

SANTANDER SOSTENIBLE RF 1-3, FI

Nº Registro CNMV: 677

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1 en un plazo del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Eurovalor Renta Fija Ahorro es un fondo de Renta Fija Euro. El fondo estará expuesto, directa o indirectamente (hasta máximo del 10% de su patrimonio, a través de IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora), a valores de renta fija (incluyendo depósitos y activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos), tanto públicos como privados, con diferentes plazos de vencimiento, emitidos y cotizados en mercados de la OCDE principalmente del área euro sin descartar otros que no sean emergentes. Los activos de renta fija -incluidos las entidades donde se constituyan los depósitos- tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo Baa3/BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Los ratings se refieren al momento de la compra, en caso de cambio sobrevenido en los ratings de los activos, éstos podrán seguir en cartera. La duración de la cartera -incluida los depósitos- no será superior a 2 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 5%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Euro Gobiernos 1-3 años (60%) y el BOFA Merrill Lynch Euro Gobiernos 1-3 años (40%). Dichas referencias se toman únicamente a efectos comparativos y/o informativos.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,22	0,44	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	0,00	-0,25	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	810.710,65	973.634,38
Nº de Partícipes	3.749	4.260
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	75.797	93,4947
2019	92.049	94,5413
2018	100.499	93,4842
2017	109.569	95,4707

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,11	1,35	-2,43	-0,43	0,54				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	21-04-2020	-0,46	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	09-04-2020	0,36	09-04-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,46	2,24	0,82	1,09				
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27				
Letra Tesoro 1 año	0,93	1,20	0,56	0,38	1,36				
Indice folleto	1,25	0,83	1,70	0,35	0,53				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,92	1,92			0,72				

(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.

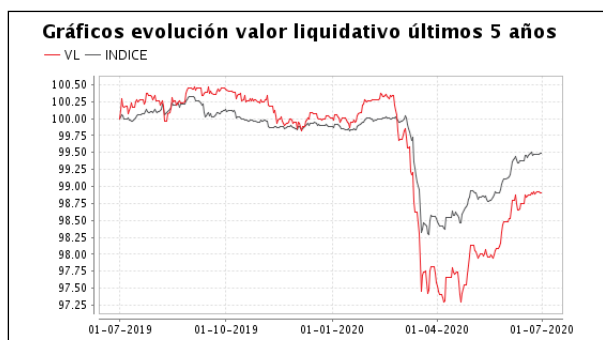
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,27	0,25	0,26	0,26	1,02	1,01	1,01	1,01

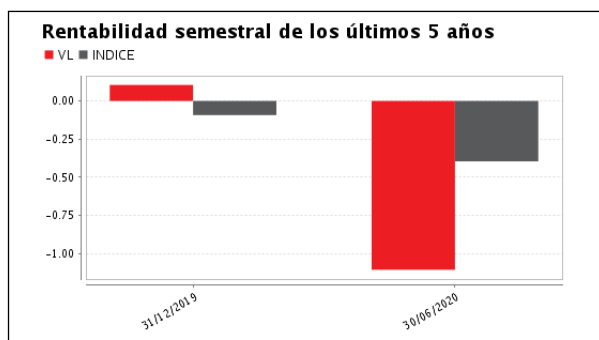
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 14 de junio de 2019 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.121.601	246.155	-0,93
Renta Fija Internacional	685.937	91.003	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	2.214.609	54.832	-3,21
Renta Fija Mixta Internacional	6.517.773	158.312	-3,54
Renta Variable Mixta Euro	1.316.013	46.042	-4,54
Renta Variable Mixta Internacional	8.827.096	183.687	-5,16
Renta Variable Euro	1.785.433	80.582	-22,32
Renta Variable Internacional	2.109.202	128.495	-7,90
IIC de Gestión Pasiva	353.503	8.130	-5,49
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.323.455	70.728	-0,21
De Garantía Parcial	29.096	747	-0,43
Retorno Absoluto	364.698	18.006	-1,72
Global	945.438	61.828	-8,60
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.369.107	148.211	-0,57
IIC que Replica un Índice	614.128	6.284	-17,49
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	19.125	421	-2,33
Total fondos	39.596.216	1.303.463	-4,30

*Medias.

**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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.110	85,90	90.554	98,38
* Cartera interior	22.015	29,04	17.649	19,17
* Cartera exterior	42.902	56,60	72.463	78,72
* Intereses de la cartera de inversión	193	0,25	441	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.761	14,20	1.320	1,43
(+/-) RESTO	-74	-0,10	175	0,19
TOTAL PATRIMONIO	75.797	100,00 %	92.049	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)	92.049	108.595	92.049	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,97	-16,37	-18,97	-8,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,15	0,14	-1,15	-746,61
(+) Rendimientos de gestión	-0,63	0,66	-0,63	-176,27
+ Intereses	0,05	0,00	0,05	2.161,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	0,73	-0,42	-145,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,00	0,14	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	-0,09	-0,40	234,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-155,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,52	-0,52	-20,58
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-21,82
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-15,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-64,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.797	92.049	75.797	

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	22.015	29,05	17.649	19,16
TOTAL RENTA FIJA	22.015	29,05	17.649	19,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.015	29,05	17.649	19,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.902	56,59	72.463	78,74
TOTAL RENTA FIJA	42.902	56,59	72.463	78,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.902	56,59	72.463	78,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.917	85,64	90.112	97,90

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: ALLIANZ Nuevo grupo: BANCO SANTANDER, S.A.
La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de este Fondo, al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario.

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 30 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (anteriormente denominada Allianz Popular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., en adelante PAM), comunica el siguiente Hecho Relevante: Desde el día de hoy, 3 de abril de 2020, inclusive, se establece que el volumen máximo a suscribir por cada partícipe será de una participación para todos los fondos gestionados por PAM; sin perjuicio de las suscripciones periódicas automáticas así como las aportaciones de Unit Links, que se deberán mantener en virtud de las obligaciones contractuales contraídas con los partícipes con anterioridad a dicha fecha.

La CNMV ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión de los fondos gestionados por PAM al objeto de sustituir a BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por Santander Securities Services, S.A., como depositario. La sustitución de la entidad depositaria conlleva un nuevo régimen de comisiones de depositario.

En relación con el apartado de las comisiones de los folletos de los fondos, las comisiones de depositaria se incrementan en el día hoy, 3 de abril de 2020, de acuerdo con el citado nuevo régimen de comisiones. La gestora ha comunicado a los partícipes el nuevo régimen de las comisiones de depositaria mediante carta individualizada.

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de POPULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, F.I. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 677), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria.

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., y de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. como entidades Gestoras, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de EUROVALOR ESTABILIDAD, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4257), EUROVALOR AHORRO EURO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3621), EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2279), EUROVALOR FONDEPOSITO PLUS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4019), EUROVALOR-PATRIMONIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1311), SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 3, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5321), SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑÍAS 2020, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4954), por EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, F.I. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 677).

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., y de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, la modificación del Reglamento de Gestión de EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, F.I. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 677), al objeto de sustituir a POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC.

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., y de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, la modificación del Reglamento de Gestión de EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, F.I. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 677), al objeto de sustituir a POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora.

Está previsto que los anteriores fondos gestionados por POPULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. pasen a ser gestionados por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC antes de la ejecución de esta fusión prevista para la segunda quincena del mes de julio de 2020.

Respecto al vencimiento de la estructura de los fondos SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 3, FI y SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑÍAS 2020, FI implicados en la fusión, les indicamos lo siguiente:

SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 3, FI

El vencimiento de la estructura se produjo el día 05.05.2020. El Valor Liquidativo inicial (22.01.2019) fue de 99,998357 euros, y el valor liquidativo a vencimiento fue de 95,425375 euros, lo que ha supuesto una TAE a vencimiento del -3,58%, habiendo cumplido el objetivo de rentabilidad no garantizado SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑÍAS 2020, FI

El vencimiento de la estructura se produjo el día 05.05.2020. El Valor Liquidativo inicial (31.10.2018) fue de 102,515043 euros, y el valor liquidativo a vencimiento fue de 97,551639 euros, lo que ha supuesto una TAE a vencimiento del - 3,23%, habiendo cumplido el objetivo de rentabilidad no garantizado.

1. Aprobación por la CNMV

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la fusión de los referidos fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de mayo de 2020.

2. Contexto y Justificación de la fusión

La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por POPULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. y SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretenden racionalizar sus gamas de fondos. El resultado de esta fusión será un único Fondo, con mayor patrimonio, EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, FI (próximo SANTANDER SOSTENIBLE RF 1-3, FI).

3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento

El fondo beneficiario (absorbente) va a realizar cambios sustanciales, entre otros, en su política de inversión así como en el régimen de comisiones aplicables, que entrarán en vigor con la inscripción del folleto explicativo y del documento con los datos fundamentales para el inversor actualizados.

A continuación se describen las nuevas características que tendrá el fondo beneficiario (absorbente).

Categoría: Fondo de Inversión. RENTA FIJA EURO. Fondo Socialmente Responsable.

Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 2 en una escala del 1 al 7 (Antes: 1 en una escala del 1 al 7)

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate Index 1-3 Year (Código Bloomberg ERL1), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

El fondo seguirá criterios financieros y extrafinancieros de inversión socialmente responsable (ISR) -criterios ASG- Ambientales, Sociales, Gobernanza). La mayoría de la cartera cumple el ideario ético del fondo, centrándose en criterios de sostenibilidad Medio Ambientales (como el cambio climático, el agotamiento de los recursos naturales, la pérdida de biodiversidad, la contaminación, etc) Sociales y de Gobernanza.

El 100% de la exposición total será renta fija pública y/o privada (mayoritariamente privada), incluyendo bonos sostenibles, verdes y/o sociales (bonos destinados exclusivamente a financiar proyectos con beneficio medioambiental y/o social), así como depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin titulizaciones.

Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a

BBB-/Baa3), o incluso sin rating. La duración media de la cartera será entre 1 y 3 años.

Los emisores/mercados serán de países OCDE, con un máximo del 10% en países emergentes.

La exposición máxima a riesgo divisa será del 10% de la exposición total.

La suma de exposición en renta fija emergente y/o High yield no superará el 15% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Régimen de comisiones e inversión mínima inicial:

Comisión de gestión: 0,75% sobre el patrimonio (antes 1%).

Comisión de depósito: 0,05% sobre el patrimonio.

Comisión de suscripción:

No existe.

Comisión de reembolso:

No existe.

Inversión mínima inicial: 1 participación

Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, la comisión máxima de gestión aplicada directa e indirectamente no superará el 2,25% anual sobre patrimonio, y se exime al fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso.

Con independencia de estas comisiones, el fondo podrá soportar los siguientes gastos: auditoría, tasas de la CNMV, intermediación, liquidación, gastos financieros por préstamos y descubiertos y servicio de análisis financiero sobre inversiones.

En el Anexo 1 se incluye un cuadro comparativo de los fondos involucrados en la fusión, detallando las diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, así como una posible disminución del rendimiento.

4. Evolución de las carteras del fondo beneficiario y fusionados hasta la ejecución de la fusión

La Sociedad Gestora reestructurará las carteras de los fondos que participan en la presente fusión mediante la venta de los valores que sean necesarios, para adaptarlas así a la política de inversión y vocación inversora que seguirá el fondo beneficiario (absorbente). Esta reestructuración se iniciará una vez finalizado el plazo legal de 30 días naturales contado desde la fecha de envío de la presente comunicación y finalizará antes de la ejecución de la fusión, en la medida de lo posible y siempre en interés de los partícipes.

Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el reglamento de gestión.

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión:

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como partícipes del fondo beneficiario.

5.2. Derecho al reembolso o traspaso

Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso (se elimina la comisión de reembolso que los fondos absorbidos pudieran tener establecida), podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

5.3. Derecho a obtener información adicional.

Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio de los fondos fusionados con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquéllos como consecuencia de la fusión disueltos sin liquidación.

Las ecuaciones de canje serán el resultado del cociente entre:

- 1.- El valor liquidativo del fondo EUROVALOR ESTABILIDAD, FI y el valor liquidativo del fondo EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, FI.
- 2.- El valor liquidativo de la Clase I del fondo EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN, FI y el valor liquidativo del fondo EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, FI.
- 3.- El valor liquidativo de la Clase A del fondo EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN, FI y el valor liquidativo del fondo EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, FI.
- 4.- El valor liquidativo de la Clase A del fondo EUROVALOR AHORRO EURO, FI y el valor liquidativo del fondo EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, FI.
- 5.- El valor liquidativo de la Clase B del fondo EUROVALOR AHORRO EURO, FI y el valor liquidativo del fondo EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, FI.
- 6.- El valor liquidativo del fondo EUROVALOR FONDEPÓSITO PLUS, FI y el valor liquidativo del fondo EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, FI.
- 7.- El valor liquidativo del fondo EUROVALOR-PATRIMONIO, FI y el valor liquidativo del fondo EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, FI.
- 8.- El valor liquidativo del fondo SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 3, FI y el valor liquidativo del fondo EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, FI.
- 9.- El valor liquidativo del fondo SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑÍAS 2020, FI y el valor liquidativo del fondo EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, FI.

Las ecuaciones de canje definitivas se determinarán con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

Dichas ecuaciones garantizarán que cada partícipe de los fondos fusionados reciba un número de participaciones del fondo beneficiario de forma que el valor de su inversión el día de la fusión no sufra alteración alguna, ya que el patrimonio del fondo resultante de la fusión es la suma exacta de los patrimonios de los fondos antes de la fusión.

La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web www.santanderassetmanagement.es. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es en la segunda quincena del mes de julio de 2020.

Todos los gastos derivados de la fusión serán soportados por la Sociedad Gestora del fondo absorbente, por lo que no tendrán repercusiones en los fondos afectados por la fusión.

7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión.

La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.

La sociedad gestora se responsabiliza de la información fiscal contenida en este documento. En caso de duda, se recomienda a los partícipes solicitar asesoramiento profesional para la determinación de las consecuencias fiscales aplicables a su caso concreto.

En este último semestre ha habido cambios en el índice de referencia del fondo, este cambio se reflejará en la próxima actualización del folleto del fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

A continuación se incluyen el detalle de operaciones vinculadas realizadas por el fondo en el periodo de este semestre en el que Popular Asset Management, SGIIC, SA ha sido sociedad gestora:

Durante el periodo, se compra divisas al contado con contrapartida grupo por un importe total de: 2.383.687,68 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo trimestre del año ha estado marcado por la progresiva subida de los mercados de renta variable, tras las pérdidas históricas anotadas en el primer trimestre. No obstante, a excepción del Nasdaq norteamericano, los principales índices bursátiles anotan rentabilidades negativas en el conjunto del primer semestre. En los mercados de renta fija, la tendencia también ha sido en general compradora en el trimestre favorecida por la importante batería de medidas implementadas por los principales Bancos Centrales.

Todo ello en un contexto en el que continuó aumentando la extensión de la pandemia de la Covid-19 a nivel internacional, afectando además de a Europa a Estados Unidos, Latinoamérica y algunos países asiáticos. Esta situación que dio lugar a niveles máximos de confinamiento en los meses de abril y mayo ha dado paso a progresiva reactivación de la actividad económica en Europa y Estados Unidos especialmente durante el mes de junio.

El FMI actualizó en junio las previsiones económicas, Economic Outlook, que había publicado en abril y ha acentuado hasta el -4,9% la caída prevista para el PIB mundial en 2020 y sitúa en el +5,4% el crecimiento previsto para 2021. En el caso de España, el FMI cifra en -12,8% la caída del PIB en 2020 y en el +6,3% el crecimiento esperado en 2021.

Entre las nuevas medidas adoptadas por los Bancos Centrales para paliar los efectos de la pandemia, destacan las anunciadas por el BCE que aumentó en 600MMneuros la cantidad destinada al programa especial de QE, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP), lo que eleva su volumen a 1,35Bneuros a la vez que su duración se prolongará al menos hasta mediados de 2021 y el BCE reinvertirá las compras hasta al menos final del 2022. Asimismo, en la primera subasta de TLTROs III bajo las nuevas condiciones más laxas, el BCE adjudicó 1,3Bneuros lo que supuso casi triplicar el máximo histórico anterior adjudicado en marzo de 2012. En el seno de la Unión Europea también ha destacado la iniciativa histórica de la Comisión Europea, Next Generation UE, que propone 750MMneuros en ayudas distribuidas en 500MMneuros vía transferencias y 250MMneuros vía préstamos, propuesta que ha de ser aprobada por el Consejo Euro. En el caso de Estados Unidos, la Reserva Federal ha continuado con su programa QE de compras de activos a la vez que ha ido implementando todas las medidas anunciadas en meses previos, entre las que destaca la compra directa en mercado de bonos de empresas.

El conjunto de las medidas del BCE y la propuesta de la CE, a las que se han unido anuncios adicionales de planes fiscales en algunos países como Alemania, han tenido un efecto muy favorable sobre los bonos de gobiernos de países periféricos. Durante el segundo trimestre, la prima de riesgo italiana se ha reducido de 200p.b. a 171p.b. mientras que la prima de riesgo española ha bajado de 171p.b. a 92p.b. La TIR del bono alemán cerró el segundo trimestre en -0,46%. 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 trimestre, a excepción del mercado italiano donde durante el periodo las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el segundo trimestre fueron del +16,05% en el EUROSTOXX 50, +23,90% en el DAX alemán, +6,57% en el IBEX35 y +8,78% para el británico FTSE100. Este comportamiento sitúa las caídas anotadas por los índices en el conjunto del segundo trimestre del año en el -13,65% para el EUROSTOXX 50, -

7,08% en el DAX alemán, -24,27% en el IBEX35 y -18,20% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida trimestral del SP500 fue del +19,95% lo que sitúa la evolución del segundo trimestre en un -4,04% mientras que en el caso del Nasdaq la subida trimestral del 30,63% le permite arrojar una rentabilidad positiva en el semestre del +12,11%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +17,82% en el segundo trimestre y anota una rentabilidad negativa del -5,78% en el primer semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +21,38% en el segundo trimestre del año lo que sitúa en el -17,75% la caída anotada en el semestre.

En los mercados de Renta Fija, durante el segundo trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,22% y el de 7 a 10 años subió un +1,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +5,30% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +6,47%. En términos semestrales el Iboxx Euro cedió un -1,22% mientras que el Exane de bonos convertibles cayó un -1,42%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también positiva en el segundo trimestre con una subida del +12,26%, lo que sitúa en -2,76% la evolución semestral.

Respecto a las divisas, durante el primer semestre del año el euro se fortaleció un +0,19% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina el avance fue del +7,09% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 17,66% hasta 75.797.114 euros y el número de partícipes disminuyó en 511 lo que supone 3.749 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,35% y la acumulada en el año de -1,11%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,24% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,36%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,19%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -4.999,50% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,93% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,71% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Eurovalor Renta Fija Ahorro ha mantenido la duración de la cartera recomprando futuros vendidos y vendiendo plazos largos de bonos de gobiernos. Mantiene su exposición a deuda italiana y española pero con vencimientos más cortos 2021 y 2024 respectivamente, y con inversiones en bonos fijos y flotantes portugueses. Por la parte de crédito, el fondo vende bonos flotantes Ford 2021, Renault 2024 y Takeda 2022. Vendió su exposición en divisa dólar ante su revalorización en el primer trimestre del año.

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 3,91% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,40% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,78%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,46%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,83%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,92%.

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.

Las perspectivas económicas para 2020 así como la trayectoria de los principales activos financieros se han visto alteradas a consecuencia de la pandemia de la COVID-19 y su fuerte impacto en el crecimiento económico. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos están implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económico y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2020 y los del trimestre al segundo trimestre de 2020 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	%
ES00000121G2 - RFIIA[SPAIN GOVERNMENT]4.80[2024-01-31]	EUR	4.425	5,84	831	0,90
ES00000127Z9 - Bonos[REINO DE ESPAÑA]1,950[2026-04-30]	EUR			1.345	1,46
ES0000012B39 - Bonos[REINO DE ESPAÑA]1,400[2028-04-30]	EUR			871	0,95
ES00000126B2 - RFIIA[SPAIN GOVERNMENT]2,75[2024-10-31]	EUR	4.400	5,81		
ES00000124W3 - RFIIA[SPAIN GOVERNMENT]3,80[2024-04-30]	EUR	814	1,07	712	0,77
ES00000123C7 - Bonos[REINO DE ESPAÑA]5,900[2026-07-30]	EUR			7.392	8,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.640	12,72	11.151	12,11
ES0L02104161 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.905	5,15		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.905	5,15		
ES0377979028 - TITULIZACION[TD A 18 M]0,00[2042-06-27]	EUR	323	0,43	425	0,46
ES0415306069 - RFIIA[CAJA RURAL DE NA]0,88[2025-05-08]	EUR	417	0,55	416	0,45
XS1509942923 - Obligaciones[INMOBILIARIA COLONIA]1,450[	EUR	1.501	1,98	1.569	1,70
XS0874864860 - RFIIA[TELEFONICA EMIS]3,99[2023-01-23]	EUR	443	0,58		
XS1878190757 - RFIIA[AMADEUS IT GROUP]0,08[2022-03-18]	EUR	490	0,65	501	0,54
XS1645495349 - RFIIA[CAIXABANK SA]2,75[2028-07-14]	EUR	811	1,07	847	0,92
XS1416688990 - RFIIA[MERLIN PROPERTIE]2,38[2022-05-23]	EUR	610	0,81	629	0,68
XS1678372472 - RFIIA[BANCO BILBAO VIZ]0,75[2022-09-11]	EUR	502	0,66		
XS1072141861 - RFIIA[ADIF ALTA VELOC]3,50[2024-05-27]	EUR	1.478	1,95		
XS1594368539 - RFIIA[BANCO BELGA VIZ]0,16[2022-04-12]	EUR	1.198	1,58		
ES0312298021 - Obligaciones[AYT CEDULAS CAJAS GL]3,750[	EUR			557	0,61
ES0370143002 - TITULIZACION[AYT GENOV]0,00[2035-07-15]	EUR	395	0,52	442	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.168	10,78	5.387	5,84
XS1413580579 - RFIIA[SANTANDER CONSUM]1,00[2021-05-26]	EUR	302	0,40		
ES0422714040 - Bonos[CAJAS RURALES UNIDAS]1,000[2020-10	EUR			1.110	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		302	0,40	1.110	1,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.015	29,05	17.649	19,16
TOTAL RENTA FIJA		22.015	29,05	17.649	19,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.015	29,05	17.649	19,16
PTOTEUOE0019 - RFIIA[PORTUGAL OBRIGAC]4,12[2027-04-14]	EUR	5.762	7,60	5.828	6,33
IT0005348443 - RFIIA[ITALY BUONI POLI]2,30[2021-10-15]	EUR	1.683	2,22		
XS1738511978 - Obligaciones[REPUBLIC OF ICELAND]0,500[2	EUR	204	0,27	203	0,22
IT0005246134 - Obligaciones[TESORO ITALIANO]1,300[2028-	EUR			1.687	1,83
PTOTVLOE0001 - Obligaciones[OBRIGACOES DO TESOUR]1,100[	EUR	3.067	4,05	1.037	1,13
PTOTEKOE0011 - Obligaciones[OBRIGACOES DO TESOUR]2,875[	EUR	2.498	3,30	2.495	2,71
IT0005137614 - Bonos[TESORO ITALIANO]0,360[2022-12-15]	EUR			2.740	2,98
IT0004644735 - Obligaciones[TESORO ITALIANO]4,500[2026-	EUR			6.550	7,12
US912828S505 - Obligaciones[TESORO USA]0,125[2026-07-15]	USD			731	0,79
US912828X398 - Obligaciones[TESORO USA]0,125[2022-04-15]	USD			1.461	1,59
IT0004801541 - Obligaciones[TESORO ITALIANO]5,500[2022-	EUR			2.313	2,51
IT0004513641 - Obligaciones[TESORO ITALIANO]5,000[2025-	EUR			862	0,94
IT0004759673 - Obligaciones[TESORO ITALIANO]5,000[2022-	EUR			2.289	2,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.214	17,44	28.197	30,64
IT0005025389 - RFIIA[CASSA DEPOSITI E]2,75[2021-05-31]	EUR	205	0,27		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		205	0,27		
XS1499604905 - RFIIA[VODAFONE GROUP PI]0,50[2024-01-30]	EUR	503	0,66	506	0,55
XS1458458665 - RFIIA[COMMONWEALTH BAN]0,50[2026-07-27]	EUR	1.038	1,37	1.025	1,11
XS1413581205 - RFIIA[TOTAL SA]3,88[2049-12-29]	EUR	310	0,41	326	0,35
XS1511787407 - RFIIA[MORGAN STANLEY]0,54[2022-01-27]	EUR	601	0,79	603	0,65
FR0011949403 - RFIIA[CNP ASSURANCES]4,25[2045-06-05]	EUR	1.113	1,47	1.175	1,28
FR0011805803 - RFIIA[COFACE SA]4,12[2024-03-27]	EUR	542	0,72	568	0,62
XS1599167589 - Obligaciones[BANCA INTESA SAN PAO]0,540[	EUR	1.095	1,44	1.110	1,21
XS1753030490 - Obligaciones[FCA BANK SPA]0,000[2021-06-	EUR			1.000	1,09
XS1811433983 - Bonos[BANK OF AMERICA]0,298[2024-04-25]	EUR	1.393	1,84	1.409	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1082660744 - Obligaciones ORLEN CAPITAL AB 2,500 2021	EUR			621	0,68
XS1792505197 - RFIIJA GENERAL MOTORS F 0.15 2022-03-26	EUR	1.340	1,77	1.397	1,52
XS1456422135 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	403	0,53	407	0,44
XS1720806774 - RFIIJA RAIFFEISENLANDES 0.75 2023-05-22	EUR	598	0,79	609	0,66
DK0009511537 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR	301	0,40	304	0,33
XS1501167164 - RFIIJA TOTAL SA 2.71 2043-05-05	EUR	713	0,94	749	0,81
PTGGDAOE0001 - Bonos GALP 1,375 2023-09-19	EUR	305	0,40	311	0,34
XS1195201931 - Obligaciones TOTAL SA-B 2,250 2021-02-26	EUR	100	0,13	101	0,11
XS1935261013 - Obligaciones PKO BANK 0,250 2021-11-23	EUR	503	0,66	503	0,55
FR0013292687 - Obligaciones RENAULT SA 0.176 2024-11-04	EUR			233	0,25
XS1616341829 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.52 2024-05-22	EUR	1.189	1,57	1.210	1,31
XS1678372472 - Bonos BBVA 0,750 2022-09-11	EUR			509	0,55
XS0608392550 - Obligaciones MUNICH RE 6,000 2021-05-26	EUR	1.357	1,79	1.436	1,56
XS1069772082 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,500 20	EUR	1.010	1,33	1.034	1,12
FR0011427848 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIP 0,250 2024-07	EUR			3.204	3,48
XS1458408306 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.84 2021-07-27	EUR	2.009	2,65	2.026	2,20
XS1883354620 - Bonos ABBOTT IRELAND FINAN 0,875 2023-09	EUR	409	0,54	413	0,45
XS1529934801 - Obligaciones CETIN FINANCE BV 1,423 2021	EUR	1.117	1,47	1.130	1,23
XS1413580579 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 1,000	EUR			305	0,33
XS1822506272 - RFIIJA BECTON DICKINSON 1,40 2023-05-24	EUR	915	1,21	932	1,01
XS1419636862 - Obligaciones SVENSKA CELLULOSA AB 0,500	EUR			806	0,88
XS1706111876 - Obligaciones MORGAN STANLEY 2021-11-09	EUR	1.199	1,58	1.201	1,31
XS1843449809 - RFIIJA TAKEDA PHARMACEU 0.84 2022-11-21	EUR	1.510	1,99	1.635	1,78
XS0318729950 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 0.06 2022-09-05	EUR	1.434	1,89	1.442	1,57
XS1090450047 - RFIIJA NET4GAS SRO 2,50 2021-07-28	EUR	721	0,95	731	0,79
XS1054529222 - RFIIJA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	327	0,43	347	0,38
BE6298043272 - Obligaciones BELFIUS BANK & INSUR 0,	EUR	402	0,53	408	0,44
XS0874864860 - Obligaciones TELEFONICA 3,987 2023-01-23	EUR			456	0,50
XS1821814800 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 0,032 20	EUR			1.789	1,94
XS1419858094 - Obligaciones AIR PRODUCTS & CHEMI 0,	EUR			604	0,66
XS1939355753 - RFIIJA CITIGROUP INC 0.50 2022-01-29	EUR	602	0,79	606	0,66
XS1072141861 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-	EUR			1.503	1,63
PTCMGTOM0029 - RFIIJA CAIXA ECONOMICA 0.88 2022-10-17	EUR	509	0,67	512	0,56
XS1882544205 - RFIIJA ING GROEP NV 0.46 2023-09-20	EUR	300	0,40	304	0,33
IT0005025389 - Obligaciones CASSA DEPOSITI 2,750 2021-0	EUR			208	0,23
XS1594368539 - Bonos BBVA 0,182 2022-04-12	EUR			1.209	1,31
FR0011008705 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIP 1,850 2027-07	EUR			1.617	1,76
DE000B7XJC7 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 0,257 2021-09	EUR			396	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.868	34,11	40.933	44,48
XS1419636862 - RFIIJA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR	803	1,06		
XS1028600473 - Obligaciones FRANCE TELECOM 4,250 2020-0	EUR			186	0,20
XS1590503279 - Obligaciones FCE BANK PLC 0,088 2020-08-	EUR	596	0,79	600	0,65
XS0953958641 - RFIIJA SPP INFRASTRUCTU 3.75 2020-07-18	EUR	218	0,29	221	0,24
XS1753030490 - RFIIJA FCA BANK SPA IRE 0.00 2021-06-17	EUR	985	1,30		
XS0503665290 - Obligaciones AXA.UAP 5,250 2020-04-16	EUR			2.123	2,31
XS1419858094 - RFIIJA AIR PRODUCTS & C 0.38 2021-06-01	EUR	601	0,79		
XS1253955469 - Obligaciones ABN AMRO 2,875 2020-06-30	EUR			204	0,22
XS0550466469 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 3.90 2021-04-19	EUR	412	0,54		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.615	4,77	3.333	3,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.902	56,59	72.463	78,74
TOTAL RENTA FIJA		42.902	56,59	72.463	78,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.902	56,59	72.463	78,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.917	85,64	90.112	97,90

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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 de 2020 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.