

SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI

Nº Registro CNMV: 5088

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: 10/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,34	-0,47	-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	2.068.084,29	2.192.472,61
Nº de Partícipes	6.041	6.322
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	215.356	104,1330
2019	228.074	104,0260
2018	250.478	100,6398
2017	274.260	100,3903

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,10	1,42	-1,30	-1,14	1,48	3,36	0,25	2,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	21-04-2020	-1,22	16-03-2020	-1,17	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,48	30-04-2020	1,27	20-03-2020	1,02	04-06-2018

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,98	3,37	6,19	1,76	3,15	2,39	3,35	3,34	
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	12,90	13,22	12,36	13,57	12,88	
Letra Tesoro 1 año	0,93	1,20	0,56	0,37	1,36	0,71	0,95	0,59	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,54	2,54	2,59	2,64	2,68	2,64	2,82	1,65	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,43	0,43	

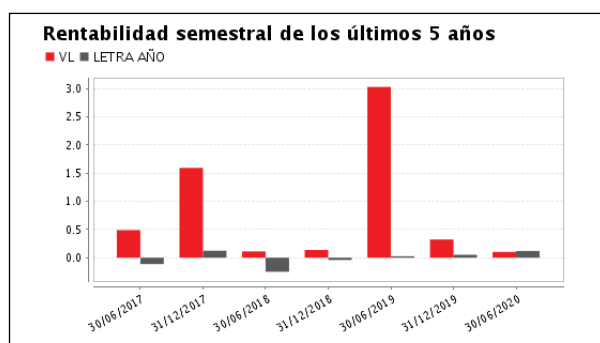
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.121.601	246.155	-0,93
Renta Fija Internacional	685.937	91.003	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	1.065.227	24.940	-4,11
Renta Fija Mixta Internacional	6.517.773	158.312	-3,54
Renta Variable Mixta Euro	577.311	26.193	-5,67
Renta Variable Mixta Internacional	8.683.581	180.455	-5,17
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	37.564.616	1.250.490	-4,37

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	210.536	97,76	224.210	98,31
* Cartera interior	166.698	77,41	178.227	78,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	39.292	18,25	41.362	18,14
* Intereses de la cartera de inversión	4.547	2,11	4.621	2,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.987	2,32	4.039	1,77
(+/-) RESTO	-167	-0,08	-174	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	215.356	100,00 %	228.074	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)	228.074	245.380	228.074	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,92	-7,58	-5,92	-28,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,08	0,36	0,08	-78,99
(+) Rendimientos de gestión	0,30	0,58	0,30	-53,40
+ Intereses	0,58	0,58	0,58	-9,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,22	0,05	-78,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	-0,23	-0,34	34,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,21	-11,52
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	-10,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-23,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-78,99
(+) 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)	215.356	228.074	215.356	

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	165.181	76,70	176.054	77,19
TOTAL RENTA FIJA	165.181	76,70	176.054	77,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	165.181	76,70	176.054	77,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.012	18,12	40.902	17,93
TOTAL RENTA FIJA	39.012	18,12	40.902	17,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.012	18,12	40.902	17,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	204.194	94,82	216.955	95,12

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (SAN)	Compra de warrants "call"	157.850	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (BBVA)	Compra de warrants "call"	5.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/25 (SAN)	Compra de warrants "call"	157.850	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/23 (BBV)	Compra de warrants "call"	5.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/25 (BBVA)	Compra de warrants "call"	5.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/24 (SAN)	Compra de warrants "call"	157.850	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/24 (BBV)	Compra de warrants "call"	5.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/23 (SAN)	Compra de warrants "call"	157.850	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/23 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/22 (BBVA)	Compra de warrants "call"	5.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/25 (SAN)	Compra de warrants "call"	157.850	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/23 (SAN)	Compra de warrants "call"	157.850	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/25 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/23 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/22 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/22 (SAN)	Compra de warrants "call"	157.850	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/25 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/24 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/25 (BBV)	Compra de warrants "call"	5.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (JP)	Compra de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/24 (SAN)	Compra de warrants "call"	157.850	Cobertura
CALL C/ ASIATICA S/IND 25/01/23 (BBVA)	Compra de warrants "call"	5.000	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/INDICE 01/22 (BBV)	Compra de warrants "call"	5.000	Cobertura
Total otros subyacentes		1702800	
TOTAL DERECHOS		1702800	
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (JP)	Venta de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (JP)	Venta de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (SAN)	Venta de warrants "call"	157.850	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (SAN)	Venta de warrants "call"	157.850	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/24 (BBVA)	Venta de warrants "call"	5.000	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (SAN)	Venta de warrants "call"	157.850	Cobertura
B. ESTADO 4.65 30/07/25	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (BBVA)	Venta de warrants "call"	5.000	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/25 (SAN)	Venta de warrants "call"	157.850	Cobertura
BUNDESobligation 0 09/04/21(EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
B. ESTADO 5.90 30/07/26	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/25 (BBVA)	Venta de warrants "call"	5.000	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/23 (BBVA)	Venta de warrants "call"	5.000	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/25 (JP)	Venta de warrants "call"	50.000	Cobertura
CALL VEND ASIATICA S/IND 25/01/22 (JP)	Venta de warrants "call"	50.000	Cobertura
Total otros subyacentes		851400	
TOTAL OBLIGACIONES		851400	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

Información adicional

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,21 - 0,56%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,95 - 0,89%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,02 - 1,39%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

A pesar de la existencia de una garantía, existen cláusulas que condicionan su efectividad, que pueden consultarse en el apartado garantía de rentabilidad del folleto. La garantía podría no cubrir el riesgo de crédito de determinados activos.

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 positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. La gestión del fondo no implementa la visión puntual de la gestora, ya que se encamina al cumplimiento del objetivo garantizado que se encuentra establecido en el folleto. No obstante, en algún caso concreto pueden realizarse operaciones para asegurar el mejor cumplimiento de dicho objetivo garantizado.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 5,58% hasta 215.355.846 euros y el número de partícipes disminuyó en 281 lo que supone 6.041 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,42% y la acumulada en el año de 0,10%.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,48%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,58%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,47% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,21% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,02% y superior a la del Ibex 35 en 24,38% durante el periodo, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte y al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a estas diferencias.

El valor liquidativo de este fondo a 30/06/2020 representa el 104,13% sobre el liquidativo inicial.

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

reembolso del 0% hasta el vencimiento del periodo del objetivo de rentabilidad.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron operaciones para ajustar los movimientos de partícipes solicitados durante el período y mantener ajustada la cartera de renta fija y derivados para la consecución de la garantía establecida en el folleto. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 76,70% en renta fija interior y un 18,12% en renta fija exterior. La cartera de contado de renta fija está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por activos de renta fija denominados en euros, con un horizonte temporal similar al vencimiento de la garantía, para intentar conseguir, de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución de la garantía. Para cubrir la revalorización de dicha garantía el fondo tiene contratado una OTC como instrumento derivado de gestión encaminado a la consecución de la garantía especificada en el folleto informativo del Fondo. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,07%.

Así mismo, en relación a la rentabilidad del fondo se indica que el principal activo que ha contribuido a la rentabilidad del periodo antes indicada ha sido por la variación de la cartera de renta fija, y principalmente el bono BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.6 30/04/25(EUR) y también por la variación de la OTC en cartera con las contrapartidas que se señalan en este informe: SAN SANT 100 EUR.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,37%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,20% y del Ibex 35 de 32,70%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,54%.

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 económica y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.

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

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 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	%
ES00000126Z1 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	86.079	39,97	96.995	42,53
ES00000127E4 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-04-30	EUR	79.103	36,73	79.059	34,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		165.181	76,70	176.054	77,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		165.181	76,70	176.054	77,19
TOTAL RENTA FIJA		165.181	76,70	176.054	77,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		165.181	76,70	176.054	77,19
IT0004534282 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-03-01	EUR	39.012	18,12	40.902	17,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		39.012	18,12	40.902	17,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.012	18,12	40.902	17,93
TOTAL RENTA FIJA		39.012	18,12	40.902	17,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.012	18,12	40.902	17,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		204.194	94,82	216.955	95,12

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)

Al cierre del primer semestre de 2020 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en deuda pública de países de la UE que está depositada en el depositario del fondo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.

Durante el primer semestre de 2020 el fondo no ha realizado ninguna operación de financiación de valores ni de swaps de rendimiento total.