

INVERACTIVO CONFIANZA, FI

Nº Registro CNMV: 529

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, 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

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/12/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Inveractivo Confianza es un Fondo Ético con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro. El fondo podrá invertir entre un 0%-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 70%-100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de países OCDE sujetos a supervisión prudencial) y el resto de la exposición total en renta variable. La cartera se gestionará de forma activa. Este tipo de operativa conlleva una alta rotación de cartera con el consiguiente incremento de gastos de compra y venta de posiciones. Se invertirá atendiendo a criterios de actuación empresarial tanto financieros como éticos y socialmente responsables, conforme al Ideario Ético. Todos los activos en cartera (incluyendo IIC) cumplen con dicho Ideario. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa, no superará el 30%. En cuanto a la renta fija, se invertirá en emisiones de alta calidad crediticia (rating mínimo A-) y de media (entre BBB- y BBB+). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será habitualmente de 2 años, aunque podrá oscilar entre 1 y 3 años. El fondo tiene una Comisión Ética y un Ideario Ético. La Gestora será responsable de las decisiones de inversión y desinversión, teniendo en cuenta los criterios de la Comisión Ética y del Ideario Ético.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Merryll Lynch Eurogobiernos 1-3 años para la renta fija y el Eurostoxx 50 para la renta variable.

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	1,37	0,00	1,37	3,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,37	-0,45	-0,32

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	4.635.643,13	4.829.255,01
Nº de Partícipes	1.630	1.721
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	69.972	15,0944
2019	77.431	16,0337
2018	86.561	15,5114
2017	106.726	16,0249

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	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-5,86	-5,86	-0,25	0,91	0,62	3,37	-3,20	0,59	-0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	12-03-2020	-1,97	12-03-2020	-0,97	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,53	24-03-2020	0,53	24-03-2020	0,78	24-04-2017

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,84	6,84	1,87	2,08	1,95	2,02	2,54	1,89	4,22
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,22	10,91	12,36	13,57	12,88	21,73
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	0,13	0,71	0,95	0,59	2,15
Indice folleto	7,69	7,69	1,89	2,15	2,03	2,03	2,38	1,60	3,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,10	3,10	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	2,76

(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)	0,34	0,34	0,35	0,35	0,34	1,39	1,40	1,37	1,36

(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 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	6.969.727	209.656	-2,90
Renta Fija Internacional	622.711	88.578	-3,34
Renta Fija Mixta Euro	933.229	18.263	-6,25
Renta Fija Mixta Internacional	4.855.877	105.320	-6,45
Renta Variable Mixta Euro	546.776	21.435	-10,43
Renta Variable Mixta Internacional	9.795.137	182.364	-9,56
Renta Variable Euro	1.949.216	88.428	-29,89
Renta Variable Internacional	1.655.580	123.932	-22,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	255.580	4.872	-8,15
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.084.656	25.875	-0,86
De Garantía Parcial	29.774	726	-0,49
Retorno Absoluto	124.593	6.640	-4,17
Global	945.987	58.431	-13,08
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	3.142.852	78.594	-1,53
IIC que Replica un Índice	667.848	6.300	-26,96
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	19.918		-3,92
Total fondos	33.599.462	1.019.843	-8,70

*Medias.

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

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	59.771	85,42	75.454	97,45
* Cartera interior	22.165	31,68	23.898	30,86
* Cartera exterior	37.709	53,89	51.497	66,51
* Intereses de la cartera de inversión	-102	-0,15	59	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.944	14,21	1.858	2,40
(+/-) RESTO	257	0,37	118	0,15
TOTAL PATRIMONIO	69.972	100,00 %	77.431	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	77.431	81.828	77.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,08	-5,24	-4,08	-26,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,86	-0,26	-5,86	2.003,49
(+) Rendimientos de gestión	-5,52	0,09	-5,52	-6.098,81
+ Intereses	-0,01	0,01	-0,01	-305,50
+ Dividendos	0,06	0,03	0,06	74,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,93	-0,46	-0,93	91,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,34	0,06	-2,34	-3.762,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,09	-0,09	-193,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,21	0,36	-2,21	-676,77
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-149,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,34	-8,41
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-7,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-92,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	503,09
(+) 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 FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.972	77.431	69.972	

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	21.662	30,93	22.769	29,38
TOTAL RENTA FIJA	21.662	30,93	22.769	29,38
TOTAL RV COTIZADA	503	0,73	1.128	1,46
TOTAL RENTA VARIABLE	503	0,73	1.128	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.165	31,66	23.898	30,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.384	47,71	40.270	51,98
TOTAL RENTA FIJA	33.384	47,71	40.270	51,98
TOTAL RV COTIZADA	4.332	6,19	5.378	6,92
TOTAL RENTA VARIABLE	4.332	6,19	5.378	6,92
TOTAL IIC			5.837	7,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.716	53,90	51.486	66,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.882	85,56	75.383	97,28

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	7.662	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8412	
FUT. US 2YR NOTE (CBT) 06/20	Futuros comprados	1.198	Inversión
FUT. US 10YR NOTE (CBT) 06/20	Futuros comprados	610	Inversión
FUT. US 5YR NOTE (CBT) 06/20	Futuros comprados	559	Inversión
Total otros subyacentes		2366	
TOTAL OBLIGACIONES		10778	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Información adicional Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,03 -</p>
--

5,38%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 6,18 - 8,24%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 480,15

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año ha estado marcado por la volatilidad surgida a finales del mes de febrero resultado de la progresiva extensión del brote de COVID-19 fuera de China, catalogado ya como pandemia por la OMS. Ello provocó que los países afectados hayan establecido fuertes medidas de contención con impacto directo sobre su actividad económica. En el caso de España se decretó el estado de alarma el 14 de marzo.

El inicio de año estuvo marcado por los avances bursátiles y los índices norteamericanos S&P500 y Nasdaq y algunos índices europeos como el StoxxEurope600 y el Dax alemán anotaron sucesivos máximos históricos hasta la penúltima semana de febrero. Posteriormente, la incertidumbre sobre la duración y extensión de la pandemia así como sobre el impacto en crecimiento de las medidas de contención aplicadas provocó desplomes generalizados en los principales mercados bursátiles del mundo, con aumento de la volatilidad a niveles máximos históricos. En los últimos compases del mes de marzo se produjo una cierta estabilización del sentimiento inversor lo que permitió que los índices bursátiles encadenaran algunas sesiones de subidas.

La volatilidad también se hizo extensiva a los mercados de renta fija. El movimiento inicial fue de concentración de las compras en los bonos del gobierno alemán y del gobierno norteamericano por su tradicional carácter de activo refugio así como por las expectativas de políticas monetarias expansivas. Así, la TIR del bono del gobierno alemán anotó un nuevo mínimo histórico en -0,86% y la TIR del bono del gobierno americano también anotó mínimo histórico, del +0,54%. Posteriores tomas de beneficios, provocadas en parte por los planes fiscales anunciados por los gobierno, han situado las TIREs a cierre de trimestre en -0,47% para el bono del gobierno alemán y en el +0,67% en el bono del gobierno americano. En el caso de otros países de la Zona Euro, han primado las ventas en bonos de gobierno y así la prima de riesgo italiana repuntó hasta superar los 275p.b. para reducirse posteriormente a 200p.b. una vez que el BCE aumentó su ritmo de compras mensuales de activos. 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 mes de marzo las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo.

En este contexto, los Bancos Centrales adoptaron desde el inicio de marzo medidas expansivas de cuantía histórica. En Estados Unidos la Reserva Federal bajó los tipos de interés oficiales desde la horquilla 1,75%-1,50% hasta la horquilla 0,25%-0% y ha implementado programas de compras de activos sin límite de cuantía junto con inyecciones directas de liquidez y mecanismos de financiación a la economía. En el caso del BCE además de aumentar las compras de activos en 120.000Mneuros hasta final de año, ha lanzado un programa especial, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP), dotado con 750.000Mneuros y con mayor flexibilidad de compra tanto por países como por activos.

Asimismo, los principales gobiernos han implementado planes fiscales extraordinarios también de cuantía histórica para paliar los efectos en la actividad económica. España ha destinado 17.000Mneuros a ayudas directas, 100.000Mneuros a préstamos avalados por el Estados y 83.000Mneuros serían préstamos del sector privado a definir. En Alemania el conjunto de las medidas adoptadas representan más de un 20% de su PIB mientras que Estados Unidos ha aprobado un paquete fiscal de más de 2Bn\$ lo que supone casi un 10% de su PIB.

En los mercados de renta variable europeos, las caídas en el trimestre se tradujeron en un -25,59% para el EUROSTOXX 50, -25,01% en el DAX alemán, -28,94% en el IBEX35 y -24,80% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las caídas fueron del -20,0% para el SP500 y del -14,18% para el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del

NIKKEI225 fue también negativo y cayó un -20,04% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -32,24% en el primer trimestre del año.

En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,36% y el de 7 a 10 años subió un +0,08%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cayó un -6,19% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un -7,41%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también negativa con una caída del -13,38%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +20p.b. y la prima de riesgo cerró el trimestre en 115 p.b.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro cedió un -1,61% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina el euro se fortaleció un +5,0% 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 9,63% hasta 69.972.327 euros y el número de partícipes disminuyó en 91 lo que supone 1.630 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -5,86%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,34% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,53%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,97%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,45% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -6,25% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,60% 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.

Dentro de la actividad de gestión, comenzamos el trimestre con una visión de mercado más optimista fundada en la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, y datos macroeconómicos que apuntaban a una posible recuperación cíclica. En este sentido, el primer mes del año mantuvimos una exposición bursátil por encima del neutral. Hacia finales de febrero y principio de marzo, a medida que la crisis del coronavirus adquiría escala global, revisamos nuestra visión estratégica y adoptamos un posicionamiento más defensivo. Este cambio ha supuesto reducir exposición bursátil muy por debajo del neutral (6,8% a cierre de marzo), reducir el peso del crédito de alta calidad crediticia en cartera, y hemos reforzado nuestra posición en activos monetarios y liquidez. Con estos cambios, la duración de la cartera de renta fija a cierre de mes es 2,4 años.

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 4,34% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,09% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,56%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo no ha mantenido inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo por tanto el ratio de gastos indirectos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs de 0%.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 6,84%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 7,69%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,10%.

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 favorable que venían registrando los principales activos

financieros en las primeras semanas del año se han visto alteradas a consecuencia de la expansión del brote de COVID-19 fuera de China, dada la incertidumbre sobre el alcance final de la pandemia así como por el fuerte impacto en el crecimiento de próximos meses que tendrán las medidas de contención aplicadas por los diferentes países. Cabe señalar que 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 el crecimiento 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 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	%
ES00000123B9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.50 2021-04-30	EUR			1.946	2,51
ES00000121G2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR	1.234	1,76	610	0,79
ES0000101602 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.12 2024-05-21	EUR	759	1,08	767	0,99
ES00000127Z9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR	930	1,33	533	0,69
ES0000012B88 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	660	0,94	336	0,43
XS1644451434 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.10 2021-07-30	EUR	822	1,17	825	1,07
XS1681522998 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.25 2022-04-30	EUR	178	0,25	179	0,23
ES00000123U9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	1.841	2,63	336	0,43
ES0000099178 - RFIJA JUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR	1.172	1,68	1.180	1,52
ES0000012E85 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.25 2024-07-30	EUR	1.004	1,43		
ES0000012A97 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.45 2022-10-31	EUR			344	0,44
ES00000128O1 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.40 2022-04-30	EUR			4.189	5,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.599	12,27	11.244	14,51
ES0L02006127 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	5.615	8,02		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.615	8,02		
XS1678372472 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	876	1,25	916	1,18
XS1550951641 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.88 2022-01-24	EUR	300	0,43	307	0,40
XS1394777665 - RFIJA TELEFONICA EMISI 0.75 2022-04-13	EUR	600	0,86	613	0,79
XS1413580579 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	710	1,01	721	0,93
XS1888206627 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	699	1,00	729	0,94
XS1956973967 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR			2.370	3,06
XS0874864860 - RFIJA TELEFONICA EMISI 3.99 2023-01-23	EUR	224	0,32	229	0,30
ES0313679K13 - RFIJA BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR	2.343	3,35	2.473	3,19
ES0200002022 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR	612	0,87	619	0,80
XS1690133811 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	694	0,99	708	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.059	10,08	9.685	12,50
XS137251423 - RFIJA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR	389	0,56	397	0,51
XS1169791529 - RFIJA BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR			1.443	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		389	0,56	1.840	2,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.662	30,93	22.769	29,38
TOTAL RENTA FIJA		21.662	30,93	22.769	29,38
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	47	0,07	71	0,09
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			53	0,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	127	0,18	365	0,47
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			11	0,01
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR			108	0,14
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	47	0,07	62	0,08
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR			39	0,05
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	71	0,10	121	0,16
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	144	0,21	145	0,19
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	67	0,10	113	0,15
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR			42	0,05
TOTAL RV COTIZADA		503	0,73	1.128	1,46
TOTAL RENTA VARIABLE		503	0,73	1.128	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.165	31,66	23.898	30,84
IT0003268817 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-08-01	EUR	582	0,83	590	0,76
IT0001247276 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-05-01	EUR			1.498	1,93
US912810RR14 - RFIJA UNITED STATES TR 1.00 2046-02-15	USD	830	1,19	813	1,05
IT0003268809 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-02-01	EUR	683	0,98	693	0,90
IT0001247284 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-11-01	EUR	989	1,41	996	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003268742 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-08-01	EUR	699	1,00	705	0,91
DE0001141752 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2022-04-08	EUR			2.951	3,81
DE0001135176 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 5.50 2031-01-04	EUR			185	0,24
DE0001102358 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.50 2024-05-15	EUR			728	0,94
FR0013415627 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2025-03-25	EUR	2.058	2,94		
XS0244425194 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2021-03-17	EUR			1.998	2,58
US912810PV44 - RFIJA UNITED STATES TR 1.75 2028-01-15	USD	1.925	2,75	1.643	2,12
FR0011883966 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.50 2030-05-25	EUR			331	0,43
US912828X398 - RFIJA UNITED STATES TR 0.12 2022-04-15	USD	3.780	5,40	2.487	3,21
IT0004957939 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2023-09-01	EUR			1.177	1,52
FR0011619436 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR			730	0,94
AT0000A1VGK0 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 0.50 2027-04-20	EUR	537	0,77		
FR0000571044 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 8.25 2022-04-25	EUR			3.619	4,67
DE0001141810 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-04-11	EUR	4.481	6,40		
DE0001135069 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR			187	0,24
IT0004966401 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-05-01	EUR			1.137	1,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.562	23,67	22.469	29,01
IT0005399578 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-08-31	EUR	1.467	2,10		
IT0005250946 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.35 2020-06-15	EUR			2.970	3,84
IT0005399560 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-02-12	EUR	2.776	3,97		
IT0005389587 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-05-29	EUR	5.546	7,93		
IT0005397655 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-01-14	EUR	252	0,36		
XS0222189564 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 2.00 2020-06-15	EUR			506	0,65
IT0005285041 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.20 2020-10-15	EUR			4.006	5,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.040	14,36	7.481	9,66
XS1062909624 - RFIJA GAS NATURAL FENO 2.62 2023-05-08	EUR	435	0,62	444	0,57
FR0013385515 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.75 2023-12-05	EUR	497	0,71	515	0,66
XS1196373507 - RFIJA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR			312	0,40
XS1687279841 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.00 2021-09-21	EUR	321	0,46	329	0,43
XS1765863623 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.10 2021-02-08	EUR			1.303	1,68
XS1511787407 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.30 2022-01-27	EUR	341	0,49	351	0,45
FR0013322120 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	975	1,39	1.005	1,30
XS1609252645 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.29 2021-05-10	EUR	835	1,19	864	1,12
XS1394103789 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.75 2022-11-11	EUR	199	0,28	205	0,26
XS1622630132 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR			541	0,70
DE000CZ40L22 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.36 2022-03-08	EUR	99	0,14	100	0,13
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.00 2021-11-09	EUR	316	0,45	325	0,42
FR0013250560 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	672	0,96	241	0,31
XS1107731702 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2021-09-10	EUR	502	0,72	513	0,66
DK0030407986 - RFIJA DANSKE BANK A/S 0.25 2022-11-28	EUR			318	0,41
XS1173845436 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2022-07-26	EUR			313	0,40
XS1781346801 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2023-03-01	EUR			204	0,26
XS1057055060 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.50 2022-10-24	EUR			646	0,83
XS1052677892 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.25 2023-04-03	EUR			888	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.193	7,41	9.417	12,14
DE000DL19TX8 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.03 2020-12-07	EUR	297	0,42	299	0,39
XS1181809762 - RFIJA LLOYDS BANK PLC 0.03 2020-02-04	EUR			100	0,13
XS1564331103 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR			503	0,65
XS1765863623 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.10 2021-02-08	EUR	1.292	1,85		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.590	2,27	902	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.384	47,71	40.270	51,98
TOTAL RENTA FIJA		33.384	47,71	40.270	51,98
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	57	0,08	268	0,35
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	347	0,50	488	0,63
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	105	0,15	110	0,14
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	49	0,07	100	0,13
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	60	0,09	96	0,12
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	77	0,11	173	0,22
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	270	0,39		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	210	0,30		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	102	0,15	286	0,37
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	207	0,30	284	0,37
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR			42	0,05
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	195	0,28	228	0,29
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR			49	0,06
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	108	0,15	194	0,25
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	100	0,14	117	0,15
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			41	0,05
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	179	0,26	221	0,29
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	217	0,31	240	0,31
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	80	0,11		
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	168	0,24	817	1,06
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE AND WFD UN	EUR			49	0,06
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	166	0,24	185	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	55	0,08	79	0,10
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	73	0,10	84	0,11
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	126	0,18	197	0,25
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	193	0,28		
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	142	0,20		
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	168	0,24	233	0,30
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	135	0,19	170	0,22
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	123	0,18	188	0,24
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	134	0,19	258	0,33
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	83	0,12		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	129	0,18	180	0,23
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	108	0,15		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	164	0,23		
TOTAL RV COTIZADA		4.332	6,19	5.378	6,92
TOTAL RENTA VARIABLE		4.332	6,19	5.378	6,92
LU0629460089 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI USA SOCIA	EUR			1.516	1,96
LU0629460675 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMU SOCIA	EUR			4.321	5,58
TOTAL IIC				5.837	7,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.716	53,90	51.486	66,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.882	85,56	75.383	97,28

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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)

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.