

SANTANDER CUMBRE 2019 PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 4688

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** 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

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: 10/01/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Cumbre 2019 Plus es un fondo de IIC de Gestión Pasiva. Objetivo de rentabilidad estimado no garantizado: recuperar a 5/08/2019 el 100% de la inversión inicial a 5/03/2014 (o inversión mantenida), más 5 reembolsos/traspasos anuales obligatorios: para clases A, B y C, reembolsos, y para clases TB y TC, traspasos al fondo Santander Inversión Corto Plazo, FI, a cuenta del saldo de participaciones existentes y por cada 6.000 euros (o importe proporcional) invertidos a 5/03/2014. (TAE NO GARANTIZADA por clase: 1,60% (A), 1,75% (B y TB), 1,90% (C y TC), para suscripciones a 5/03/2014 y mantenidas a 5/08/2019, si no hay reembolsos extraordinarios; de haberlos, la rentabilidad se reducirá proporcionalmente). La TAE de cada partícipe dependerá de cuando haya suscrito.

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	0,11	0,00	0,11	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	379.237,00	396.251,94	1.972	2.044	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE B	363.251,65	393.516,08	541	573	EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO
CLASE C	41.827,09	44.537,60	24	24	EUR	0,00	0,00	300.000 euros	NO
CLASE TB	66.023,95	67.264,30	88	89	EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO
CLASE TC	33.594,15	33.594,15	15	11	EUR	0,00	0,00	300.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	41.357	43.513	48.902	56.585
CLASE B	EUR	39.931	43.527	50.593	60.874
CLASE C	EUR	4.635	4.962	6.664	11.283
CLASE TB	EUR	7.258	7.440	10.625	13.306
CLASE TC	EUR	3.722	3.743	4.568	7.781

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	109,0532	109,8127	111,1760	111,9209
CLASE B	EUR	109,9267	110,6098	111,8152	112,3957
CLASE C	EUR	110,8082	111,4140	112,4593	112,8735
CLASE TB	EUR	109,9266	110,6102	111,8155	112,3968
CLASE TC	EUR	110,8029	111,4086	112,4539	112,8693

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión	Comisión de depositario

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE TB		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE TC		0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,69	-0,33	-0,36	-0,28	-0,35	-1,23	-0,67	0,54	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-04-2019	-0,03	02-01-2019	-0,29	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,01	17-05-2019	0,01	14-01-2019	0,34	28-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,10	0,08	0,13	0,21	0,27	0,40	0,72	1,21	
Ibex-35	11,71	10,91	12,33	15,81	10,53	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,13	0,19	0,40	1,30	0,95	0,59	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,88	0,88	0,88	0,89	0,91	0,89	0,99	1,09	

(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	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,26	1,01	1,01	1,02	

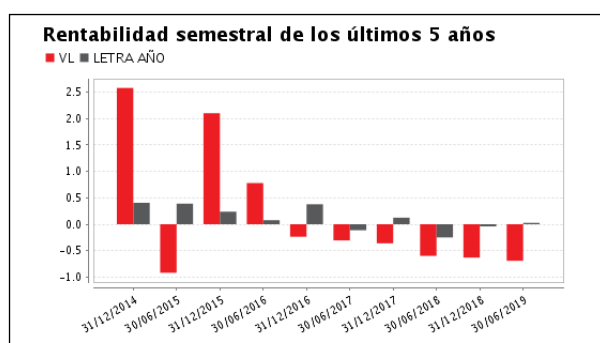
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,62	-0,29	-0,32	-0,25	-0,31	-1,08	-0,52	0,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-04-2019	-0,03	02-01-2019	-0,29	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,01	17-05-2019	0,01	14-01-2019	0,34	28-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,10	0,08	0,13	0,21	0,27	0,40	0,72	1,21	
Ibex-35	11,71	10,91	12,33	15,81	10,53	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,13	0,19	0,40	1,30	0,95	0,59	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,87	0,87	0,87	0,87	0,90	0,87	0,98	1,08	

(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	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,86	0,86	0,87	

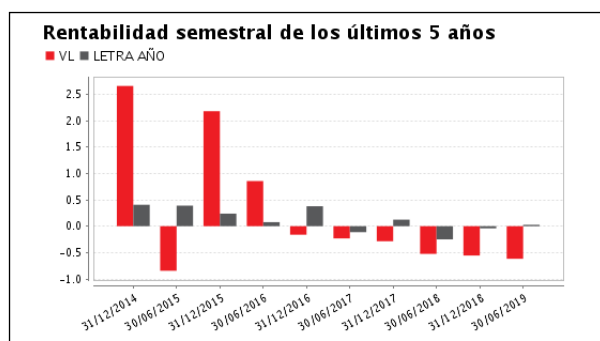
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,54	-0,26	-0,29	-0,21	-0,27	-0,93	-0,37	0,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-04-2019	-0,03	02-01-2019	-0,29	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,01	17-05-2019	0,01	14-01-2019	0,34	28-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,10	0,08	0,13	0,21	0,27	0,40	0,72	1,21	
Ibex-35	11,71	10,91	12,33	15,81	10,53	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,13	0,19	0,40	1,30	0,95	0,59	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,85	0,85	0,85	0,86	0,89	0,86	0,96	1,07	

(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.

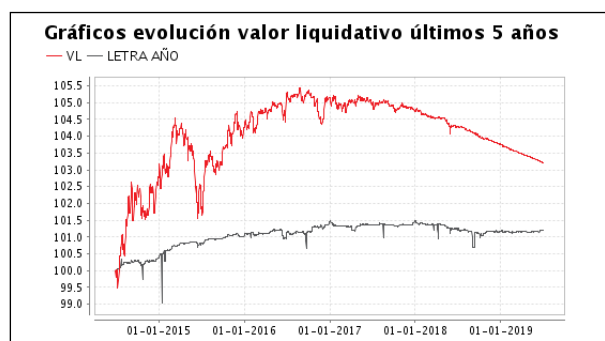
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,72	

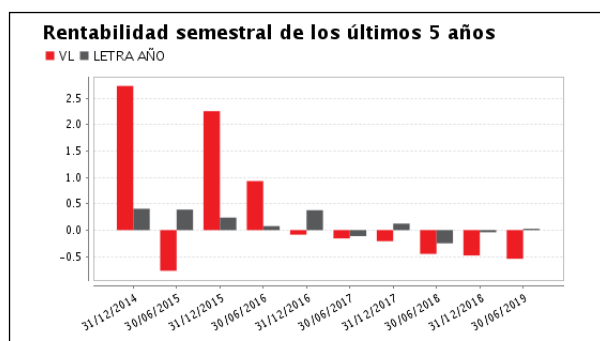
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE TB .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,62	-0,30	-0,32	-0,25	-0,31	-1,08	-0,52	0,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-04-2019	-0,03	02-01-2019	-0,29	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,01	17-05-2019	0,01	14-01-2019	0,34	28-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,10	0,08	0,13	0,21	0,27	0,40	0,72	1,21	
Ibex-35	11,71	10,91	12,33	15,81	10,53	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,13	0,19	0,40	1,30	0,95	0,59	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,87	0,87	0,87	0,87	0,90	0,87	0,98	1,08	

(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	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,86	0,86	0,87	

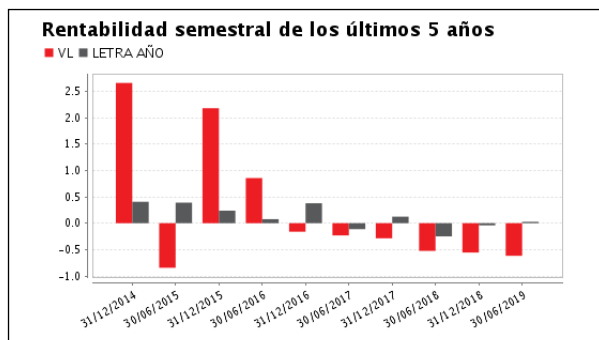
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE TC .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,54	-0,26	-0,29	-0,21	-0,27	-0,93	-0,37	0,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-04-2019	-0,03	02-01-2019	-0,29	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,01	17-05-2019	0,01	14-01-2019	0,34	28-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,10	0,08	0,13	0,21	0,27	0,40	0,72	1,21	
Ibex-35	11,71	10,91	12,33	15,81	10,53	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,13	0,19	0,40	1,30	0,95	0,59	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,85	0,85	0,85	0,86	0,89	0,86	0,97	1,07	

(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.

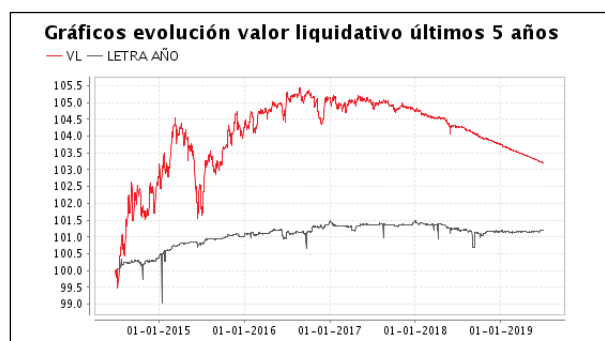
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,72	

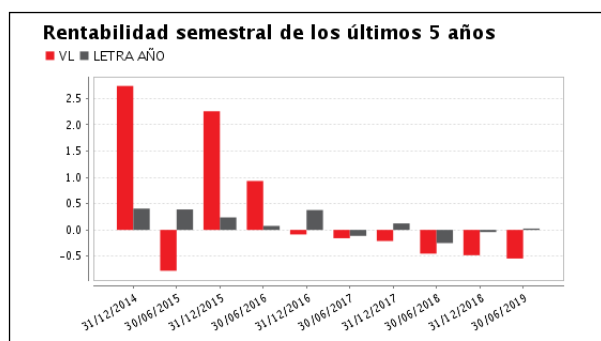
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	78.459	80,97	100.304	97,21
* Cartera interior	68.666	70,86	91.074	88,26
* Cartera exterior	2.782	2,87	2.802	2,72
* Intereses de la cartera de inversión	7.010	7,23	6.428	6,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.522	19,11	2.973	2,88
(+/-) RESTO	-78	-0,08	-92	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	96.903	100,00 %	103.185	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)	103.185	112.090	103.185	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,64	-7,72	-5,64	-31,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,65	-0,58	-0,65	3,41
(+) Rendimientos de gestión	-0,19	-0,12	-0,19	46,58
+ Intereses	0,92	1,02	0,92	-16,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,11	-1,15	-1,11	-9,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-114,87
± 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	-0,45	-0,46	-0,45	-8,14
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-8,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.340,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.340,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	96.903	103.185	96.903	

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	68.666	70,86	91.074	88,27
TOTAL RENTA FIJA	68.666	70,86	91.074	88,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	68.666	70,86	91.074	88,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.782	2,87	2.802	2,72
TOTAL RENTA FIJA	2.782	2,87	2.802	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.782	2,87	2.802	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	71.449	73,73	93.876	90,99

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

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC.
--

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

	SI	NO
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/>

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 6

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 un comportamiento negativo en el periodo* para las clases A, B, C, TB y TC, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 4,96% hasta 41.357.025 euros en la clase A, decreció en un 8,26% hasta 39.931.039 euros en la clase B, decreció en un 6,60% hasta 4.634.784 euros en la clase C, decreció en un 2,45% hasta 7.257.788 euros en la clase TB y decreció en un 0,54% hasta 3.722.330 euros en la clase TC. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 72 lo que supone 1.972 partícipes para la clase A, disminuyó en 32 lo que supone 541 partícipes para la clase B, se mantuvo en 24 partícipes para la clase C, disminuyó en 1 lo que supone 88 partícipes para la clase TB y aumentó en 4 lo que supone 15 partícipes para la clase TC. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,33% y la acumulada en el año de -0,69% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,29% y la acumulada en el año de -0,62% para la clase B, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,26% y la acumulada en el año de -0,54% para las clases C y TC y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,30% y la acumulada en el año de -0,62% para la clase TB.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,25% durante el trimestre para la clase A, 0,22% para las clases B y TB y 0,18% para las clases C y TC.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,02% para las clases A, B, C, TB y TC.

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 5,41% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,72% para la clase A, en 0,64% para la clase B y TB y en 0,57% para la clase C y TC una rentabilidad inferior a la del Ibex 35 en 8,41% durante el periodo para la clase A, en 8,33% para la clase B y TB y en 8,26% para la clase C y TC, 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 para la clase A a 30/06/2019 representa el 109,04%, para las clases B y TB a 30/06/2019 representa el 109,91% y para las clases C y TC a 30/06/2019 representa el 110,79% sobre el liquidativo inicial.

La estimación respecto al cumplimiento del objetivo de rentabilidad con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable para las clases A, B, C, TB y TC.

Por otra parte, se indica que a fecha 28.06.19 todas las clases de fondo tienen una rentabilidad acumulada superior a la prevista inicialmente para el vencimiento del objetivo concreto de rentabilidad del fondo, dado que a 28 de junio de 2019 la rentabilidad acumulada es de un 9.173% para la clase A, de un 10.029% para la clase B, de un 10.887% para la clase C, de un 10.029% para la clase TB y de un 10.882% para la clase TC, la prevista a la fecha de vencimiento del objetivo de rentabilidad es de un 8.689% para la clase A, de un 9.504% para la clase B, de un 10.318% para la clase C, de un 9.504% para la clase TB y de un 10.318% para la clase TC, siendo la diferencia entre ambas de un 0.484% para la clase A, de un 0.525% para la clase B, de un 0.570% para la clase C, de un 0.525% para la clase TB y de un 0.565% para la clase TC. Para el cálculo de la rentabilidad acumulada a 28.06.19 de las clases de este fondo (el cual es un fondo con pagos de rentas) se han tenido en cuenta las rentas ya pagadas y el valor de las participaciones a 28.06.19; mientras que para la rentabilidad acumulada esperada a fecha de vencimiento se han tenido en cuenta el valor tanto de las rentas ya pagadas, como de las pendientes hasta vencimiento. Dado que este fondo cuenta con liquidez diaria en todas sus clases podrá reembolsar sus participaciones en cualquier momento sin comisión o gasto alguno (salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve), o bien traspasarlas sin coste fiscal (en caso de personas físicas, al VL aplicable a la fecha de solicitud) teniendo en cuenta que, como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado, la rentabilidad acumulada en la fecha de solicitud del reembolso o traspaso de las participaciones de la clase del fondo en la que está invertido podrían volver a situarse por debajo del objetivo de dicha rentabilidad a vencimiento, por lo que resulta recomendable que antes de solicitar, en su caso, el reembolso o el traspaso del mismo obtenga información del último disponible.

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 partícipes solicitados durante el período y mantener ajustada la cartera de renta fija para la consecución del objetivo de rentabilidad establecido en el folleto. El fondo ha tenido durante el periodo un nivel medio de inversión en contado de 93,32%. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 70,86% en renta fija interior y un 2,87% en renta fija exterior. La cartera de contado de renta fija está condicionada para 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 del objetivo de rentabilidad, 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 riesgo asumido por las clases A, B, C, TB y TC medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,08%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,88% para la clase A, alcanzó 0,87% para las clases B y TB y alcanzó 0,85% para las clases C y TC. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,13% y del Ibex 35 de 10,91% 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. 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 en función de estas líneas de actuación del mercado, y en concreto, de cómo éstas impacten en las variaciones 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	%
ES00000121R9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2019-07-30	EUR	64.153	66,20	66.882	64,82
ES00000101586 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR			19.626	19,02
ES00000121L2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.60 2019-07-30	EUR	4.514	4,66	4.566	4,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		68.666	70,86	91.074	88,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		68.666	70,86	91.074	88,27
TOTAL RENTA FIJA		68.666	70,86	91.074	88,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		68.666	70,86	91.074	88,27
IT0004489610 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR	2.782	2,87	2.802	2,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.782	2,87	2.802	2,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.782	2,87	2.802	2,72
TOTAL RENTA FIJA		2.782	2,87	2.802	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.782	2,87	2.802	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.449	73,73	93.876	90,99

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, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.