

## INVERACTIVO CONFIANZA, FI

Nº Registro CNMV: 529

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](http://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](mailto: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](mailto: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	1,91	0,89	1,91	3,09
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	4.587.934,73	4.829.255,01
Nº de Partícipes	1.612	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	70.891	15,4517
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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-3,63	2,37	-5,86	-0,25	0,91	3,37	-3,20	0,59	-0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,48	11-06-2020	-1,97	12-03-2020	-0,97	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,53	16-06-2020	0,53	16-06-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,37	3,12	6,84	1,87	2,08	2,02	2,54	1,89	4,22
<b>Ibex-35</b>	42,57	32,70	50,19	12,90	13,22	12,36	13,57	12,88	21,73
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,93	1,20	0,56	0,37	1,36	0,71	0,95	0,59	2,15
<b>Indice folleto</b>	6,60	5,18	7,69	1,89	2,15	2,03	2,38	1,60	3,60
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,10	3,10	3,10	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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,69	0,36	0,34	0,35	0,35	1,39	1,40	1,37	1,36

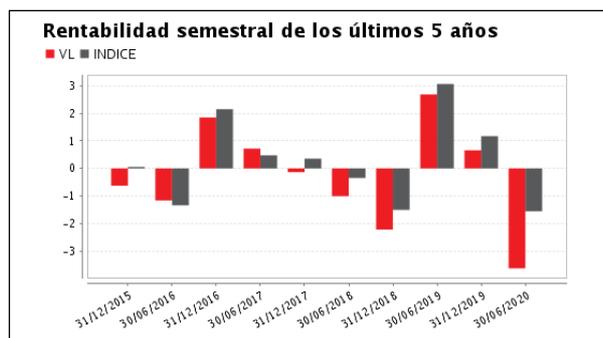
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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
<b>Total fondos</b>	<b>37.564.616</b>	<b>1.250.490</b>	<b>-4,37</b>

\*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	61.314	86,49	75.454	97,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	16.917	23,86	23.898	30,86
* Cartera exterior	44.585	62,89	51.497	66,51
* Intereses de la cartera de inversión	-188	-0,27	59	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.190	14,37	1.858	2,40
(+/-) RESTO	-613	-0,86	118	0,15
TOTAL PATRIMONIO	70.891	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	83.248	77.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,22	-7,83	-5,22	-40,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,78	0,67	-3,78	-604,20
(+) Rendimientos de gestión	-3,08	1,37	-3,08	-301,36
+ Intereses	-0,06	0,08	-0,06	-167,46
+ Dividendos	0,14	0,13	0,14	-2,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	0,47	-0,18	-134,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,21	0,42	-1,21	-360,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,25	0,09	-132,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,83	0,49	-1,83	-433,92
± Otros resultados	-0,03	0,03	-0,03	-208,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,70	-0,69	-11,30
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-11,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-11,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-31,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,41
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	111,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,84
+ 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	-99,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.891	77.431	70.891	

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	16.389	23,10	22.769	29,38
TOTAL RENTA FIJA	16.389	23,10	22.769	29,38
TOTAL RV COTIZADA	528	0,74	1.128	1,46
TOTAL RENTA VARIABLE	528	0,74	1.128	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.917	23,84	23.898	30,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.778	42,00	40.270	51,98
TOTAL RENTA FIJA	29.778	42,00	40.270	51,98
TOTAL RV COTIZADA	5.172	7,30	5.378	6,92
TOTAL RENTA VARIABLE	5.172	7,30	5.378	6,92
TOTAL IIC	9.641	13,60	5.837	7,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.591	62,90	51.486	66,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.507	86,74	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
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	751	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	9.791	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10542	
FUT. 30 YR US ULTRA T BOND 09/20	Futuros comprados	367	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR BOND 09/20	Futuros comprados	209	Inversión
FUT. US 5YR NOTE 09/20	Futuros comprados	575	Inversión
FUT. US 2YR NOTE 09/20	Futuros comprados	1.215	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 09/20	Futuros comprados	637	Inversión
Total otros subyacentes		3004	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>13546</b>	

### 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

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

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](mailto: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 ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,03 - 5,55%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 6,18 - 8,5%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.041.8

## 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 8,45% hasta 70.891.356 euros y el número de partícipes disminuyó en 109 lo que supone 1.612 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,37% y la acumulada en el año de -3,63%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,36% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,53%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,48%.

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 -4,11% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,07% 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.

El primer semestre de 2020 ha estado marcado por la crisis de la Covid-19. Si bien el primer mes del año, en vista de la mejora en las negociaciones entre China y Estados Unidos, incrementamos riesgo en cartera, hacia el final de febrero la pandemia de la Covid-19 adquiría escala global y los mercados comenzaron a recoger fuertes caídas. En este escenario, reducimos exposición bursátil desde niveles cercanos 17% hasta 6,8% a cierre de marzo, rebajamos peso en crédito investment grade, y reforzamos de manera significativa la inversión en activos líquidos de corto plazo. Continuamos con un posicionamiento prudente hasta mayo, cuando las contundentes medidas monetarias y fiscales adoptadas sirvieron para acotar riesgos a la baja y aminorar la volatilidad. Desde entonces y hasta final del semestre, hemos incrementado riesgo progresivamente aumentando exposición bursátil hasta 15,1% a cierre de junio, y hemos invertido 3,5% en deuda emergente, a través del fondo de inversión socialmente responsable PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund.

A nivel de subyacentes, mantenemos una posición significativa en bonos ligados a inflación estadounidenses, que han sido la principal fuente de rentabilidad durante el periodo. En este sentido, también destacan los dos fondos de deuda emergente que hemos tenido en cartera, así como el ETF de renta variable americana UBS ETF - MSCI USA Socially Responsible UCITS. Por otro lado, el UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ha sido el activo que más ha restado a la rentabilidad del fondo este semestre.

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 6,42% 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 100,86%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI (Francia), PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited, UBS ETFs Plc, UBS Fund Management Luxembourg S.A y UBS Global Asset Management. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 13,60% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2020 ha sido de 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,12%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 5,18%. 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 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.

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	%
ES00000123B9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.50 2021-04-30	EUR			1.946	2,51
ES00000121G2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR	1.249	1,76	610	0,79
ES0000101602 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.12 2024-05-21	EUR	768	1,08	767	0,99
ES00000127Z9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR			533	0,69
XS1644451434 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.10 2021-07-30	EUR	823	1,16	825	1,07
ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	1.803	2,54		
ES0000012F84 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2023-04-30	EUR	1.498	2,11		
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	1.858	2,62	336	0,43
ES0000099178 - RFIJA JUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR	1.182	1,67	1.180	1,52
ES0000012B88 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR			336	0,43
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
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.359</b>	<b>13,19</b>	<b>11.244</b>	<b>14,51</b>
XS1678372472 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	905	1,28	916	1,18
XS1550951641 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.88 2022-01-24	EUR	304	0,43	307	0,40
XS1888206627 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	719	1,01	729	0,94
ES0200002022 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR	618	0,87	619	0,80
XS1394777665 - RFIJA TELEFONICA EMIS 0.75 2022-04-13	EUR			613	0,79
XS1377251423 - RFIJA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR			397	0,51
XS1956973967 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR			2.370	3,06
XS1413580579 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR			721	0,93
XS0874864860 - RFIJA TELEFONICA EMIS 3.99 2023-01-23	EUR	228	0,32	229	0,30
ES0313679K13 - RFIJA BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR	2.441	3,44	2.473	3,19
XS1690133811 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	704	0,99	708	0,91
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.919</b>	<b>8,34</b>	<b>10.082</b>	<b>13,01</b>
XS1377251423 - RFIJA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR	394	0,56		
XS1413580579 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	717	1,01		
XS1169791529 - RFIJA BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR			1.443	1,86
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.111</b>	<b>1,57</b>	<b>1.443</b>	<b>1,86</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		16.389	23,10	22.769	29,38
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		16.389	23,10	22.769	29,38
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	7	0,01		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	47	0,07	62	0,08
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			53	0,07
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	66	0,09	113	0,15
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			11	0,01
ES0124244E34 - ACCIONES MAPPFRE SA	EUR			108	0,14
ES06784309C1 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2	0,00		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	165	0,23	145	0,19
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	48	0,07	71	0,09
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	119	0,17	365	0,47
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR			39	0,05
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	74	0,10	121	0,16
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR			42	0,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		528	0,74	1.128	1,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		528	0,74	1.128	1,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		16.917	23,84	23.898	30,84
IT0003268817 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-08-01	EUR	589	0,83	590	0,76
IT0001247276 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-05-01	EUR			1.498	1,93
IT0003268809 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-02-01	EUR	691	0,98	693	0,90
IT0001247284 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-11-01	EUR	993	1,40	996	1,29
IT0003268742 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-08-01	EUR	704	0,99	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
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	1.980	2,79	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	3.807	5,37	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	656	0,93		
US912810RR14 - RFIJA UNITED STATES TR 1.00 2046-02-15	USD	852	1,20	813	1,05
FR0000571044 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  8.25 2022-04-25	EUR			3.619	4,67
FR0013415627 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2025-03-25	EUR	2.760	3,89		
DE0001141810 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-04-11	EUR	4.113	5,80		
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		17.145	24,18	22.469	29,01
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	3.519	4,96		
IT0005410920 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-05-14	EUR	1.911	2,70		
XS0222189564 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 2.00 2020-06-15	EUR			506	0,65
IT0005410938 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-11-30	EUR	637	0,90		
IT0005285041 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.20 2020-10-15	EUR			4.006	5,17
IT0005397655 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-01-14	EUR	252	0,36		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.319	8,92	7.481	9,66
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	329	0,46	329	0,43
XS1765863623 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.10 2021-02-08	EUR			1.303	1,68
XS1062909624 - RFIJA GAS NATURAL FENO 2.62 2023-05-08	EUR	438	0,62	444	0,57
XS1511787407 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.30 2022-01-27	EUR	350	0,49	351	0,45
DE000C240L22 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.40 2022-03-08	EUR	99	0,14	100	0,13
XS1609252645 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.29 2021-05-10	EUR			864	1,12
XS1622630132 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR			541	0,70
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.00 2021-11-09	EUR	325	0,46	325	0,42
XS1394103789 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.75 2022-11-11	EUR	204	0,29	205	0,26
FR0013385515 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.75 2023-12-05	EUR	515	0,73	515	0,66
FR0013250560 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  1.00 2027-05-25	EUR	507	0,72	241	0,31
DK0030407986 - RFIJA DANSKE BANK A/S 0.25 2022-11-28	EUR			318	0,41
FR0013322120 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	591	0,83	1.005	1,30
XS1107731702 - RFIJA BANK OF AMERICA  1.38 2021-09-10	EUR	511	0,72	513	0,66
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		3.870	5,46	9.417	12,14
DE000DL19TX8 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.15 2020-12-07	EUR	299	0,42	299	0,39
XS1609252645 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.42 2021-05-10	EUR	845	1,19		
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	1.301	1,83		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.445	3,44	902	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		29.778	42,00	40.270	51,98
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		29.778	42,00	40.270	51,98
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	317	0,45		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	73	0,10	268	0,35
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	71	0,10	96	0,12
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	68	0,10	79	0,10
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	196	0,28	233	0,30
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	468	0,66	488	0,63
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	100	0,14	173	0,22
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	146	0,21	197	0,25
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	177	0,25		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	132	0,19	286	0,37
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR			42	0,05
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	235	0,33	228	0,29
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR			49	0,06
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	117	0,17	194	0,25
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	95	0,13	117	0,15
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			41	0,05
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	142	0,20	170	0,22
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	150	0,21	180	0,23
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE AND WFD UN	EUR			49	0,06
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	271	0,38	284	0,37
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	201	0,28	185	0,24
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	150	0,21		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	99	0,14	84	0,11
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	120	0,17	110	0,14
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	48	0,07	100	0,13
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	189	0,27	817	1,06
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	227	0,32	221	0,29
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	122	0,17		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	284	0,40		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	172	0,24	258	0,33
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	92	0,13		
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	144	0,20	188	0,24
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	260	0,37	240	0,31
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	100	0,14		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	206	0,29		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.172	7,30	5.378	6,92
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.172	7,30	5.378	6,92
LU0629460675 - PARTICIPACIONES IUBS ETF MSCI EMU SOCIA	EUR	4.121	5,81	4.321	5,58
LU0629460089 - PARTICIPACIONES IUBS ETF MSCI USA SOCIA	EUR	605	0,85	1.516	1,96
LU1048313891 - PARTICIPACIONES IUBS ETF MSCI EMERGING	EUR	284	0,40		
IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMERGING MARKE	EUR	2.480	3,50		
LU1806495575 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX US CORP SRI	USD	2.152	3,04		
<b>TOTAL IIC</b>		9.641	13,60	5.837	7,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		44.591	62,90	51.486	66,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		61.507	86,74	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)

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.