

SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO 8, FI

Nº Registro CNMV: 3039

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3

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 (Tlf: 902 24 24 24)

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: 28/10/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Inversión Corto Plazo 8 es un fondo con vocación de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en activos de Renta Fija Pública y/o Privada (incluyendo hasta un 40% en depósitos). No se invierte en titulaciones. Los emisores y mercados serán de países europeos y de la OCDE. No se invierte en países emergentes. La duración media de la cartera será de 0 a 12 meses. La exposición a riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 5% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/ BBB-) o incluso sin rating. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating mencionado anteriormente. Para las emisiones a las que se exija rating, en caso de no existir se atenderá al del emisor. Hasta un 10% del patrimonio se podrá invertir en IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 6 meses.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,59	1,30	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,07	-0,06	-0,05

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	919.553,54	1.078.958,29
Nº de Partícipes	3.893	4.353
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	107.417	116,8139
2015	59.403	118,1266
2014	66.702	120,4881
2013	71.744	119,2329

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	0,21		0,21	0,41		0,41	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			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 año t actual	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		-0,06	0,25						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	23-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,07	15-11-2016				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	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		0,45	0,27						
Ibex-35		14,51	18,05						
Letra Tesoro 1 año		0,43	1,18						
Indice folleto		0,18	0,08						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

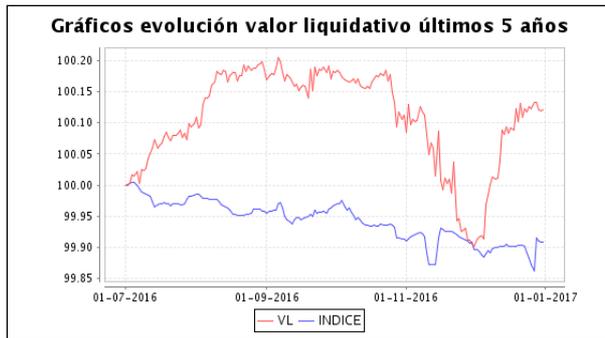
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,10	0,17	0,07	0,22	1,52	1,52	1,52	1,52

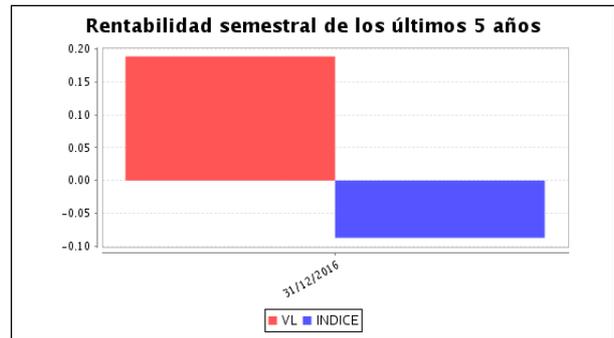
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 28 de abril de 2016 este fondo ha cambiado de vocación. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	854.293	22.642	-0,21
Renta Fija Euro	9.792.123	207.216	-0,13
Renta Fija Internacional	274.567	3.648	2,22
Renta Fija Mixta Euro	3.911.163	102.524	1,72
Renta Fija Mixta Internacional	777.686	5.297	0,89
Renta Variable Mixta Euro	664.943	28.363	5,44
Renta Variable Mixta Internacional	4.301.393	73.871	3,28
Renta Variable Euro	1.497.788	46.253	17,16
Renta Variable Internacional	1.452.116	48.270	7,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.005.739	32.393	4,76
Garantizado de Rendimiento Fijo	785.256	14.864	-0,38
Garantizado de Rendimiento Variable	2.063.724	44.705	-0,05
De Garantía Parcial	799.539	15.230	2,07
Retorno Absoluto	240.646	10.400	0,10
Global	550.683	10.025	4,86
Total fondos	29.971.658	665.701	2,46

*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	105.654	98,36	123.108	97,86
* Cartera interior	27.147	25,27	30.306	24,09
* Cartera exterior	78.515	73,09	92.192	73,28

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	-8	-0,01	609	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.919	1,79	2.748	2,18
(+/-) RESTO	-156	-0,15	-55	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	107.417	100,00 %	125.800	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)	125.800	59.403	59.403	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,93	77,60	47,75	-127,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,20	-0,93	-0,56	-129,06
(+) Rendimientos de gestión	0,47	-0,71	-0,06	-189,89
+ Intereses	0,31	0,33	0,63	26,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,27	-0,03	-187,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	161,16
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,77	-0,67	-98,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-200,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,22	-0,51	67,55
- Comisión de gestión	-0,21	-0,19	-0,41	54,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	52,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,05	361,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	4.830,65
+ 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	3.353,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	107.417	125.800	107.417	

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

3. Inversiones financieras

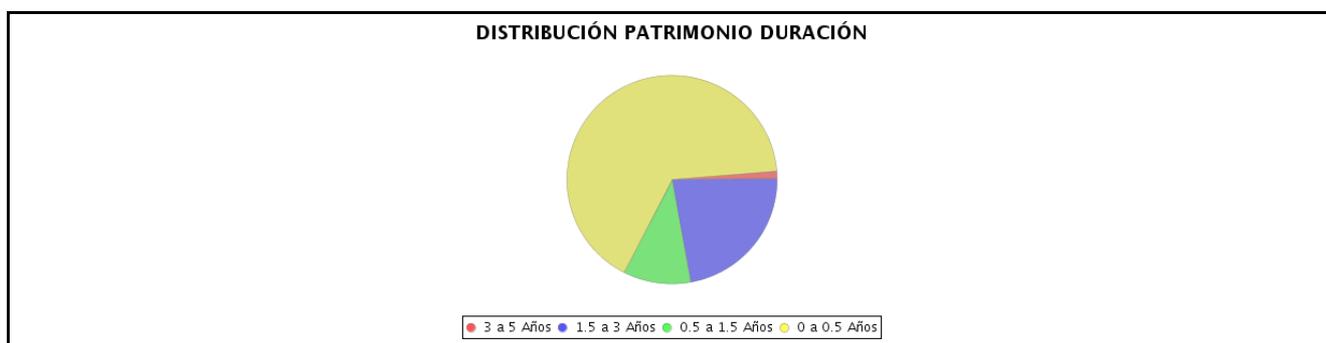
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.939	12,97	17.103	13,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.799	2,61	2.797	2,22
TOTAL RENTA FIJA	16.738	15,58	19.900	15,81
TOTAL DEPÓSITOS	10.410	9,69	10.406	8,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.147	25,27	30.306	24,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	78.515	73,10	92.192	73,25
TOTAL RENTA FIJA	78.515	73,10	92.192	73,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	78.515	73,10	92.192	73,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	105.662	98,37	122.498	97,33

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FONDO JALON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2841), FONDO RENTA FIJA ESPAÑOLA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 780), SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO 10, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2529), SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO 7, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2529).

en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2882), SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO 8, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3039), SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO 9, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4475), SANTANDER REVALORIZACION EUROPA EURO II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4526), SANTANDER REVALORIZACION EUROPA EURO III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4624), por SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO 3, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4245).

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.
 Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,09 - 1,79%
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 60
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 780

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La volatilidad en los mercados financieros continuó siendo la tónica durante la segunda mitad de 2016. La inesperada victoria del candidato republicano Donald Trump, y las expectativas de que su programa electoral se plasme en política fiscal expansiva que favorezca el crecimiento, propició un nuevo movimiento alcista en los mercados de renta variable desarrollados, especialmente intenso en el mes de diciembre. Dichas expectativas, y su impacto en mayor inflación en Estados Unidos, se trasladaron a los mercados de renta fija con un rápido repunte de rentabilidades, sobre todo en los bonos norteamericanos, así como en el fortalecimiento del dólar frente al euro. En la Zona Euro, las cifras macro han seguido mostrando el buen momento del crecimiento y en España la creación de empleo continuó siendo la tónica. El BCE anunció que prorrogará el programa de compras mensuales de deuda hasta finales de diciembre de 2017, con una reducción del volumen de 20.000 millones mensuales a partir del próximo abril, permitiendo además compras por debajo del tipo de depósito y extendiendo a un año de vencimiento el universo de bonos elegibles. Lo expansivo de la política monetaria del BCE sigue acentuando las rentabilidades negativas de los activos monetarios. En Estados Unidos los datos siguen confirmando la fortaleza del consumo privado y reactivación en la inversión. La Reserva Federal, tal como

esperaba el mercado, elevó el tipo de interés oficial en 25p.b. situándolo en la horquilla 0,50%-0,75%. Los miembros de la Fed también revisaron al alza el Dots Map, que recoge sus propias estimaciones sobre la trayectoria que podría seguir el tipo de interés oficial, y estimaron 3 subidas de 25p.b a lo largo de 2017 (hasta la horquilla 1,25%-1,50%) frente a las 2 subidas de 25p.b. que estimaron en su reunión de septiembre. No obstante, el comunicado insistió en que el proceso será gradual y acomodaticio. En este escenario, los mercados de renta variable europeos acumularon una fuerte recuperación en la última parte del año, cerrando buena parte de ellos en máximos anuales. Así, en el 4º trimestre del año el Euro Stoxx 50 avanzó un +9,6% y el Dax un +9,23% situando la rentabilidad de 2016 en el +0,70% y +6,87% respectivamente. El Ibex 35 subió un +6,52% en el último trimestre y cerró el año con una cesión del -2,01%. En el caso del índice británico FTSE100, la revalorización trimestral fue del +3,53%, elevando la ganancia anual al +14,43%. En Estados Unidos los índices anotaron nuevos máximos históricos y el SP500 subió un +3,25% en el trimestre y un +9,54% en el año. El Nikkei 225 se vio muy favorecido por la depreciación del yen frente al dólar y subió un +16,20% en el trimestre, con avance anual del +0,42%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +0,41% en el trimestre situando la rentabilidad de 2016 en +21,33%.

En los bonos de gobierno europeos, la volatilidad siguió siendo la tónica por las dudas sobre las actuaciones del BCE y de la Reserva Federal y por el referéndum constitucional italiano. El bono alemán recuperó rentabilidad hasta cotizar con una Tir por encima del +0,35%. No obstante, los compradores volvieron a imponerse en los últimos compases del año y el Bund cerró 2016 con una Tir del +0,20%. En el caso del bono español, el repunte en rentabilidad situó la Tir por encima del +1,60% para cerrar finalmente el año en el +1,38%. En los mercados de renta fija, también primaron las tomas de beneficios y el índice JPMorgan para bonos de 7 a 10 años cedió un -2,83%, siendo la rentabilidad anual del +3,49%. El Iboxx Euro cerró con una ganancia anual del +4,72%, tras ceder un -1,25% en el trimestre. El Exane de bonos convertibles anotó una subida del +2,44% en el trimestre. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del -4,02% en los tres últimos meses del año. En cuanto a divisas, la victoria de Donald Trump y la subida del tipo oficial en Estados Unidos fortalecieron el dólar hasta la zona del 1,0388\$/euros. La libra esterlina recuperó ligeramente en el 4º trimestre, pero cedió un -15,81% frente al euro en 2016.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 14,61% hasta 107.416.627 euros y el número de partícipes disminuyó en el periodo* en 460 lo que supone 3.893 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,06%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,10% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,07%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,10%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,05% 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 0,28% 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.

Tal y como hacía referencia la visión de los mercados de la gestora, los tipos de interés se han reducido en el periodo, con lo que ha beneficiado a las posiciones que teníamos en cartera. Así el 2 español redujo su rentabilidad en casi 9 p.b. hasta -0,28%, mientras el corto alemán caía más de 10 p.b. hasta -0,76%. Para aprovechar esta reducción de tires compramos bonos de empresa con un diferencial sobre Deuda Pública española, por ejemplo, financieros italianos, autos europeos, bonos de Societe Generale, Goldman Sachs, Telefónica, Gas Natural, Morgan Stanley, etc., alargando la duración de la cartera. Hemos estado largos respecto al índice de referencia durante todo el periodo.

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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,92%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El

fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,45%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,18% durante el último trimestre.

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.

Para el 2017 la volatilidad seguirá estando presente con la atención puesta en las medidas fiscales que puedan aprobarse en Estados Unidos y su impacto en crecimiento y precios. Ello afectará a las decisiones que adopte la Reserva Federal. En la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva en un año en el que el Reino Unido iniciará la negociación para su salida de la Unión Europea. 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.

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

Santander Asset Management, SA, SGIIC dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2016 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2016 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2016 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch recibió una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 10.457.805 Euros durante el ejercicio 2016. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2016 es de 165, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2016 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión del 2016).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.532.905 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 11 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.342.965 Euros durante el ejercicio 2016, más dos Consejeros, que no cobran retribución variable y cuya retribución fija asciende a 85.000 Euros.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de

gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado -aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y se le establecerán medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que reciban anualmente un variable igual o superior a 75.000 Euros, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sometidas a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2016 no se han realizado modificaciones en la política remunerativa de la Gestora con motivo de la entrada en vigor de las modificaciones de la directiva UCITS, ya que previamente en ejercicios anteriores la Gestora ya había adaptado su política remunerativa a las directrices de la directiva de gestores de fondos de inversión alternativa (siendo la misma de aplicación para todos los fondos administrados por la gestora, tanto fondos no armonizados, como a fondos armonizados), cuyos principios recogió posteriormente la modificación de la directiva UCITS en relación a la política remunerativa.

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 segundo semestre del 2016 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2016 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	%
ES000012106 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.30 2019-10-31	EUR	3.451	3,21	3.449	2,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.451	3,21	3.449	2,74
ES0340609199 - RFIIA CAIXABANK SA 3.12 2018-05-14	EUR	3.182	2,96	3.173	2,52
XS0934042549 - RFIIA TELEFONICA EMISI 2.74 2019-05-29	EUR	2.255	2,10	2.266	1,80
XS1402346990 - RFIIA SANTANDER INTERN 0.34 2019-05-06	EUR	2.517	2,34	2.498	1,99
ES0314970239 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 2.38 2019-05-09	EUR	2.117	1,97	2.088	1,66
XS1241699922 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.86 2019-06-05	EUR	417	0,39	415	0,33
XS0479541699 - RFIIA GAS NATURAL CAP 4.12 2018-01-26	EUR			3.214	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.488	9,76	13.654	10,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.939	12,97	17.103	13,59
ES0513495QSO - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2017-04-20	EUR	2.799	2,61	2.797	2,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.799	2,61	2.797	2,22
TOTAL RENTA FIJA		16.738	15,58	19.900	15,81
- DEPOSITO CAIXABANK SA 0.10 2017-05-11	EUR	6.006	5,59		
- DEPOSITO BANKIA SA 0.21 2017-05-03	EUR	2.803	2,61	2.802	2,23
- DEPOSITO BANCO MARE NO 0.35 2017-05-05	EUR	1.601	1,49	1.601	1,27
- DEPOSITO CAIXABANK FRA 0.10 2017-05-11	EUR			6.003	4,77
TOTAL DEPÓSITOS		10.410	9,69	10.406	8,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		27.147	25,27	30.306	24,08
IT0005009839 - RFIIA ITALY CERTIFICAT 1.06 2019-11-15	EUR	8.757	8,15	12.379	9,84
IT0005056541 - RFIIA ITALY CERTIFICAT 0.64 2020-12-15	EUR	9.194	8,56	10.207	8,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.951	16,71	22.586	17,95
IT0004725914 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.14 2017-09-30	EUR			1.025	0,82
IT0004955685 - RFIIA MEDIOPANCA SPA 2.40 2018-09-30	EUR	794	0,74	791	0,63
XS0937887379 - RFIIA NOMURA EUROPE FI 1.88 2018-05-29	EUR	1.554	1,45	1.551	1,23
XS0444030646 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 4.75 2019-08-05	EUR	2.299	2,14	2.288	1,82
XS1372838083 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 0.69 2019-02-25	EUR	3.042	2,83	3.032	2,41
XS1392459209 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.38 2019-04-11	EUR	2.017	1,88	2.008	1,60
XS1402235060 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.39 2019-04-29	EUR	3.021	2,81	2.999	2,38
XS1070235004 - RFIIA ABBAY NATIONAL T 0.31 2019-05-22	EUR	1.008	0,94	992	0,79
DE000A13SWD8 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 1.25 2019-02-04	EUR	2.045	1,90	2.042	1,62
XS1232188257 - RFIIA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	1.025	0,95	1.018	0,81
XS1135549167 - RFIIA CITIGROUP INC 0.24 2019-11-11	EUR	3.626	3,38	3.602	2,86
XS0997829519 - RFIIA LINEA GROUP HOLD 3.88 2018-11-28	EUR	978	0,91	975	0,78
IT0004931124 - RFIIA MEDIOPANCA SPA 0.27 2019-07-01	EUR	2.779	2,59	2.759	2,19
IT0004961105 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.50 2019-10-18	EUR	1.779	1,66	1.770	1,41
FR0013181989 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR	503	0,47	502	0,40
XS1289966134 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.33 2018-09-11	EUR	3.019	2,81	3.013	2,39
IT0004777121 - RFIIA UNICREDIT SPA 5.00 2017-11-30	EUR			534	0,42
XS1237519571 - RFIIA RAI RADIOTELEVIS 1.50 2020-05-28	EUR	257	0,24	257	0,20
XS1186131634 - RFIIA FCE BANK PLC 0.21 2018-02-10	EUR	2.005	1,87	2.000	1,59
XS1292513105 - RFIIA FCE BANK PLC 0.72 2019-09-17	EUR	1.320	1,23	1.310	1,04
PTBSSGOE0009 - RFIIA BRISA CONCESSAO 6.88 2018-04-02	EUR	452	0,42	451	0,36
FR0012674182 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.27 2018-07-16	EUR	1.005	0,94	1.004	0,80
XS0982584004 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 4.00 2018-10-17	EUR	1.642	1,53	1.627	1,29
XS0530879658 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.62 2017-08-07	EUR			3.173	2,52
DE000A2AAL23 - RFIIA DAIMLER AG 0.50 2019-09-09	EUR			3.051	2,43
XS0811603090 - RFIIA EE FINANCE PLC 3.25 2018-08-03	EUR	2.146	2,00	2.141	1,70
BE6282455565 - RFIIA SOLVAY SA 0.56 2017-12-01	EUR			1.509	1,20
XS0873691884 - RFIIA ABBAY NATIONAL T 1.75 2018-01-15	EUR	2.057	1,91	2.049	1,63
IT0004776230 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.74 2017-12-19	EUR			2.030	1,61
IT0004842685 - RFIIA BANCA IMI SPA 5.00 2017-09-12	EUR			531	0,42
IT0004866684 - RFIIA BANCA NAZIONALE 0.74 2017-11-30	EUR			1.661	1,32
XS0733696495 - RFIIA REPSOL INTERNAT 4.88 2019-02-19	EUR	2.261	2,11	2.251	1,79
FR0011568963 - RFIIA RENAULT SA 3.62 2018-09-19	EUR	1.083	1,01	1.084	0,86
FR0013136330 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.74 2019-03-18	EUR	1.015	0,94	1.012	0,80
IT0004762586 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.84 2017-09-30	EUR			2.004	1,59
XS1301773799 - RFIIA CARREFOUR BANQUE 0.69 2019-10-21	EUR	1.013	0,94	1.009	0,80
IT0004909013 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.48 2018-05-15	EUR			1.036	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		45.744	42,60	62.089	49,33
IT0004777121 - RFIIA UNICREDIT SPA 5.00 2017-11-30	EUR	536	0,50		
IT0004611932 - RFIIA BANCA IMI SPA 0.11 2017-06-30	EUR	1.398	1,30	1.393	1,11
XS0997374847 - RFIIA ALD INTERNATIONA 2.00 2017-05-26	EUR	1.020	0,95	1.020	0,81
IT0004713787 - RFIIA MEDIOPANCA SPA 3.48 2017-05-31	EUR	2.026	1,89	2.053	1,63
IT0004632862 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 3.10 2016-09-30	EUR			2.014	1,60
IT0004762586 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.80 2017-09-30	EUR	1.004	0,93		
IT0004776230 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.68 2017-12-19	EUR	2.025	1,88		
BE6282455565 - RFIIA SOLVAY SA 0.51 2017-12-01	EUR	1.507	1,40		
XS0530879658 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.62 2017-08-07	EUR	1.058	0,99		
IT0004695018 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.30 2017-03-31	EUR	1.036	0,96	1.036	0,82
IT0004725914 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.14 2017-06-30	EUR	1.014	0,94		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004842685 - RFIJA BANCA IMI SPA 5.00 2017-09-12	EUR	532	0,50		
IT0004866684 - RFIJA BANCA NAZIONALE 0.69 2017-11-30	EUR	1.663	1,55		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.820	13,79	7.517	5,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		78.515	73,10	92.192	73,25
TOTAL RENTA FIJA		78.515	73,10	92.192	73,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		78.515	73,10	92.192	73,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		105.662	98,37	122.498	97,33

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.