

SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI

Nº Registro CNMV: 4959

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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:** 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: 04/03/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander PB Cartera Flexible 30 es un Fondo de Fondos con vocación de Renta Fija Mixta Euro. Se invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Máximo se podrá invertir el 30% en IIC no armonizadas. El Fondo tiene un nivel de volatilidad anual inferior al 5%. Menos del 30% de la exposición total se invertirá en renta variable, sin predeterminación por criterios de selección, emisores, divisas, países, capitalización y sector económico. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, y/o depósitos), sin predeterminación de porcentajes, emisores, sector económico, duración y zona geográfica. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Hasta

un 20% de la exposición total podrá estar en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating.

Se podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en países emergentes. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total. El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. 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. Se podrá operar con instrumentos financieros

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35, Stoxx Europe 50, S&P500, Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y Eonia.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,36	0,00	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,29

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.874.186,87	1.913.120,02
Nº de Partícipes	1.167	1.171
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	182.965	97,6234
2018	181.017	94,6190
2017	236.497	99,5094
2016	27.625	99,0289

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,18	0,56	2,60	-3,18	-0,02	-4,91	0,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	13-05-2019	-0,23	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	18-06-2019	0,61	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,85	1,56	2,09	3,58	1,48	2,58	1,21		
Ibex-35	11,71	10,91	12,33	15,81	10,53	13,57	12,88		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,13	0,19	0,40	1,30	0,95	0,59		
Indice Folleto	1,63	1,53	1,71	2,49	1,17	1,94	1,33		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,67	1,67	1,69	1,71	1,11	1,71	1,00		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,42	0,44	0,44	1,72	1,63		

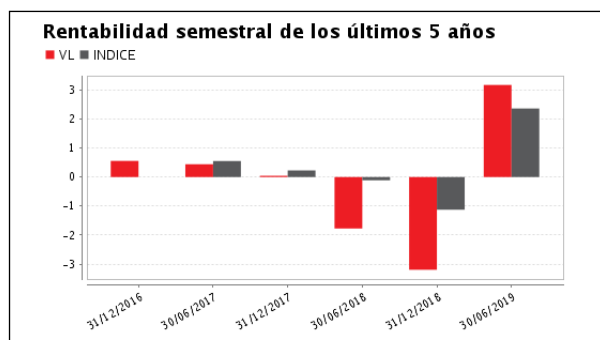
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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			
Renta Fija Euro	8.655.221	170.537	1,23
Renta Fija Internacional	149.726	2.896	3,29
Renta Fija Mixta Euro	2.222.945	52.066	3,50
Renta Fija Mixta Internacional	3.831.626	79.545	4,29
Renta Variable Mixta Euro	1.425.769	45.502	6,32
Renta Variable Mixta Internacional	7.622.396	175.577	6,23
Renta Variable Euro	2.768.647	92.140	5,72
Renta Variable Internacional	1.504.751	53.935	12,84
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.799.115	51.975	5,41
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.935.203	45.514	1,39
De Garantía Parcial	151.877	3.359	1,83
Retorno Absoluto	157.587	7.391	-0,02
Global	761.795	11.549	8,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.197.507	72.779	0,24
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	36.184.165	864.765	4,20

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	151.067	82,57	163.592	90,37
* Cartera interior	39.741	21,72	38.801	21,44
* Cartera exterior	111.324	60,84	124.747	68,91
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	43	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.124	17,01	16.061	8,87
(+/-) RESTO	773	0,42	1.365	0,75
TOTAL PATRIMONIO	182.965	100,00 %	181.017	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)	181.017	239.890	181.017	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,05	-24,74	-2,05	-93,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,14	-3,00	3,14	-187,93
(+) Rendimientos de gestión	3,84	-2,34	3,84	-238,23
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-87,05
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	7,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,00	0,16	-3.242,27
± 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	-176,32
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,94	-0,65	0,94	-220,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,70	-1,73	2,70	-231,49
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	15,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,74	-0,74	-16,00
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-17,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-17,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	40,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	11.592,41
(+) Ingresos	0,03	0,07	0,03	-64,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,07	0,03	-64,24
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-72,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	182.965	181.017	182.965	

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	3.387	1,85	3.490	1,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	400	0,22		
TOTAL RENTA FIJA	3.787	2,07	3.490	1,93
TOTAL IIC	32.842	17,94	32.192	17,79
TOTAL DEPÓSITOS	3.100	1,69	3.101	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.729	21,70	38.783	21,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			2.429	1,34
TOTAL RENTA FIJA			2.429	1,34
TOTAL IIC	111.273	60,81	122.238	67,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	111.273	60,81	124.668	68,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.002	82,51	163.451	90,28

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	2.709	Inversión
Total otros subyacentes		2709	
TOTAL DERECHOS		2709	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	13.226	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	5.736	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18962	
FUT. MSCI EMG MKT 09/19	Futuros vendidos	2.458	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	904	Inversión
FUT. STOXX 600 HEALTH 09/19	Futuros comprados	2.508	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	949	Inversión
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	1.793	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	1.355	Inversión
FUT. US 10YR NOTE (CBT) 09/19	Futuros comprados	2.711	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ STOXX 50	Futuros comprados	3.446	Inversión
DJ STOXX 600 UTILITY	Futuros comprados	1.940	Inversión
Total otros subyacentes		18064	
TOTAL OBLIGACIONES		37026	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual

asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: -0,43

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 0,54 - 0,3%

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,02 - 0,01%

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,08 - 0,05%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 3,1 - 1,74%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 34,03 - 19,06%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 36 - 20,16%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,1 - 0,62%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 4,34 - 2,43%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 195

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 518,85

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 8.617,51

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable así como por máximos históricos en los precios de los bonos a 10 años del grueso de los gobiernos de la Zona Euro. En el caso de las bolsas las ganancias fueron la tónica continuada hasta finales de abril fecha en la que el anuncio del Presidente norteamericano de poner fin a la tregua comercial acordada con China dio paso a tomas de beneficios en el mes de mayo. Un tono favorable a medidas expansivas de política monetaria por parte de la Reserva Federal y el BCE

junto con disminución de la tensión comercial dio paso de nuevo a los avances bursátiles en el mes de junio que en el caso del índice norteamericano S&P500 se plasmó en un nuevo máximo histórico.

En los mercados de renta fija europeos, la tendencia compradora de fondo se fue acentuando a medida que transcurría el semestre derivada tanto del impacto que la tensión comercial está provocando en las economías más exportadoras como Alemania, como de los sucesivos mensajes del BCE retrasando primero la posibilidad de una subida de tipos de interés y dando paso finalmente a posibles medidas de política monetaria expansiva a raíz de las declaraciones de Mario Draghi en el Foro de Sintra. Todo ello se plasmó en compras en todos los tramos de las curvas de tipos de interés de la Zona Euro. La TIR del bono del gobierno alemán a 10 años que iniciaba el año en el +0,24% fue cediendo progresivamente, entró en terreno negativo y cerró el semestre en el mínimo histórico del -0,33%. La TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el año en el +1,41% y cerró el semestre en +0,39% lo que también supone un mínimo histórico. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el semestre, acentuándose en el mes de junio.

En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de marzo eliminó la previsión de dos subidas de tipos de interés oficiales para el año 2019 y, posteriormente, en la reunión de junio ocho de sus diecisiete miembros se mostraron favorables a bajada de tipos. Todo ello se ha traducido en compras de activos monetarios y bonos norteamericanos y la TIR del bono del gobierno americano a 10 años cerró el semestre en +2,01% desde el +2,68% de inicio de año.

Por el lado macro, en EE.UU. los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado han dado signos de cierta moderación a medida que avanzaba el semestre pero siguen apuntando ritmo de crecimiento en el entorno del 2%. En la Zona Euro, el PIB del primer trimestre de 2019 sorprendió al alza con un avance del +0,4% pero los indicadores adelantados señalan ritmos más moderados para próximos meses por el impacto de la desaceleración del comercio internacional. España siguió destacando al alza con un crecimiento del +0,7% en el 1T19 acompañado de creación de empleo.

En los mercados de renta variable europeos la subida semestral del índice EUROSTOXX 50 fue del +15,73%, la del DAX alemán del +17,42% y la del IBEX35 del +7,72%, mientras que el británico FTSE100 subió un +10,37%. En el caso de Estados Unidos el S&P500 anotó un +17,35% y un +20,66% el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue más moderado y subió un +6,30% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el MSCI Latin America subió un +9,09% en el semestre.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue de ganancias en todos los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,44% y el de 7 a 10 años lo hizo un +6,45%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +5,48% mientras que el Exane de bonos convertibles avanzó un +7,58%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +11,31%.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +0,82% frente al euro en el semestre mientras que la libra esterlina, que registró episodios de debilidad por la incertidumbre sobre el Acuerdo de salida de la Unión Europea, cerró el periodo con un avance del +0,35% frente al euro.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 1,08% hasta 182.964.547 euros y el número de partícipes disminuyó en 4 lo que supone 1.167 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,56% y la acumulada en el año de 3,18%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,43% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,32%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,21%.

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 3,5% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,81% 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.

Durante el segundo trimestre del año se ha mantenido ciertas preocupaciones en cuanto al nivel de actividad de las economías. Si bien el crecimiento global para este año sería positivo, las estimaciones del mercado del crecimiento del 2019 a cierre del trimestre son menores a las de inicio de año. Este trimestre los bancos centrales han abierto la puerta a nuevos estímulos monetarios y han dado soporte a las bolsas mundiales (p.e. S&P 500 +6,9%; Euro Stoxx 50 +5,9%; Ibex 35 +2,2%; Nikkei 225 +3,3%). Buen comportamiento también en el mercado de renta fija, con subidas del precio de los bonos de gobierno y corporativos. Durante este periodo la rentabilidad del bono alemán a 10 años ha llegado a un mínimo histórico del -0,3%, el bono norteamericano a 10 años entorno del 2% y en España con tises negativas hasta el 6 años. En el plano geopolítico, se han mantenido las idas y venidas en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, que finalmente han llegado a una tregua tras la reunión del G20. De cara a los próximos meses, seguiremos pendientes de las próximas reuniones de la Reserva Federal donde gran parte del mercado descuenta bajada de tipos y también del comienzo de la temporada de publicación de resultados empresariales.

Tras el buen comportamiento de los activos de riesgo a principios de año, hemos mantenido una posición más neutral a renta variable a cierre del segundo trimestre. Aprovechando el buen comportamiento de mercado del mes de abril decidimos tomar beneficios en EEUU y Europa en Mayo. Respecto a la renta fija, el buen comportamiento del precio de los bonos ha añadido rentabilidad positiva a la cartera. El peso en fondos de renta fija corporativa de buena calidad crediticia y también en fondos de high yield, han añadido rentabilidad y diversificación a la cartera. El tono más acomodaticio del Banco Central Europeo ha dado soporte a medio plazo a ambos activos. Por último, nos mantenemos con duraciones por encima de niveles neutrales, aprovechando la revalorización de la renta fija.

En cuanto a divisa, tenemos una exposición larga de dólar aunque en menor medida que a principios de año y yen frente al Euro. En un entorno de posible repunte de la incertidumbre, son estrategias que suelen actuar como instrumentos diversificadores.

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 54,87% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,94% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,53%. 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: AMUNDI (Francia), BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock S.A. Luxembourg, Candriam France SAS, Candriam Luxembourg SA, Capital International Fun / Lux, Eurizon Capital SA, Global Evolution Manco SA, Goldman Sachs Asset Management, La Francaise AM Intl. S, Lyxor Asset Management Luxembourg, MFS Co, Natixis Global Asset Management, Neuberger Berman, P.Schoenfeld Asset Management Intl.,LLC, Pictet Asset Management S.A., Robeco Luxembourg S.A., SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC , Societe Generale Gestion, UBP Asset Management Europe SA y Union Bancaire Privee (UBP). El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 78,75% 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 2019 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 semestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,56%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,53%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,67%.

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

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en las reuniones de la Reserva Federal norteamericana y del Banco Central Europeo y las decisiones que puedan adoptar en materia de política monetaria. Asimismo, los mercados seguirán pendientes de la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras, así como de la evolución del Acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

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 2019 y los del trimestre al segundo trimestre de 2019 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B39 - RFIIA[SPAIN GOVERNMENT]1.40[2028-04-30	EUR	3.387	1,85	3.096	1,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.387	1,85	3.096	1,71
XS1377251423 - RFIIA[TELEFONICA PARTI]0.00[2021-03-09	EUR			394	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				394	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.387	1,85	3.490	1,93
ES00000121L2 - REPO[SPAIN GOVERNMENT B]-0.43[2019-07-01	EUR	400	0,22		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		400	0,22		
TOTAL RENTA FIJA		3.787	2,07	3.490	1,93
ES0146133055 - PARTICIPACIONES[SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	3.111	1,70	3.007	1,66
ES0138534054 - PARTICIPACIONES[SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	10.346	5,65	10.278	5,68
ES0175224031 - PARTICIPACIONES[SCH SMALL CAPS ESPANA, F	EUR			1.069	0,59
ES0138823028 - PARTICIPACIONES[SANTANDER ACCIONES ESPAN	EUR	3.204	1,75	1.885	1,04
ES0105931010 - PARTICIPACIONES[SANTANDER CORTO EURO 1,	EUR	15.478	8,46	15.289	8,45
ES0113661005 - PARTICIPACIONES[SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	702	0,38	664	0,37
TOTAL IIC		32.842	17,94	32.192	17,79
- DEPOSITO[BANCO POPULAR]0.00[2019-06-27	EUR			3.101	1,71
- DEPOSITO[BANCO SANTANDI]0.00[2020-06-26	EUR	3.100	1,69		
TOTAL DEPÓSITOS		3.100	1,69	3.101	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.729	21,70	38.783	21,43
XS1238034695 - RFIIA[AMERICA MOVIL SA]0.00[2020-05-28	EUR			1.960	1,08
XS1209185161 - RFIIA[TELECOM ITALIA S]1.12[2022-03-26	EUR			469	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				2.429	1,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				2.429	1,34
TOTAL RENTA FIJA				2.429	1,34
LU1951088977 - PARTICIPACIONES[MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	1.815	0,99		
LU0132661827 - PARTICIPACIONES[JUBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	2.347	1,28	2.282	1,26
FR0010251660 - PARTICIPACIONES[AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	6.073	3,32	6.082	3,36
LU0226954369 - PARTICIPACIONES[ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	7.580	4,14	8.109	4,48
LU0219424487 - PARTICIPACIONES[MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	2.848	1,56	2.390	1,32
FR0010929794 - PARTICIPACIONES[H20 AM H20 ADAGIO	EUR			1.866	1,03
FR0010016477 - PARTICIPACIONES[DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	5.439	2,97	5.510	3,04
LU0569863755 - PARTICIPACIONES[JUBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	1.842	1,01		
LU0468289250 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	11.694	6,39	11.587	6,40
LU1162198839 - PARTICIPACIONES[LFIS VISION UCITS PREM	EUR	1.396	0,76	1.356	0,75
LU0501220429 - PARTICIPACIONES[CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	2.367	1,29		
LU1118011698 - PARTICIPACIONES[NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	6.605	3,61		
LU0167154417 - PARTICIPACIONES[PF(LUX)-EUR SHORT MID-TR	EUR	7.779	4,25	7.727	4,27
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES[NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	5.064	2,77	4.889	2,70
LU0313358250 - PARTICIPACIONES[GOLDMAN SACHS GROWTH AN	USD	1.397	0,76	1.261	0,70
LU0156671504 - PARTICIPACIONES[CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	12.286	6,72	12.194	6,74
FR0000448870 - PARTICIPACIONES[SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	2.851	1,56	2.814	1,55
LU0935221761 - PARTICIPACIONES[NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR			6.506	3,59
LU0177592218 - PARTICIPACIONES[SCRODER INTL. EM MK DB-	EUR			4.219	2,33
LU0817813032 - PARTICIPACIONES[CAPITAL GROUP EUROPEAN G	EUR	3.372	1,84	2.903	1,60
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES[LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	2.029	1,11	2.051	1,13
LU0276014130 - PARTICIPACIONES[AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR			3.207	1,77
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES[ISHARES CORE EURO CORPORA	EUR	1.848	1,01		
LU0365358570 - PARTICIPACIONES[EPSILOM FUND EMG	EUR	5.144	2,81	5.083	2,81
LU0194345913 - PARTICIPACIONES[AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR			5.901	3,26
IE0032895942 - PARTICIPACIONES[ISHARES MARKET IBOXX USD	USD	1.570	0,86	1.414	0,78
LU0501220262 - PARTICIPACIONES[CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR			2.265	1,25
LU0011850392 - PARTICIPACIONES[BGF-EMERGING EUROPE (EU	EUR			3.150	1,74
FR0011088657 - PARTICIPACIONES[AMUNDI 3 6 M	EUR	14.780	8,08	14.788	8,17
IE00B6SPMN59 - PARTICIPACIONES[ISHARES S&P 500 MINIMUM	USD	1.983	1,08	1.652	0,91
LU0821169231 - PARTICIPACIONES[ROBECO EMERGING CONSERVA	USD	1.164	0,64	1.032	0,57
TOTAL IIC		111.273	60,81	122.238	67,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		111.273	60,81	124.668	68,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		151.002	82,51	163.451	90,28

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el primer semestre del 2019 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (Santander Securities Services, SA) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 0,54 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de -0.43%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados. Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 400.000 euros, y un tipo de -0,43%.