - RFIJA ALSTOM SA 3.00 2019-07-08	EUR			107	0,53
FR0011535764 - RFIJA KERING 2.50 2020-07-15	EUR	108	0,56	108	0,53
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.672</b>	<b>8,71</b>	<b>1.681</b>	<b>8,27</b>
FR0011531631 - RFIJA ALSTOM SA 3.00 2019-07-08	EUR	107	0,56		
XS0973623514 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR	107	0,56	107	0,53
XS1046272420 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR	104	0,54	104	0,51
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>318</b>	<b>1,66</b>	<b>210</b>	<b>1,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.990</b>	<b>10,37</b>	<b>2.172</b>	<b>10,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.990</b>	<b>10,37</b>	<b>2.172</b>	<b>10,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.990</b>	<b>10,37</b>	<b>2.172</b>	<b>10,69</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		17.137	89.30	18.278	90.07

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.