

SANTANDER EVOLUCION 40 2, FI

Nº Registro CNMV: 5107

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

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: 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	1,13	0,55	1,13	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,27	-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	203.995,25	233.937,36
Nº de Partícipes	717	809
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	20.288	99,4540
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	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-0,92	0,28	-1,19	-0,62	0,44				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	29-05-2018	-0,92	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	05-04-2018	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	4,23	4,29	4,18	1,90	1,63				
Ibex-35	13,89	13,35	15,73	14,17	11,95				
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,53	0,17	1,09				
Indice folleto	4,61	5,35	2,05	2,06	1,56				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,35	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)	0,60	0,30	0,31	0,32	0,25				

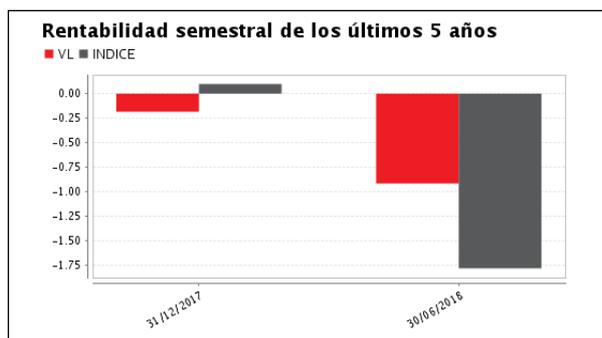
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	18.299	90,20	22.364	95,24
* Cartera interior	16.116	79,44	19.939	84,91
* Cartera exterior	2.201	10,85	2.402	10,23
* Intereses de la cartera de inversión	-19	-0,09	23	0,10
* 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)	1.699	8,37	940	4,00
(+/-) RESTO	290	1,43	178	0,76
TOTAL PATRIMONIO	20.288	100,00 %	23.482	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)	23.482	26.185	23.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,78	-10,64	-13,78	12,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,89	-0,13	-0,89	502,60
(+) Rendimientos de gestión	-0,54	0,13	-0,54	-466,20
+ Intereses	0,06	0,07	0,06	-26,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,16	-0,10	-154,67
± 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)	-0,09	0,17	-0,09	-146,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,40	-0,27	-0,40	29,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,46	-0,52	-2,99
- Comisión de gestión	-0,45	-0,38	-0,45	0,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-35,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,16	0,21	0,16	-32,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,21	0,16	-33,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.288	23.482	20.288	

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	2.633	12,97	4.112	17,50
TOTAL RENTA FIJA	2.633	12,97	4.112	17,50
TOTAL IIC	13.473	66,41	15.830	67,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.106	79,38	19.942	84,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.172	10,69	2.406	10,24
TOTAL RENTA FIJA	2.172	10,69	2.406	10,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.172	10,69	2.406	10,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.278	90,07	22.348	95,15

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	1.314	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	1.290	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	1.317	Inversión
Total otros subyacentes		3922	
TOTAL OBLIGACIONES		3922	

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

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 soportar 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 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.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SANTANDER EVOLUCION 40 2, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5107), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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 ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 9,45 - 43,43%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 10,13 - 46,52%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 10,62 - 48,79%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 13,19 - 60,62%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 792

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.026

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 2.813,85 - 0,01%

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 -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. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 13,60% hasta 20.288.135 euros y el número de partícipes disminuyó en 92 lo que supone 717 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,28% y la acumulada en el año de -0,92%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,30% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,74%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,92%.

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 -1,45% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,87% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre 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 mantiene inversión en otras IICs gestionadas por Santander Asset Management. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 66.4% de los activos de la cartera del fondo.

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 16,82% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,09% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,70%. 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 66,41% 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 0,08% 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 semestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 4,29%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 5,35%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,35%.

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.

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 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 inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	13	0,07		
ES0000012801 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.40 2022-04-30	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0000012729 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR	121	0,60	119	0,51
ES00000123X9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	89	0,44	88	0,38
ES00000126Z1 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	74	0,37	136	0,58
ES00000123X3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR	127	0,63	177	0,75
XS1681522998 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.25 2022-04-30	EUR	70	0,35	70	0,30
ES00000101719 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.73 2021-05-19	EUR	51	0,25	51	0,22
ES0000012A97 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.45 2022-10-31	EUR	82	0,40	81	0,35
ES00000126C0 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2020-01-31	EUR			353	1,50
ES00000101842 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.75 2022-04-30	EUR	71	0,35	71	0,30
ES00000128X2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR	45	0,22	175	0,74
ES00000126B2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.75 2024-10-31	EUR	99	0,49	116	0,49
ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	55	0,27		
ES00000124W3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30	EUR	162	0,80	243	1,03
ES00000127G9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	173	0,85	197	0,84
ES0000090714 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.85 2020-03-17	EUR	110	0,54		
ES00000123B9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.50 2021-04-30	EUR			115	0,49
ES0001351446 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 0.70 2021-06-03	EUR	104	0,51		
ES00000128H5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	122	0,60		
ES00000122T3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.85 2020-10-31	EUR			171	0,73
ES00000121G2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR			29	0,12
ES00000101396 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.69 2020-03-12	EUR	193	0,95	193	0,82
ES00000127H7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.15 2020-07-30	EUR			236	1,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.765	8,69	2.622	11,15
ES00000101586 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR	154	0,76	260	1,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		154	0,76	260	1,11
ES0378641312 - RFIJA FADE FONDO DE 0.50 2023-03-17	EUR	100	0,49		
ES0378641304 - RFIJA FADE FONDO DE 0.03 2020-06-17	EUR	100	0,49	100	0,43
XS1501162876 - RFIJA AMADEUS CAPITAL 0.12 2020-10-06	EUR			100	0,43
ES0378641288 - RFIJA FADE FONDO DE 0.62 2022-03-17	EUR			101	0,43
XS1055241373 - RFIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR			104	0,44
XS1505554698 - RFIJA TELEFONICA EMISI 0.32 2020-10-17	EUR	101	0,50	101	0,43
XS1370695477 - RFIJA SANTANDER INTERN 1.38 2021-03-03	EUR	209	1,03	209	0,89
XS1346315200 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.00 2021-01-20	EUR	103	0,51	103	0,44
ES0200002022 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR	101	0,50	100	0,43
XS1594368539 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.27 2022-04-12	EUR			101	0,43
ES0378641171 - RFIJA FADE FONDO DE 3.38 2019-03-17	EUR			209	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		714	3,52	1.230	5,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.633	12,97	4.112	17,50
TOTAL RENTA FIJA		2.633	12,97	4.112	17,50
ES0109360000 - PARTICIPACIONES SANTANDER DIVIDENDO EURO	EUR			1.207	5,14
ES0114063003 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES EURO	EUR	1.195	5,89		
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORTO EURO 1,	EUR	3.676	18,12		
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	3.298	16,26		
ES0109360026 - PARTICIPACIONES SANTANDER DIVIDENDO EURO	EUR	1.175	5,79		
ES0138823028 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAN	EUR	1.216	5,99		
ES0145822005 - PARTICIPACIONES SANTANDER INVERSION C.PL	EUR	2.913	14,36	4.355	18,55
ES0138823002 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAÑ	EUR			1.203	5,12
ES0138534039 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR			4.180	17,80
ES0114063037 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES EURO	EUR			1.189	5,06
ES0105931036 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORTO EURO 1,	EUR			3.696	15,74
TOTAL IIC		13.473	66,41	15.830	67,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.106	79,38	19.942	84,91
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		
IT0005217929 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR			243	1,03
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		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		281	1,38	243	1,03
XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2023-09-26	EUR	99	0,49	101	0,43
XS1627337881 - RFIJA FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	102	0,50	102	0,44
FR0011531631 - RFIJA ALSTOM SA 3.00 2019-07-08	EUR	107	0,53	107	0,46
XS1647404554 - RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	100	0,49	101	0,43
XS1615501837 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.47 2022-05-18	EUR	97	0,48	102	0,43
XS1377680381 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.62 2021-03-10	EUR	101	0,50	101	0,43
XS1718306050 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	98	0,48	99	0,42
DE000A2GSLC6 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.62 2022-02-23	EUR	99	0,49		
XS0995102695 - RFIJA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	EUR	101	0,50	103	0,44
XS1598861588 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.47 2022-04-20	EUR	100	0,49	204	0,87
XS0973623514 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR			107	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1046272420 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR			104	0,44
FR0013292687 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.24 2024-11-04	EUR			40	0,17
DE000DL19TX8 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.17 2020-12-07	EUR			100	0,43
XS1599167589 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.62 2022-04-19	EUR	157	0,77	164	0,70
XS1830992480 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	100	0,49		
FR0011769090 - RFIJA RENAULT SA 3.12 2021-03-05	EUR	111	0,54	110	0,47
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.05 2021-11-09	EUR			100	0,43
XS1403685636 - RFIJA ATF NETHERLANDS 1.50 2022-05-03	EUR			104	0,44
FR0011535764 - RFIJA KERING 2.50 2020-07-15	EUR	108	0,53	108	0,46
XS1602557495 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.45 2023-05-04	EUR	201	0,99	204	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.681	8,27	2.163	9,21
XS0973623514 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR	107	0,53		
XS1046272420 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR	104	0,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		210	1,04		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.172	10,69	2.406	10,24
TOTAL RENTA FIJA		2.172	10,69	2.406	10,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.172	10,69	2.406	10,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.278	90,07	22.348	95,15

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.