

Santander Renta Fija, F.I.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2019

Gestora Santander Asset Management, S.A., SGIIC	Depositario Santander Securities Services, S.A.	Auditor PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora Grupo Santander	Grupo Depositario Santander	Rating Depositario A 2
Fondo por compartimentos: NO		
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 Compartimento

Fecha de registro: 20-12-1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

El Fondo podrá disminuir o aumentar la duración aproximadamente en 2 años, en función de las circunstancias del mercado.

Descripción general

Política de inversión:

Santander Renta Fija es un Fondo con vocación inversora de Renta Fija Euro. El fondo invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos). Tanto los emisores de renta fija como los mercados donde se negocian los activos, serán de la zona euro (principalmente España), sin descartar otros países OCDE (incluidos los países emergentes que pertenezcan a este grupo). La calidad crediticia de los activos será, al menos, media (rating mínimo BBB- según S&P o equivalentes). No obstante, hasta un máximo del 5% de los activos podrán tener baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), o incluso no tener rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad crediticia que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior.

En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será de 4 años.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice El Merrill Lynch Spain Government 1-10yr (G5E0 Index).

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,13	0,23	2,37
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

Clase	Nº de participaciones		Nº de participes		Beneficios brutos distribuidos por participación			Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior Divisa	Período actual	Período anterior	Inversión Mínima	
Santander Renta Fija, F.I. - Clase B	274.656,52	280.286,87	4.856	4.922 EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO
Santander Renta Fija, F.I. - Clase A	368.062,85	383.532,48	14.236	14.684 EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
Santander Renta Fija, F.I. - Clase C	53.965,82	54.223,64	695	712 EUR	0,00	0,00	300.000 euros	NO
Santander Renta Fija, F.I. - Clase I	32.410,42	28.129,71	185	186 EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros	NO
Santander Renta Fija, F.I. - Clase S	83,75	83,75	2	2 EUR	0,00	0,00	75.000.000 euros	NO
Santander Renta Fija, F.I. - Clase Cartera	225.494,61	223.700,51	21.449	21.978 EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
Santander Renta Fija, F.I. - Clase M	3.738,77	2.773,02	116	80 EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Santander Renta Fija, F.I. - Clase B	EUR	277.987	281.178	335.754	456.434
Santander Renta Fija, F.I. - Clase A	EUR	357.107	369.100	462.955	631.300
Santander Renta Fija, F.I. - Clase C	EUR	57.881	57.615	62.144	89.674
Santander Renta Fija, F.I. - Clase I	EUR	35.269	30.307	89.324	91.818
Santander Renta Fija, F.I. - Clase S	EUR	95	94	204.887	202.913
Santander Renta Fija, F.I. - Clase Cartera	EUR	255.903	250.954	132.405	64.286
Santander Renta Fija, F.I. - Clase M	EUR	4.233	3.112		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Santander Renta Fija, F.I. - Clase B	EUR	1.012,1277	1.003,1811	1.006,8200	1.009,1101
Santander Renta Fija, F.I. - Clase A	EUR	970,2346	962,3703	968,7629	973,8839
Santander Renta Fija, F.I. - Clase C	EUR	1.072,5463	1.062,5415	1.064,2655	1.064,5551
Santander Renta Fija, F.I. - Clase I	EUR	1.088,2122	1.077,3968	1.076,4504	1.074,0549
Santander Renta Fija, F.I. - Clase S	EUR	1.129,4827	1.116,6050	1.108,9527	1.099,8657
Santander Renta Fija, F.I. - Clase Cartera	EUR	1.134,8516	1.121,8287	1.113,8030	1.104,3450
Santander Renta Fija, F.I. - Clase M	EUR	1.132,1507	1.122,1465		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de Gestión							
	% efectivamente cobrado				Acumulada		Base de cálculo	Sistema imputación
	Período		Total	s/patrimonio	s/resultados			
s/patrimonio	s/resultados							
Santander Renta Fija, F.I. - Clase B	0,30		0,30		0,30		0,30 Patrimonio	
Santander Renta Fija, F.I. - Clase A	0,37		0,37		0,37		0,37 Patrimonio	
Santander Renta Fija, F.I. - Clase C	0,25		0,25		0,25		0,25 Patrimonio	
Santander Renta Fija, F.I. - Clase I	0,18		0,18		0,18		0,18 Patrimonio	
Santander Renta Fija, F.I. - Clase S	0,06		0,06		0,06		0,06 Patrimonio	
Santander Renta Fija, F.I. - Clase Cartera	0,05		0,05		0,05		0,05 Patrimonio	
Santander Renta Fija, F.I. - Clase M	0,23	0,06	0,29		0,23	0,06	0,29 Mixta al fondo	

Clase	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada Base de cálculo	
s/patrimonio	s/resultados			
Santander Renta Fija, F.I. - Clase B		0,02		0,02 Patrimonio
Santander Renta Fija, F.I. - Clase A		0,02		0,02 Patrimonio
Santander Renta Fija, F.I. - Clase C		0,02		0,02 Patrimonio
Santander Renta Fija, F.I. - Clase I		0,02		0,02 Patrimonio
Santander Renta Fija, F.I. - Clase S		0,00		0,00 Patrimonio
Santander Renta Fija, F.I. - Clase Cartera		0,00		0,00 Patrimonio
Santander Renta Fija, F.I. - Clase M		0,02		0,02 Patrimonio

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Renta Fija, F.I. - Clase B. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral			Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016
Rentabilidad IIC	0,89	0,89	0,25	-0,58	-0,66	-0,36	-0,23	1,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	28-03-2019	-0,13	28-03-2019	-0,53	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,21	07-03-2019	0,21	07-03-2019	0,59	27-06-2016

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,21	1,21	1,08	1,08	2,24	1,44	1,69	2,50	
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Indice folleto	1,69	1,69	1,53	1,47	2,97	2,02	2,22	2,61	
VaR histórico(iii)	1,57	1,57	1,58	1,59	1,61	1,58	1,63	1,68	

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
	0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,31	1,30	1,31	1,31

(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/compartimientos 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.

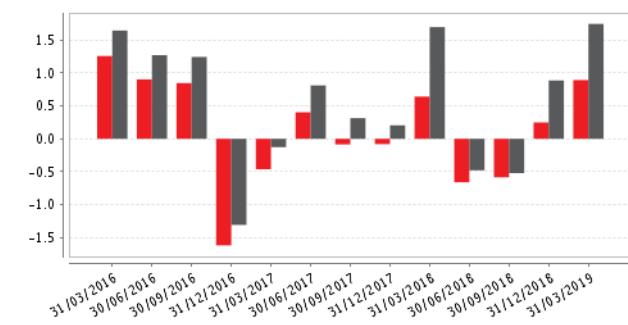
Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años

— VL — INDICE



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

■ VL ■ INDICE



Con fecha 9 de mayo de 2014 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Renta Fija, F.I. - Clase A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,82	0,82	0,17	-0,66	-0,73	-0,66	-0,53	1,06	

	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
Rentabilidades extremas (i)	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	28-03-2019	-0,13	28-03-2019	-0,53	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,21	07-03-2019	0,21	07-03-2019	0,59	27-06-2016

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,21	1,21	1,08	1,08	2,24	1,44	1,69	2,50	
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	
Indice folleto	1,69	1,69	1,53	1,47	2,97	2,02	2,22	2,61	
VaR histórico(iii)	1,59	1,59	1,61	1,62	1,63	1,61	1,65	1,70	

(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.

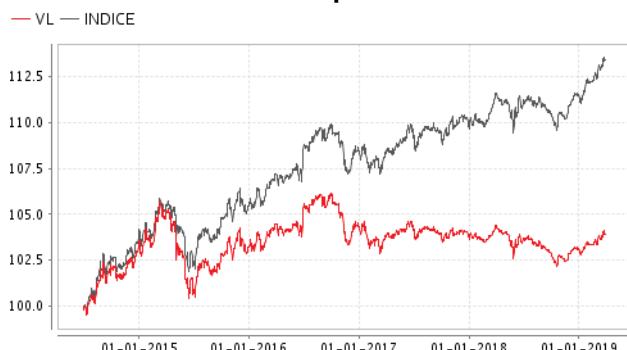
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

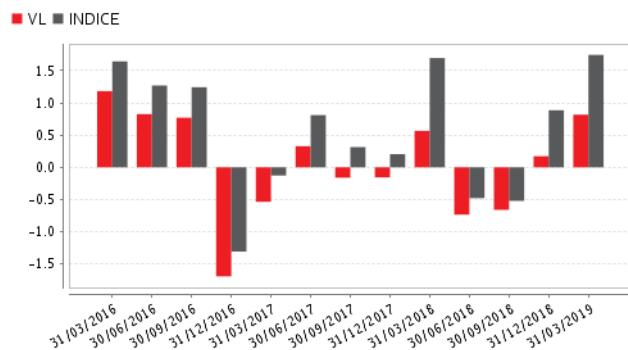
	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	1,61	1,60	1,61	1,61

(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/compartimientos 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Con fecha 9 de mayo de 2014 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Renta Fija, F.I. - Clase C. Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral					Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014	
Rentabilidad IIC	0,94	0,94	0,30	-0,53	-0,61	-0,16	-0,03	1,57		

	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas (i)						
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	28-03-2019	-0,13	28-03-2019	-0,53	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,21	07-03-2019	0,21	07-03-2019	0,59	27-06-2016

(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.

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

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral				Anual				
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,21	1,21	1,08	1,08	2,24	1,44	1,69	2,50	
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	
Indice folleto	1,69	1,69	1,53	1,47	2,97	2,02	2,22	2,61	
VaR histórico(iii)	1,55	1,55	1,56	1,58	1,59	1,56	1,61	1,66	

(iii) 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.

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Trimestral				Anual				
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
	0,27	0,27	0,28	0,28	0,28	1,10	1,10	1,11	1,11

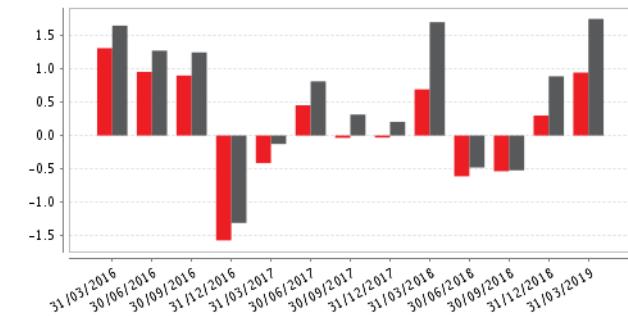
(v) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años

— VL — INDICE


Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

■ VL ■ INDICE



Con fecha 9 de mayo de 2014 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Renta Fija, F.I. - Clase I. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral				Anual				
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	1,00	1,00	0,36	-0,47	-0,55	0,09	0,22	1,83	

	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	Rentabilidades extremas (i)	%	Fecha	%	Fecha	%
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	28-03-2019	-0,13	28-03-2019	-0,53	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,21	07-03-2019	0,21	07-03-2019	0,59	27-06-2016

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,21	1,21	1,08	1,08	2,24	1,44	1,69	2,50	
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	
Indice folleto	1,69	1,69	1,53	1,47	2,97	2,02	2,22	2,61	
VaR histórico(iii)	1,53	1,53	1,54	1,56	1,57	1,54	1,59	1,64	

(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.

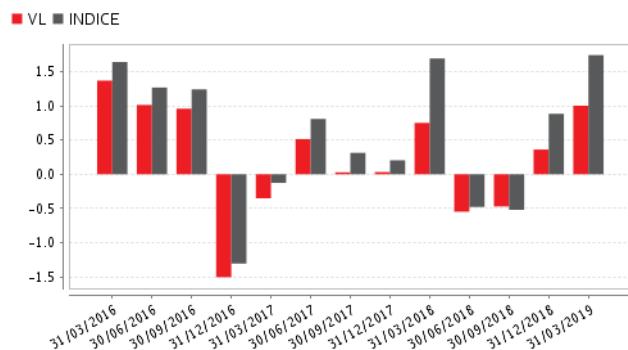
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
	0,21	0,21	0,22	0,22	0,21	0,86	0,85	0,86	0,86

(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/compartimientos 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años


Con fecha 9 de mayo de 2014 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Renta Fija, F.I. - Clase S. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	1,15	1,15	0,51	-0,32	-0,40	0,69	0,83	2,44	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	28-03-2019	-0,13	28-03-2019	-0,53	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,21	07-03-2019	0,21	07-03-2019	0,59	27-06-2016

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,21	1,21	1,08	1,08	2,24	1,44	1,69	2,50	
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	
Indice folleto	1,69	1,69	1,53	1,47	2,97	2,02	2,22	2,61	
VaR histórico(iii)	1,48	1,48	1,50	1,51	1,52	1,50	1,54	1,59	

(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.

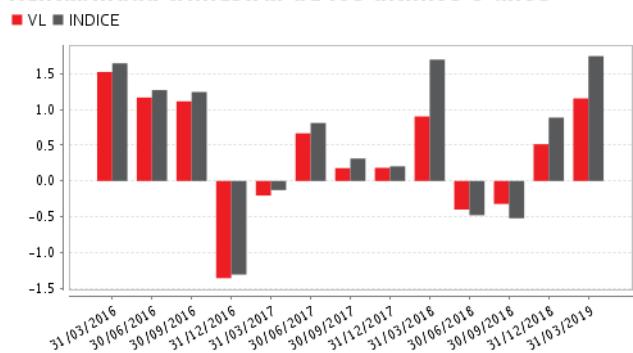
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
	0,06	0,06	0,07	0,06	0,07	0,25	0,25	0,26	0,17

(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/compartimientos 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años


Con fecha 9 de mayo de 2014 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Renta Fija, F.I. - Clase Cartera. Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral					Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014	
Rentabilidad IIC										
Rentabilidad IIC	1,16	1,16	0,52	-0,31	-0,39	0,72	0,86	2,47		
Trimestre actual										
Rentabilidades extremas (i)										
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	28-03-2019		-0,13	28-03-2019		-0,53	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	07-03-2019		0,21	07-03-2019		0,59	27-06-2016		
Último Año										
Últimos 3 Años										

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,21	1,21	1,08	1,08	2,24	1,44	1,69	2,50	
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	
Indice folleto	1,69	1,69	1,53	1,47	2,97	2,02	2,22	2,61	
VaR histórico(iii)	1,15	1,15	1,17	1,18	1,19	1,17	1,20	1,26	

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

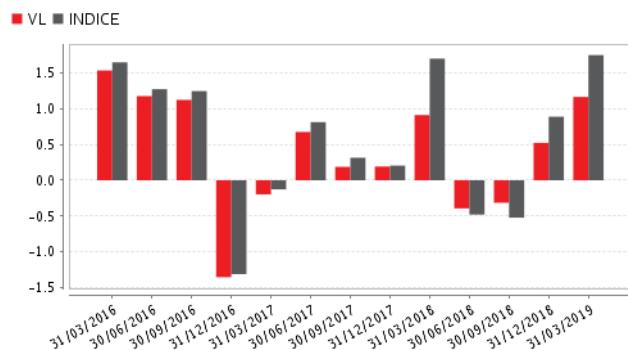
	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2019	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,22	0,22	0,23	

(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/compartimientos 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Renta Fija, FI. - Clase M. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,89	0,89	0,31	-0,52					

	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
Rentabilidades extremas (i)	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	28-03-2019	-0,12	28-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	07-03-2019	0,19	07-03-2019		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral				Anual			
	Acumulado 2019	Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	1,14	1,14	1,07	1,07				
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30				
Indice folleto	1,69	1,69	1,53	1,47				
VaR histórico(iii)								

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

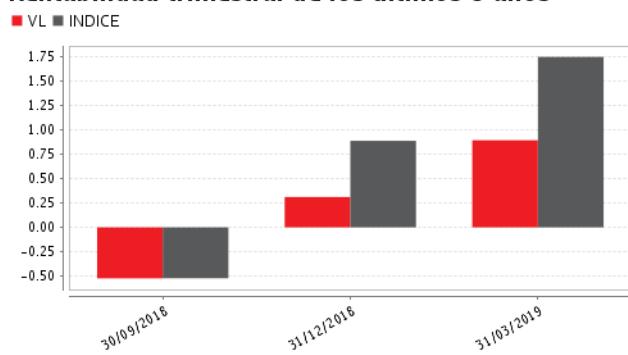
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Trimestral				Anual				
	Acumulado 2019	Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
	0,26	0,26	0,26	0,26	0,08	0,61			

(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/compartimientos 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 periodo media**
Monetario	378.498	15.318	-0,16
Renta Fija Euro	10.034.297	224.089	0,71
Renta Fija Internacional	145.774	2.778	2,86
Renta Fija Mixta Euro	5.067.948	127.798	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	3.812.891	78.648	3,17
Renta Variable Mixta Euro	1.438.062	46.844	4,78
Renta Variable Mixta Internacional	6.295.916	106.489	5,20
Renta Variable Euro	2.856.820	95.677	6,02
Renta Variable Internacional	1.490.832	53.601	11,61
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.716.645	53.636	3,39
Garantizado de Rendimiento Variable	1.946.602	46.068	0,89
De Garantía Parcial	154.100	3.423	1,80
Retorno Absoluto	160.321	7.598	0,44
Global	777.118	11.471	6,82
Total	37.275.824	873.438	3,29

*Medias. **Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	969.043	98,03	916.226	92,33
* Cartera interior	890.085	90,05	838.439	84,49
* Cartera exterior	83.063	8,40	79.667	8,03
* Intereses de la cartera de inversión	-4.105	-0,42	-1.880	-0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.979	2,22	78.868	7,95
(+/-) RESTO	-2.547	-0,26	-2.735	-0,28
PATRIMONIO	988.475	100,00	992.359	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio		% variación respecto	
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	fin período anterior
PATRIMONIO ANTERIOR	992.359	1.056.561	992.359	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,33	-6,58	-1,33	-80,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,93	0,27	0,93	232,72
(+/-) Rendimientos de gestión	1,21	0,56	1,21	109,96
+ Intereses	0,16	0,16	0,16	-2,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,07	0,39	1,07	164,89
+/- 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	-279,63
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-408,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-195,59
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,29	-0,28	-5,47
- Comisión de gestión	-0,25	-0,27	-0,25	-7,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	258,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,99
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	106.651,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	988.475	992.359	988.475	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO BANCO DE SABA 0.00 2019-11-08	EUR	40.014	4,05	39.998	4,03
DEPOSITO CAIXA GERAL D 0.07 2019-04-03	EUR	10.000	1,01	10.003	1,01
DEPOSITO BANCO POPULAR 0.00 2019-12-20	EUR	22.408	2,27	22.397	2,26
DEPOSITO BANCO POPULAR 0.00 2019-06-21	EUR	24.007	2,43	24.009	2,42
DEPOSITO FUNDACION BAN 0.03 2019-05-09	EUR	14.003	1,42	14.005	1,41
DEPOSITO BANCO DE SABA 0.04 2019-12-13	EUR	25.559	2,59	25.545	2,57
DEPÓSITOS		135.990	13,77	135.956	13,70
RFIJA FADE FONDO DE 0.62 2022-03-17	EUR	6.230	0,63	6.200	0,62
RFIJA FADE FONDO DE 0.85 2023-12-17	EUR	8.734	0,88	8.609	0,87
RFIJA FADE FONDO DE 0.50 2023-03-17	EUR	8.540	0,86	8.448	0,85
RFIJA FADE FONDO DE 0.03 2020-06-17	EUR	26.508	2,68	31.536	3,18
RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.25 2026-05-04	EUR	3.077	0,31	3.000	0,30
RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.88 2025-01-28	EUR	10.747	1,09	5.920	0,60
RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR	8.671	0,88	8.575	0,86
RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.50 2024-05-27	EUR	4.089	0,41	4.024	0,41
RFIJA FADE FONDO DE 0.50 2020-12-17	EUR	6.712	0,68	6.700	0,68
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR			4.375	0,44
RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.88 2022-09-22	EUR	4.264	0,43	3.178	0,32
RFIJA FADE FONDO DE 5.90 2021-03-17	EUR	11.546	1,17	11.550	1,16
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99.118	10,02	102.113	10,29
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	6.688	0,68	6.690	0,67
RFIJA BANCO DE SABADEL 0.40 2019-06-21	EUR	1.826	0,18	1.819	0,18
RFIJA BANKIA SA 3.50 2019-01-17	EUR			11.136	1,12
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	4.382	0,44		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.897	1,30	19.646	1,97
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	21.119	2,14	23.573	2,38
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	4.223	0,43	3.042	0,31
RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.75 2022-04-30	EUR	2.818	0,29	2.803	0,28
RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.25 2022-04-30	EUR	5.073	0,51	5.048	0,51
RFIJA COMUNIDAD FORAL 4.30 2020-02-17	EUR			686	0,07
RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.73 2021-05-19	EUR	1.751	0,18	1.747	0,18
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	36.047	3,65	21.563	2,17
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.50 2027-04-30	EUR	25.368	2,57	24.588	2,48
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	8.829	0,89	11.179	1,13
RFIJA AUTONOMOUS COMMU 1.57 2029-04-30	EUR	4.636	0,47		
RFIJA AUTONOMOUS COMMU 1.77 2028-04-30	EUR	4.957	0,50	4.776	0,48
RFIJA AUTONOMOUS COMMU 1.38 2029-04-30	EUR	3.202	0,32		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR	45.553	4,61	46.599	4,70
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.75 2024-10-31	EUR	17.840	1,80	19.634	1,98
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR	25.978	2,63	25.682	2,59
RFIJA COMUNIDAD AUTONO 1.55 2028-11-21	EUR	3.605	0,36		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR	13.115	1,33		
RFIJA JUNTA DE CASTILL 0.70 2021-06-03	EUR	117	0,01	116	0,01
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR	24.627	2,49	25.035	2,52
RFIJA FADE FONDO DE 0.50 2023-06-17	EUR	3.958	0,40		
RFIJA INSTITUTO DE CRE 6.00 2021-03-08	EUR	4.560	0,46	4.553	0,46
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	35.575	3,60	37.270	3,76
RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.75 2023-10-31	EUR	5.789	0,59	5.709	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA XUNTA DE GALICIA 2.95 2021-04-10	EUR	15.060	1,52		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	40.396	4,09		
RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.69 2020-03-12	EUR			27.377	2,76
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	15.571	1,58	16.225	1,64
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	47.187	4,77	46.753	4,71
RFIJA BASQUE GOVERNMENT 6.38 2021-04-20	EUR	465	0,05	463	0,05
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.90 2046-10-31	EUR	2.204	0,22	1.097	0,11
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30	EUR	49.266	4,98	52.741	5,31
RFIJA JUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR	2.862	0,29	2.820	0,28
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-10-31	EUR	9.448	0,96		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	9.953	1,01	14.992	1,51
RFIJA XUNTA DE GALICIA 4.81 2020-03-26	EUR			1.579	0,16
RFIJA CORES 1.75 2027-11-24	EUR	2.642	0,27		
RFIJA COMUNIDAD AUTONO 4.80 2020-03-04	EUR			1.864	0,19
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR			30.857	3,11
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	19.362	1,96	18.230	1,84
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		513.152	51,93	478.603	48,26
RFIJA BASQUE GOVERNMENT 4.15 2019-10-28	EUR			7.066	0,71
RFIJA COMUNIDAD AUTONO 4.93 2020-03-09	EUR	17.830	1,80	17.850	1,80
RFIJA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR	18.775	1,90	31.847	3,21
RFIJA JUNTA DE EXTREMA 3.50 2019-01-29	EUR			523	0,05
RFIJA XUNTA DE GALICIA 4.81 2020-03-26	EUR	1.578	0,16		
RFIJA COMUNIDAD AUTONO 4.80 2020-03-04	EUR	11.611	1,17		
RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.85 2020-03-17	EUR	20.135	2,04	16.983	1,71
RFIJA COMUNIDAD FORAL 4.30 2020-02-17	EUR	3.306	0,33		
RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.69 2020-03-12	EUR	28.667	2,90		
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		101.902	10,30	74.269	7,48
PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2020-04-21	EUR	27.026	2,73	27.002	2,72
PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2019-02-20	EUR			850	0,09
RENTA FIJA NO COTIZADA		27.026	2,73	27.852	2,81
RENTA FIJA COTIZADA		727.069	73,55	674.632	68,00
RENTA FIJA		754.095	76,28	702.483	70,81
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		890.085	90,05	838.439	84,51
RFIJA BANQUE FEDERATIV 2.00 2019-09-19	EUR	5.237	0,53	5.238	0,53
RFIJA CP COMBOIOS DE 4.17 2019-10-16	EUR	1.482	0,15	1.482	0,15
RFIJA SANTANDER UK PLC 0.32 2019-05-22	EUR	3.048	0,31		
RFIJA REDE FERROVIARIA 5.88 2019-02-18	EUR			12.110	1,22
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.767	0,99	18.830	1,90
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.12 2028-10-17	EUR	2.180	0,22		
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 4.12 2027-04-14	EUR	9.787	0,99		
RFIJA PARPUBLICA PAR 3.57 2020-09-22	EUR	5.496	0,56	5.495	0,55
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.00 2021-11-30	EUR	3.104	0,31	737	0,07
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 1.95 2029-06-15	EUR	2.135	0,22		
RFIJA ITALY BUONI POLI 4.00 2020-09-01	EUR	2.441	0,25		
RFIJA PARPUBLICA PAR 3.75 2021-07-05	EUR	3.536	0,36	2.233	0,23
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.05 2021-08-12	EUR	3.416	0,35	3.432	0,35
RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-03-01	EUR	4.866	0,49		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		36.960	3,75	11.897	1,20
RFIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR	4.763	0,48	2.244	0,23
RFIJA METROPOLITANO DE 5.75 2019-02-04	EUR			2.931	0,30
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.50 2019-05-01	EUR			11.804	1,19
RFIJA ITALY GOVERNMENT 4.00 2019-05-06	EUR	26.851	2,72	27.279	2,75
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR	4.719	0,48	4.682	0,47
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		36.333	3,68	48.940	4,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA COTIZADA		83.061	8,42	79.667	8,04
RENTA FIJA		83.061	8,42	79.667	8,04
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		83.061	8,42	79.667	8,04
INVERSIONES FINANCIERAS		973.146	98,47	918.106	92,55
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

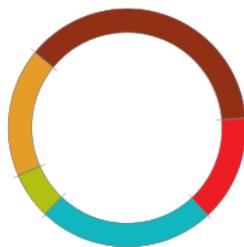
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO DURACIÓN
 ● 0 a 0.5 Años ● 0.5 a 1.5 Años ● 1.5 a 3 Años ● 3 a 5 Años ● +5 Años



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (imports en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 06/19	Futuros vendidos	6.857	Inversión
Total Otros Subyacentes		6.857	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 30/07/28	Compras al contado	3.392	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.7 01/05/20(E)	Compras al contado	4.682	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	Ventas al contado	4.735	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		12.809	
TOTAL OBLIGACIONES		19.667	

4. Hechos relevantes

	Si	No
a. Suspensión temporal 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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 3,05 - 0,31%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 4,61 - 0,47%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 9,84 - 1%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 11,31 - 1,15%

Comisión por inversión en derivados percibidas grupo gestora: 320,2

Comisión de liquidación e intermediación por ventas percibidas grupo gestora: 726

Comisión por liquidación e intermediación por compras percibidas grupo gestora: 1.434

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable, que recuperaron gran parte del terreno cedido en el último trimestre del pasado año. La mejora del sentimiento inversor hacia los activos de riesgo vino de la mano de unos datos económicos que mostraban la continuidad del crecimiento internacional y

de un tono más favorable en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China así como de la publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre de 2018 que arrojaron en general sorpresas positivas. Asimismo, el cambio de tono en la Reserva Federal americana adoptando una visión prudente y flexible sobre futuras subidas del tipo de interés oficial

contribuyó también positivamente al avance de las bolsas. Todo ello en un escenario en el que las valoraciones bursátiles se situaban en el inicio de 2019 en niveles mínimos de los últimos cinco años.

En los mercados de renta fija europeos, la tendencia compradora de fondo que primó en los dos primeros meses del año se acentuó claramente tras la reunión del BCE de 7 de marzo en la que éste modificó su comunicado y retrasó hasta al menos finales de 2019 la posibilidad de elevar los tipos de interés oficiales. También anunció un nuevo programa de TLTROs, préstamos al sector financiero condicionados a la concesión de crédito a la economía, que comenzaría en septiembre. Este nuevo escenario se plasmó en compras en todos los tramos de las curvas de tipos de interés de la Zona Euro, pero de forma más acusada en los plazos más largos. Así, la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años que cotizaba en la zona de +0,18% a finales de febrero, fue cediendo progresivamente hasta entrar en terreno ligeramente negativo y cerró el trimestre en -0,07%. En España, la TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el periodo en el +1,41% y cerró el trimestre en +1,09%. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas durante todo el trimestre.

En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de marzo mantuvo el tipo de interés oficial en 2,25%-2,50%. Respecto a sus previsiones internas, eliminó las dos subidas de tipos de interés oficiales que tenía previstas para el año 2019. El efecto se dejó sentir en los tramos más largos de la curva de tipos de interés y la TIR del bono del gobierno americano a 10 años cerró el trimestre en +2,41% desde el +2,68% de cierre de 2018.

Por el lado macro, en EE.UU. los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado siguieron moviéndose en zonas consistentes con un ritmo de crecimiento del PIB por encima del +2%. En la Zona Euro el crecimiento se mantuvo moderado por el impacto de la desaceleración del comercio internacional pero con buen tono de la demanda interna. En España, continuó la creación de empleo mensual y los signos de fortaleza diferencial del crecimiento.

En los mercados de renta variable europeos la subida trimestral del índice EUROSTOXX 50 fue del +11,67%, la del DAX alemán del +9,16% y la del IBEX35 del +8,20%, mientras que el británico FTSE100 subió un +8,19%. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas, un +13,07% en el S&P500 y un +16,49% en el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también alcista aunque más moderado y subió un +5,95% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el comportamiento fue en general al alza, más acusado en el mercado brasileño que en el mexicano, y en el conjunto del periodo el MSCI Latin America subió un +12,29%.

En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue de ganancias en todos los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,13% y el de 7 a 10 años lo hizo un +3,10%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un 3,22% mientras que el Exane de bonos convertibles avanzó un +5,93%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +6,95%.

En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español cedió -32p.b. y la prima de riesgo se mantuvo en 116 p.b.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +2,17% frente al euro en el trimestre mientras que la libra esterlina, a pesar de estar afectada por la incertidumbre sobre el acuerdo de salida de la Unión Europea, avanzó un +4,26% frente al euro.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A, B, C, Cartera, I, M y S, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 3,25% hasta 357.107.323 euros en la clase A, decreció en un 1,13% hasta 277.987.480 euros en la clase B, creció en un 0,46% hasta 57.880.845 euros en la clase C, creció en un 1,97% hasta 255.902.922 euros en la clase Cartera, creció en un 16,37% hasta 35.269.411 euros en la clase I, creció en un 36,03% hasta 4.232.854 euros en la clase M y creció en un 1,15% hasta 94.593 euros en la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 448 lo que supone 14.236 partícipes para la clase A, disminuyó en 66 lo que supone 4.856 partícipes para la clase B, disminuyó en 17 lo que supone 695 partícipes para la clase C, disminuyó en 529 lo que supone 21.449 partícipes para la clase Cartera, disminuyó en 1 lo que supone 185 partícipes para la clase I, aumentó en 36 lo que supone 116 partícipes para la clase M y se mantuvo en 2 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,82% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,89% para las clases B y M, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,94% para la clase C, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,16% para la clase Cartera, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,00% para la clase I y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,15% para la clase S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,40% durante el trimestre para la clase A, 0,32% para la clase B, 0,27% para la clase C, 0,21% para la clase I, 0,26% para la clase M y 0,06% para las clases Cartera y S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,21%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,13% para las clases A, B, C, Cartera, I y S. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,19%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,12% para la clase M.

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 0,71% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,93% durante el periodo, las clases B y M obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,85% durante el periodo, la clase C obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,80% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,58% durante el periodo, la clase I obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,74% durante el periodo y la clase S obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,59% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El primer trimestre del año ha sido muy positivo para la deuda pública, ante relajación de la guerra comercial con China, con

la FED y el BCE cada vez más dovish y a la espera de la resolución de un Brexit que se espera que se cierre con un acuerdo. La deuda core ha actuado como activo refugio, tocando mínimos, dónde hemos visto el Bono alemán a 10 años en negativo. La periferia, con España e Italia, siguieron la misma línea impulsados por la expectativa de nuevas medidas por parte del ECB. En las reuniones del BCE se anunciaron nuevas TLTRO trimestrales con tipo flotante para septiembre y dejaron entrever la posibilidad de un tiering del tipo de depósito, sin detallar ninguna de las dos novedades y esperando a la evolución del ciclo económico. En la reunión de la FED de Marzo eliminaron las dos subidas previstas para 2019, motivado por la desaceleración económica. En este contexto hemos aprovechado para subir la exposición a tipo de interés comprando bonos del tesoro español en vencimientos cercanos al 10 años, ante la expectativa de que las subidas de tipos se retrasen, también hemos subido ligeramente la exposición a Italia en bonos a corto plazo aprovechándonos del repunte de rentabilidad.

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 0,63% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,02% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,40%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A, B, C, Cartera, I y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,21% y el riesgo asumido por la clase M del fondo ha sido de 1,14%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 1,59% para la clase A, alcanzó 1,57% para la clase B, alcanzó 1,55% para la clase C, alcanzó 1,15% para la clase Cartera, alcanzó 1,53% para la clase I y alcanzó 1,48% para la clase S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,69% 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 la moderación del crecimiento en China así como en la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras. Asimismo, la evolución del acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea será un factor a seguir por los mercados. En la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales hasta al menos el final de este año. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de la economía. 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 trimestre de 2019 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.