

SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI

Nº Registro CNMV: 5088

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: 10/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Garantizado 2025 es un Fondo de Inversión Garantizado de Rendimiento Variable, con una garantía que transcurre entre el 22 de diciembre de 2016 y el 14 de mayo de 2025. Banco Santander garantiza a los partícipes que suscriban hasta el 22.12.16, inclusive y mantengan a esa fecha obtener a 14.05.2025 el 100% de la inversión inicial (22.12.2016) o mantenida y:

1. Objetivo fijo: 4 reembolsos anuales obligatorios los 4 primeros años (los 8/5 desde 2018 a 2020 y el 10.05.2021 o día siguiente si no es hábil), de 0,20% sobre la inversión inicial/mantenida.

2. Objetivo variable: 4 reembolsos anuales obligatorios los 4 últimos años de importe variable ligados al Euribor 3 meses (el 9.05.2022 y los 8/5 desde 2023 a 2025 o día siguiente si no es hábil). El importe será el 100% de la media aritmética de las observaciones trimestrales del Euribor 3 meses. La media tendrá un mínimo de 0,2% y un máximo de 2,5%. TAE GARANTIZADA mínima 0,19% y máxima 1,26% para suscripciones a 22.12.2016 y mantenidas a vencimiento, si no hay reembolsos extraordinarios. De haberlos, se podrán producir pérdidas significativas. La TAE depende de cuando se suscriba.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
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	2.366.457,60	2.488.852,10
Nº de Partícipes	6.740	6.965
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	245.380	103,6909
2018	250.478	100,6398
2017	274.260	100,3903
2016	305.575	98,3332

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	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,03	2,03	0,98	0,85	-0,71	0,25	2,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	23-04-2019	-0,25	23-04-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,65	18-06-2019	0,65	18-06-2019		

(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	2,21	2,23	2,20	2,62	2,32	3,35	3,34		
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		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,73	2,73	2,77	2,82	2,87	2,82	1,65		

(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)	0,21	0,11	0,10	0,11	0,11	0,43	0,43		

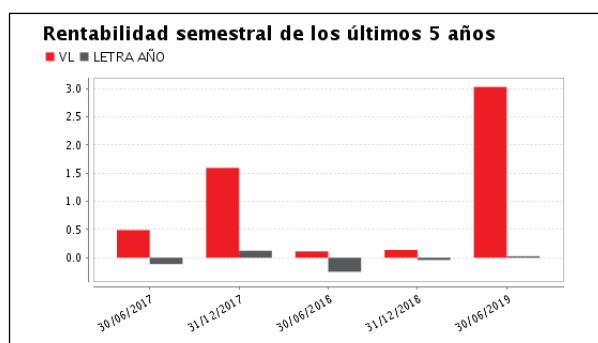
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	240.897	98,17	245.440	97,99
* Cartera interior	190.692	77,71	195.484	78,04
* Cartera exterior	46.419	18,92	46.018	18,37
* Intereses de la cartera de inversión	3.787	1,54	3.938	1,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.652	1,90	5.147	2,05
(+/-) RESTO	-169	-0,07	-109	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	245.380	100,00 %	250.478	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	250.478	258.773	250.478	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,04	-3,39	-5,04	45,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,98	0,11	2,98	2.472,89
(+) Rendimientos de gestión	3,22	0,33	3,22	854,98
+ Intereses	0,59	0,61	0,59	-4,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,14	0,22	4,14	1.749,09
± 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)	-1,51	-0,50	-1,51	197,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,22	-0,24	8,55
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	-3,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-29,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,09
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	194.960,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	194.960,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	245.380	250.478	245.380	

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	187.958	76,60	189.524	75,67
TOTAL RENTA FIJA	187.958	76,60	189.524	75,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	187.958	76,60	189.524	75,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.884	18,70	44.673	17,83
TOTAL RENTA FIJA	45.884	18,70	44.673	17,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.884	18,70	44.673	17,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	233.842	95,30	234.197	93,50

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
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (SAN)	Compra de warrants "call"	177.350	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/24 (SAN)	Compra de warrants "call"	177.350	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (BBVA)	Compra de warrants "call"	14.800	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/24 (BBV)	Compra de warrants "call"	14.800	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/23 (SAN)	Compra de warrants "call"	177.350	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/23 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/22 (BBVA)	Compra de warrants "call"	14.800	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/25 (SAN)	Compra de warrants "call"	177.350	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/23 (SAN)	Compra de warrants "call"	177.350	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/25 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/23 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/22 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/22 (SAN)	Compra de warrants "call"	177.350	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/25 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/24 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/25 (BBV)	Compra de warrants "call"	14.800	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/25 (SAN)	Compra de warrants "call"	177.350	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/23 (BBV)	Compra de warrants "call"	14.800	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/25 (BBVA)	Compra de warrants "call"	14.800	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (SAN)	Compra de warrants "call"	177.350	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/23 (BBVA)	Compra de warrants "call"	14.800	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (BBV)	Compra de warrants "call"	14.800	Cobertura
Total otros subyacentes		1937200	
TOTAL DERECHOS		1937200	
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (SAN)	Venta de warrants "call"	177.350	Cobertura
B. ESTADO 6.00 31/01/29	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (BBVA)	Venta de warrants "call"	14.800	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (SAN)	Venta de warrants "call"	177.350	Cobertura
B. ESTADO 4.85 31/10/20	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (BBVA)	Venta de warrants "call"	14.800	Cobertura
B. ESTADO 4.6 30/07/19	Otros compromisos de venta	0	Inversión
BUNDESobligation 0 09/04/21(EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/25 (BBVA)	Venta de warrants "call"	14.800	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (BBVA)	Venta de warrants "call"	14.800	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/25 (JP)	Venta de warrants "call"	50.000	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (JP)	Venta de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/25 (SAN)	Venta de warrants "call"	177.350	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (JP)	Venta de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (JP)	Venta de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (SAN)	Venta de warrants "call"	177.350	Cobertura
Total otros subyacentes		968600	
TOTAL OBLIGACIONES		968600	

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/>

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,67 - 0,27%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,67 - 0,27%

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,77 - 0,31%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 16,54 - 6,69%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 20,85 - 8,44%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 156

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 528

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. La gestión del fondo no implementa la visión puntual de la gestora, ya que se encamina al cumplimiento del objetivo garantizado que se encuentra establecido en el folleto. No obstante, en algún caso concreto pueden realizarse operaciones para asegurar el mejor cumplimiento de dicho objetivo garantizado.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 2,04% hasta 245.380.159 euros y el número de partícipes disminuyó en 225 lo que supone 6.740 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,03% y la acumulada en el año de 3,03%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,11% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,65%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,25%.

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 1,39% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 3,01% e inferior a la del Ibex 35 en 4,68% durante el periodo, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte y al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a estas diferencias.

El valor liquidativo de este fondo a 30/06/2019 representa el 103,69% sobre el liquidativo inicial.

La estimación respecto al cumplimiento de la garantía con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable. Los reembolsos efectuados antes del vencimiento se realizarán al Valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicará la comisión de reembolso del 0% hasta el vencimiento del periodo del objetivo de rentabilidad.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron operaciones para ajustar los movimientos de participes solicitados durante el período y mantener ajustada la cartera de renta fija y derivados para la consecución de la garantía establecida en el folleto. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 76,60% en renta fija interior y un 18,70% en renta fija exterior. La cartera de contado de renta fija está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por activos de renta fija denominados en euros, con un horizonte temporal similar al vencimiento de la garantía, para intentar conseguir, de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución de la garantía. Para cubrir la revalorización de dicha garantía el fondo tiene contratado una OTC como instrumento derivado de gestión encaminado a la consecución de la garantía especificada en el folleto informativo del Fondo. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 96,56%.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 2,23%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,13% y del Ibex 35 de 10,91%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,73%.

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.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación, y en concreto, de cómo estas impacten en la evolución que tengan los activos subyacentes del objetivo concreto de rentabilidad y el movimiento de los precios de la cartera de renta fija.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 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	%
ES00000126Z1 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	100.009	40,76	101.741	40,62
ES00000127E4 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-04-30	EUR	87.949	35,84	87.783	35,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		187.958	76,60	189.524	75,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		187.958	76,60	189.524	75,67
TOTAL RENTA FIJA		187.958	76,60	189.524	75,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		187.958	76,60	189.524	75,67
IT0004534282 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-03-01	EUR	45.884	18,70	44.673	17,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		45.884	18,70	44.673	17,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.884	18,70	44.673	17,83
TOTAL RENTA FIJA		45.884	18,70	44.673	17,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.884	18,70	44.673	17,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		233.842	95,30	234.197	93,50

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 no ha realizado ninguna operación de financiación de valores ni de swaps de rendimiento total. NO TIENE REPO.

Al cierre del primer semestre del 2019 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en deuda pública de países de la UE que está depositada en el depositario del fondo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.