

OPENBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Segundo 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: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Openbank Ahorro es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 Index).

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	0,35	0,22	0,56	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,47	-0,49	-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	190.737.019,17	203.591.626,71
Nº de Partícipes	877	912
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	33.890	0,1777
2019	43.430	0,1779
2018	47.373	0,1770
2017	60.362	0,1790

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	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio			
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-0,12	0,06	0,32	1,06	-1,55	0,52	-1,12	0,04	0,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	28-10-2020	-0,30	18-03-2020	-0,55	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	09-11-2020	0,14	09-04-2020	0,15	31-05-2018		

(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 *díaria*

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	0,58	0,09	0,11	0,49	0,98	0,17	0,78	0,13	0,20
Ibex-35	34,32	25,87	21,33	32,70	50,19	12,36	13,57	12,88	21,73
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,52	0,14	1,20	0,56	0,71	0,95	0,59	2,15
Indice Folleto	0,12	0,10	0,04	0,14	0,15	0,08	0,11	0,07	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	0,48	0,48	0,11	0,26

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

(iii) VaR histórico 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)	0,23	0,06	0,06	0,06	0,05	0,22	0,22	0,22	0,22

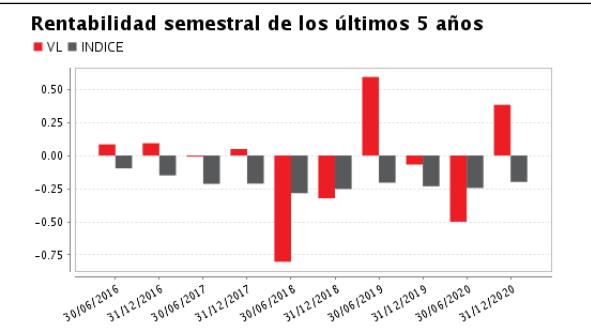
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.036.754	282.553	1,48
Renta Fija Internacional	796.880	114.680	2,74
Renta Fija Mixta Euro	5.522.822	137.200	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	5.527.462	141.928	3,94
Renta Variable Mixta Euro	1.193.275	39.251	3,09
Renta Variable Mixta Internacional	10.806.195	218.497	6,17
Renta Variable Euro	1.373.990	113.374	14,58
Renta Variable Internacional	2.332.932	217.547	13,83
IIC de Gestión Pasiva	131.559	4.071	2,82
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.250.433	68.560	0,72
De Garantía Parcial	27.464	686	-0,52
Retorno Absoluto	264.728	15.798	1,77
Global	807.477	70.282	8,37
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	2.990.581	117.409	0,29
IIC que Replica un Índice	593.675	6.095	11,60
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	524.558	17.467	4,17
Total fondos	42.180.784	1.565.398	4,55

*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	28.782	84,93	33.828	93,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.606	13,59	4.992	13,85
* Cartera exterior	24.257	71,58	28.888	80,16
* Intereses de la cartera de inversión	-81	-0,24	-52	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.119	15,10	2.218	6,15
(+/-) RESTO	-11	-0,03	-11	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	33.890	100,00 %	36.036	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.036	43.430	43.430	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,47	-18,35	-25,42	-68,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,39	-0,61	-0,27	-157,60
(+) Rendimientos de gestión	0,50	-0,50	-0,04	-191,43
+ Intereses	0,03	0,05	0,08	-35,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,50	-0,51	-0,06	-188,24
± 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)	-0,03	-0,04	-0,07	-36,88
± 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	-0,12	-0,11	-0,23	-6,76
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	-8,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	9,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	218,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.890	36.036	33.890	

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	4.606	13,58	4.992	13,86
TOTAL RENTA FIJA	4.606	13,58	4.992	13,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.606	13,58	4.992	13,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.257	71,60	28.888	80,14
TOTAL RENTA FIJA	24.257	71,60	28.888	80,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.257	71,60	28.888	80,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.863	85,18	33.880	94,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del fondo de referencia, comunica que, conforme a lo previsto en el procedimiento recogido en el Guidelines de ESMA relativo a la revisión del indicador de riesgo/rentabilidad (en adelante IRR), el IRR del fondo de referencia ha cambiado, pasando de 1 a 2 (en una escala del 1 al 7).

Dicho cambio no se debe a una modificación de la política de inversión del fondo, ni a un cambio del criterio de selección de los activos, ni a una estrategia de inversión distinta, sino que se debe exclusivamente a movimientos de volatilidad del mercado.

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, se compromete a entregar el documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) del fondo, junto con este Hecho Relevante a los nuevos partícipes en el momento de la suscripción de este fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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): 0,2 - 0,57%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones

euros): 0,71 - 2%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año se caracterizó por el buen comportamiento de la renta variable, especialmente desde principios de noviembre a raíz del anuncio de Pfizer de la efectividad de su vacuna en investigación para la Covid-19, lo que propició un rally bursátil en noviembre que supuso la mayor subida mensual de su historia para el StoxxEurope600 y el Ibex35, mientras que a nivel global el MSCI World anotó la mayor subida mensual desde el año 1975. A este anuncio, le siguieron el de otras vacunas en investigación y comenzaron a iniciarse los procesos de solicitud oficial para su aprobación, que han permitido que se inicien campañas de vacunación en Estados Unidos y Europa con las vacunas ya aprobadas. En cuanto a la evolución de la pandemia de la Covid-19, desde finales de julio los contagios aumentaron en Europa y, posteriormente, también en Estados Unidos. En diferentes países europeos se han aplicado nuevas medidas restrictivas y confinamientos lo que se ha dejado sentir en retrocesos en los indicadores adelantados de actividad PMIs especialmente en la parte de Servicios. En Estados Unidos los datos económicos han mantenido el ritmo de reactivación. En cuanto a los hitos del semestre, en julio el Consejo Europeo aprobó la iniciativa Next Generation EU que supondrá una dotación de 750MMneuros en préstamos y transferencias a los países de la UE y a finales de año se aprobó el Presupuesto que avalará dicho programa. Las elecciones presidenciales en EEUU celebradas en noviembre resultaron en victoria del candidato demócrata Joe Biden. En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE anunció en diciembre un aumento de 500MMneuros en el PEPP, Pandemic Emergency Purchase Program, y lo prolongó hasta marzo de 2022. También prolongó las inyecciones de liquidez en condiciones ventajosas y añadió subastas para 2021. En Estados Unidos, la Reserva Federal anunció la modificación de sus objetivos de política monetaria que se orientará a la consecución de un objetivo de inflación media, en el 2%, y de un mercado de trabajo que refleje un escenario de pleno empleo, e hizo explícito que mantendrá las compras de activos hasta que la economía esté en clara senda de recuperación. En el mes de diciembre se firmó el Acuerdo de Comercio y Cooperación entre la UE y el Reino Unido que da paso a un Brexit ordenado y en EEUU se aprobó un nuevo plan de estímulo fiscal por valor de 900MMn\$.

El apoyo institucional, tanto de la Comisión Europea como del BCE, tuvieron un impacto muy favorable sobre los mercados financieros y en particular en los bonos de los gobiernos de países periféricos. Durante el segundo semestre, la TIR del bono alemán se redujo del -0,46% al -0,57% mientras que las TIREs del bono italiano y español anotaron mínimos históricos, llegando la del español a situarse puntualmente en terreno negativo. 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 periodo.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas semestrales fueron del +9,85% en el EUROSTOXX 50, del +11,44% en el DAX alemán, del +11,65% en el IBEX35 y del +4,71% en el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida semestral del SP500 fue del +21,15% y del +28,13% en el Nasdaq. En Japón, el Nikkei 225 subió un +23,13%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +21,25% en el segundo semestre del año.

En los mercados de Renta Fija, durante el segundo semestre 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 +2,72%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +4,0% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +6,53%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +8,25% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre el euro se fortaleció un +8,74% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina cedió un -1,34% en el periodo.

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.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 5,96% hasta 33.889.536 euros y el número de partícipes disminuyó en 35 lo que supone 877 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,06% y la acumulada en el año de -0,12%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,01%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,50% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,48% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,58% 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.

Tal y como se ha comentado, durante este semestre el mercado ha continuado con su recuperación, soportado por las políticas expansivas de apoyo a la economía. Como consecuencia, han tenido buen comportamiento tanto los bonos soberanos como de los de crédito, tanto de tipo fijo como flotante y, por tanto, ha continuado la recuperación de la rentabilidad del fondo.

Los activos que han aportado más positivamente al comportamiento del fondo a nivel individual han sido las posiciones que tenemos en los bonos de Ryanair Junio 21 y de la FCA Bank FRN Junio 21, que fueron los bonos del fondo que peor se comportaron durante el primer semestre del año. Este semestre destaca también la aportación positiva del bono flotante de Banco Santander FRN Marzo 22 y de RCI Banque FRN Abril 21. A nivel agregado por emisor, los mayores contribuidores a la rentabilidad del fondo han sido Banco Santander, FCA Bank, Ryanair, Goldman Sachs y RCI Banque. Por el lado negativo, algunas posiciones aportan ligeramente negativo especialmente las de Caja Rural de Navarra FRN Junio 22 y Santander Consumer Finance FRN Sept 20.

En cuanto a operaciones, hemos realizado principalmente compras bonos de crédito de tipo fijo, y en menor medida de tipo flotante, con vencimiento medio de año y medio (UBI Banca Junio 21, Terega Julio 21, RCI Banque Enero 22, BBVA Sept 22, BNP Mayo 23...). También hemos aumentado posición en la cuenta corriente en Banco Santander con favorables condiciones de mercado y hemos hecho una operación de valor relativo alargando vencimiento en un bono de BNP. La duración del fondo es menor de 6 meses y el peso de los bonos flotantes es del 33%.

El fondo comenzó el semestre con una duración de 6 meses, en la que se mantiene, mientras que la vida media de los activos comenzó en 0.90 años y cierra el semestre en niveles más bajos, ya que consideramos que el buen comportamiento de los activos de corto plazo recomienda algo más de prudencia que en meses anteriores. A la fecha de referencia (31/12/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.74 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0.14% **.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento, y pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 0,12% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,03% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,24%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,09%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,10%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,07%.

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 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por la pandemia de la COVID-19. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos continúan implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económico y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.

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

INFORMACIÓN ANUAL SOBRE GASTOS POR SERVICIO DE ANÁLISIS Y PROCEDIMIENTOS DE SELECCIÓN DE PROVEEDORES DE RESEARCH

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiéndose por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de research en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de research por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de research en función del uso de intensidad de cada tipo de research que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Por otra parte, la asignación de este presupuesto entre cada uno de los distintos proveedores utilizados se realiza por tipología de research en función de las diferentes matrices de research de la gestora, las cuales son revisadas también semestralmente por el área de inversiones mediante un proceso mediante el cual los diferentes equipos de inversiones evalúan para cada uno de los proveedores de análisis financiero los distintos servicios prestados y la calidad de los análisis recibidos.

Durante el 2020, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de research para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 41 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para en primer semestre de 2020 y 43 para el segundo semestre de 2020. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de Research ha ascendido a 943,00 euros, lo que representa un 0,003% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo.

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 segundo semestre del 2020 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2020 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

** Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR	200	0,59	201	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	0,59	201	0,56
XS1690133811 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR			504	1,40
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.21 2023-03-28	EUR	303	0,89	199	0,55
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	3	0,01	4	0,01
ES0315306011 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.11 2022-06-21	EUR	100	0,29		
ES03138603C7 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.70 2022-03-28	EUR	102	0,30		
XS1679158094 - RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	205	0,60		
XS1678372472 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	305	0,90		
XS1557268221 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	308	0,91	305	0,85
XS1322048619 - RFIJA AMADEUS CAPITAL 1.62 2021-11-17	EUR			306	0,85
XS2099932325 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.35 2021-07-10	EUR			200	0,55
XS1788584321 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.07 2023-03-09	EUR	100	0,30		
XS1290729208 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR			309	0,86
XS1578916261 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.48 2022-03-21	EUR	606	1,79	599	1,66
XS1107552959 - RFIJA AIGUES DE BARCEL 1.94 2021-09-15	EUR			102	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.032	5,99	2.528	7,01
XS1290729208 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR	310	0,91		
XS1690133811 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	507	1,50		
XS1960353388 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 0.38 2021-03-08	EUR	501	1,48	299	0,83
XS0940284937 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 3.38 2021-06-07	EUR	344	1,02	342	0,95
XS1107552959 - RFIJA AIGUES DE BARCEL 1.94 2021-09-15	EUR	102	0,30		
XS1879643697 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.01 2020-09-21	EUR			400	1,11
XS1413580579 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	408	1,20	406	1,13
XS2099932325 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.09 2021-07-10	EUR	200	0,59		
XS1316037545 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR			514	1,43
XS1505554698 - RFIJA TELEFONICA EMISI 0.32 2020-10-17	EUR			302	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.373	7,00	2.264	6,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.606	13,58	4.992	13,86
TOTAL RENTA FIJA		4.606	13,58	4.992	13,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.606	13,58	4.992	13,86
PTOTVLOE0001 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 1.10 2022-12-05	EUR	205	0,60		
IT0005090995 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 0.00 2022-03-20	EUR	376	1,11	100	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		580	1,71	100	0,28
IT0005407009 - RFIJA ITALY BUONI ORDII 0.00 2020-07-14	EUR			350	0,97
IT0005381824 - RFIJA ITALY BUONI ORDII 0.00 2020-08-14	EUR			385	1,07
IT0005056541 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.62 2020-12-15	EUR			216	0,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				951	2,64
XS1823532996 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.09 2023-05-22	EUR	302	0,89		
BE0002281500 - RFIJA KBC GROEP NV 0.02 2022-11-24	EUR	302	0,89	299	0,83
XS1574681620 - RFIJA VODAFONE GROUP PI 0.38 2021-11-22	EUR			101	0,28
XS0704178556 - RFIJA BAT INTERNATIONAL 3.62 2021-11-09	EUR			213	0,59
XS1567173809 - RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR			201	0,56
XS1558013014 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 0.50 2021-07-27	EUR			300	0,83
XS2057069507 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.35 2021-09-26	EUR			199	0,55
XS1642546078 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0.02 2021-07-06	EUR			298	0,83
XS1032978345 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR			208	0,58
XS1130067140 - RFIJA WELLS FARGO AND 1.12 2021-10-29	EUR			307	0,85
XS1616411036 - RFIJA E.ON SE 0.38 2021-08-23	EUR			201	0,56
XS1914937021 - RFIJA ING BANK NV 0.38 2021-11-26	EUR			302	0,84
FR0013322120 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR			99	0,27
XS1558022866 - RFIJA WELLS FARGO AND 0.00 2022-01-31	EUR	502	1,48	499	1,39
XS1554112281 - RFIJA NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR	102	0,30		
XS2231792586 - RFIJA FCA BANCA SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR	101	0,30		
XS2107332483 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.04 2023-04-21	EUR	140	0,41	138	0,38
XS0993145084 - RFIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR			105	0,29
XS0976223452 - RFIJA ORIGIN ENERGY F 3.50 2021-10-04	EUR			210	0,58
CH0359915425 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 0.31 2022-09-20	EUR	251	0,74	250	0,69
XS1699951767 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 0.75 2022-10-17	EUR	203	0,60		
XS1863994981 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR	101	0,30		
XS1809240515 - RFIJA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	103	0,30		
IT0001086658 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.00 2022-01-30	EUR	200	0,59		
XS1577953760 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR			199	0,55
XS1615501837 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.54 2022-05-18	EUR	403	1,19	99	0,28
FR0013309317 - RFIJA BPCE SA 0.25 2023-01-11	EUR	201	0,59	198	0,55
DK0009511537 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR			403	1,12
XS1689739347 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	101	0,30		
XS1787278008 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.07 2023-03-06	EUR	302	0,89	299	0,83
XS1586146851 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.31 2022-04-01	EUR	403	1,19	400	1,11
XS1560862580 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.28 2022-02-07	EUR	250	0,74	250	0,69
XS1324928750 - RFIJA BAT INTERNATIONAL 1.00 2022-05-23	EUR	101	0,30		
XS2122422921 - RFIJA BMW FINANCE NV 0.00 2022-02-18	EUR	201	0,59	199	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1110449458 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.38 2021-09-16	EUR			103	0,29
XS2259867039 - RFIJA ISLANDSBANKI HF 0,50 2023-11-20	EUR	106	0,31		
XS1843444081 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	102	0,30		
XS2232115001 - RFIJA DIGITAL DUTCH FI 0,00 2022-09-23	EUR	160	0,47		
XS1529838085 - RFIJA MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	102	0,30		
XS1602557495 - RFIJA BANK OF AMERICA 0,26 2023-05-04	EUR	252	0,74	250	0,69
XS1599167589 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0,44 2022-04-19	EUR	246	0,73	243	0,67
XS1598861588 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0,29 2022-04-20	EUR	403	1,19	402	1,11
XS2091486683 - RFIJA SCANIA CV AB 0,14 2021-12-10	EUR			149	0,41
XS1687279841 - RFIJA BANK OF AMERICA 0,00 2021-09-21	EUR			750	2,08
XS1664643746 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 0,24 2021-08-16	EUR			249	0,69
DK0009520280 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0,50 2022-01-19	EUR	202	0,60	200	0,56
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0,12 2021-11-09	EUR			520	1,44
XS0975256685 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3,62 2021-10-07	EUR			320	0,89
XS1584041252 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0,46 2022-09-22	EUR			301	0,84
XS1173867323 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0,84 2022-07-26	EUR	221	0,65	218	0,61
XS1458408306 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0,84 2021-07-27	EUR			653	1,81
XS1128148845 - RFIJA CITIGROUP INC 1,38 2021-10-27	EUR			206	0,57
FR0011075043 - RFIJA TRANSPORT ET INF 4,34 2021-07-07	EUR			108	0,30
XS1086104681 - RFIJA IREN SPA 3,00 2021-07-14	EUR			158	0,44
XS1107731702 - RFIJA BANK OF AMERICA 1,38 2021-09-10	EUR			205	0,57
XS1692396069 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0,75 2022-10-17	EUR	102	0,30		
XS1767087940 - RFIJA ACEA SPA 0,00 2023-02-08	EUR	100	0,30	98	0,27
FR0013444502 - RFIJA DASSAULT SYSTEME 0,00 2022-09-16	EUR	201	0,59	200	0,55
FR0013230737 - RFIJA RCI BANQUE SA 0,75 2022-01-12	EUR	352	1,04		
XS1673620016 - RFIJA UBS AG LONDON 0,12 2021-11-05	EUR			402	1,11
XS1538867760 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1,00 2022-04-01	EUR	102	0,30	101	0,28
XS1197351577 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1,12 2022-03-04	EUR	178	0,53		
XS1576777566 - RFIJA LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	306	0,90		
XS1756434194 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0,00 2023-01-19	EUR	201	0,59		
XS2242176258 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 0,24 2022-10-07	EUR	101	0,30		
XS2031235315 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 1,00 2022-07-22	EUR	153	0,45		
IT0005199267 - RFIJA UNICREDIT SPA 0,16 2023-06-30	EUR	100	0,30		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.962	23,48	11.815	32,76
XS1782508508 - RFIJA ALD SA 0,00 2021-02-26	EUR	600	1,77	596	1,65
XS1574681620 - RFIJA VODAFONE GROUP P 0,38 2021-11-22	EUR	101	0,30		
XS1865186594 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0,25 2021-02-16	EUR	100	0,30	100	0,28
XS1558013014 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 0,50 2021-07-27	EUR	453	1,34		
XS1757442071 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0,00 2021-01-25	EUR	200	0,59	199	0,55
XS1130067140 - RFIJA WELLS FARGO AND 1,12 2021-10-29	EUR	309	0,91		
XS1616411036 - RFIJA E.ON SE 0,38 2021-08-23	EUR	202	0,60		
FR0013250685 - RFIJA RCI BANQUE SA 0,14 2021-04-12	EUR	636	1,88	431	1,20
IT0005339319 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 1,30 2021-02-28	EUR	200	0,59	200	0,56
IT0005336489 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 1,00 2021-06-29	EUR	403	1,19		
XS1033736890 - RFIJA ACHMEA HYPOTHEEK 2,75 2021-02-18	EUR	105	0,31	104	0,29
XS1014627571 - RFIJA UNICREDIT SPA 3,25 2021-01-14	EUR	417	1,23	416	1,15
XS1697916358 - RFIJA FCA BANK SPA RE 0,25 2020-10-12	EUR			200	0,56
XS2051775232 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 0,24 2020-09-11	EUR			200	0,55
XS1435295925 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 1,25 2021-01-21	EUR	203	0,60	202	0,56
FR0013241379 - RFIJA RCI BANQUE SA 0,13 2020-07-08	EUR			508	1,41
DE000CZ40NL4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0,12 2020-12-04	EUR			300	0,83
XS1025752293 - RFIJA O2 TELEFONICA DE 2,38 2021-02-10	EUR	146	0,43	146	0,40
XS1734547919 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0,00 2021-06-15	EUR	200	0,59	199	0,55
XS1830992480 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0,62 2021-09-08	EUR	101	0,30		
FR0013236312 - RFIJA AUCHAN HOLDING SI 0,62 2022-02-07	EUR	203	0,60		
XS1050547857 - RFIJA MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	209	0,62	208	0,58
XS1883354547 - RFIJA ABBOTT IRELAND F 0,00 2020-09-27	EUR			100	0,28
XS1879197462 - RFIJA SCANIA CV AB 0,10 2021-03-17	EUR	300	0,89	299	0,83
XS1549372420 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0,50 2021-01-18	EUR			100	0,28
XS0834719303 - RFIJA MONDI FINANCE PL 3,38 2020-09-28	EUR			101	0,28
FR0013176302 - RFIJA VIVENDI SA 0,75 2021-05-26	EUR	102	0,30	101	0,28
FR0013053055 - RFIJA RCI BANQUE SA 1,38 2020-11-17	EUR			305	0,85
DE000GRN0008 - RFIJA DEUTSCHE KREDITB 0,62 2021-06-08	EUR	202	0,60	200	0,56
PTBSSBOE0012 - RFIJA BRISA CONCESSAO 3,88 2021-04-01	EUR	417	1,23	314	0,87
XS1385051112 - RFIJA BARCLAYS PLC 1,88 2021-03-23	EUR	303	0,89	302	0,84
XS0976223452 - RFIJA ORIGIN ENERGY FI 3,50 2021-10-04	EUR	212	0,63		
XS1458408306 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0,49 2021-07-27	EUR	352	1,04		
XS1753030490 - RFIJA FCA BANK SPA RE 0,00 2021-06-17	EUR	656	1,93	473	1,31
XS1048519596 - RFIJA RCI BANQUE SA 2,25 2021-03-29	EUR	176	0,52		
XS1642546078 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0,00 2021-07-06	EUR	300	0,89		
FR0011075043 - RFIJA TRANSPORT ET INF 4,34 2021-07-07	EUR	420	1,24		
XS1086104681 - RFIJA IREN SPA 3,00 2021-07-14	EUR	159	0,47		
XS0605214336 - RFIJA TERNA RETE ELETT 4,75 2021-03-15	EUR	214	0,63	213	0,59
XS1692348847 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0,25 2020-10-05	EUR			479	1,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1843449981 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR			441	1,22
XS1640492648 - RFIJA FIDELITY NATIONA 0.40 2021-01-15	EUR			201	0,56
XS1040104231 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR	102	0,30	102	0,28
XS1040508167 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 2.25 2021-02-26	EUR			103	0,29
DE000CZ302M3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR			420	1,17
XS0629937409 - RFIJA FORTUM OYJ 4.00 2021-05-24	EUR	211	0,62	211	0,58
XS1843436491 - RFIJA FIDELITY NATIONA 0.00 2021-05-21	EUR	200	0,59	199	0,55
XS1032978345 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR	210	0,62		
DE000DB7XJB9 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.25 2021-09-08	EUR	101	0,30		
XS1077584024 - RFIJA RYANAIR LTD 1.88 2021-06-17	EUR	206	0,61	197	0,55
XS1806453814 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.38 2021-04-12	EUR	201	0,59	199	0,55
XS1273507100 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0.75 2020-08-11	EUR			581	1,61
XS2054626515 - RFIJA GLAXOSMITHKLINE 0.00 2021-09-23	EUR	271	0,80	270	0,75
XS1843436657 - RFIJA FIDELITY NATIONA 0.12 2021-05-21	EUR	200	0,59	199	0,55
DE000A18V138 - RFIJA VONOVIA FINANCE 1.62 2020-12-15	EUR			201	0,56
XS1604200904 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.26 2020-11-04	EUR			399	1,11
FI4000348966 - RFIJA ALANDSBANKEN ABP 0.50 2021-09-13	EUR	101	0,30	100	0,28
XS1500337644 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.12 2021-10-05	EUR	101	0,30	100	0,28
XS2091486683 - RFIJA SCANIA CV AB 0.00 2021-12-10	EUR	150	0,44		
XS1567173809 - RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	203	0,60		
XS1664643746 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 0.00 2021-08-16	EUR	250	0,74		
XS1128148845 - RFIJA CITIGROUP INC 1.38 2021-10-27	EUR	207	0,61		
XS1893632221 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.25 2020-10-16	EUR			440	1,22
BE6286238561 - RFIJA KBC GROEP NV 1.00 2021-04-26	EUR	204	0,60	203	0,56
XS0468425615 - RFIJA BAT INTERNATIONA 4.88 2021-02-24	EUR	258	0,76	258	0,71
IT0005220055 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.10 2020-07-31	EUR			306	0,85
XS0993145084 - RFIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR	106	0,31		
XS1673620016 - RFIJA UBS AG LONDON 0.12 2021-11-05	EUR	403	1,19		
XS0704178556 - RFIJA BAT INTERNATIONA 3.62 2021-11-09	EUR	319	0,94		
XS2057069507 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.21 2021-09-26	EUR	301	0,89		
FR0013322120 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	101	0,30		
XS0920705737 - RFIJA ORIGIN ENERGY FI 2.50 2020-10-23	EUR			928	2,58
XS2117753603 - RFIJA ABBVIE INC 0.10 2020-11-15	EUR			400	1,11
XS2117751463 - RFIJA ABBVIE INC 0.50 2021-06-01	EUR			157	0,43
DE000AD2DASD4 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR	504	1,49	503	1,40
XS1077772538 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.00 2021-06-18	EUR	412	1,22	410	1,14
XS0975256685 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.62 2021-10-07	EUR	322	0,95		
XS1577953760 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	201	0,59		
XS1346762641 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.62 2021-01-19	EUR	205	0,60	204	0,57
DE000DL197X8 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.15 2020-12-07	EUR			299	0,83
XS1598835822 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR	203	0,60		
XS1983383545 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.24 2021-04-16	EUR	100	0,30		
XS1960675822 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2021-03-07	EUR	200	0,59	200	0,55
XS2125913603 - RFIJA ABBVIE INC 0.50 2021-06-01	EUR	157	0,46		
DK0009511537 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR	405	1,20		
XS1492457236 - RFIJA MYLAN NV 1.25 2020-11-23	EUR			303	0,84
XS1808497264 - RFIJA SCANIA CV AB 0.18 2020-10-19	EUR			489	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.715	46,41	16.022	44,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.257	71,60	28.888	80,14
TOTAL RENTA FIJA		24.257	71,60	28.888	80,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.257	71,60	28.888	80,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.863	85,18	33.880	94,00

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

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

Santander Asset Management, SA, SGIIIC, dispone de una política remunerativa, política de remuneración del Grupo Santander, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de

los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2020 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2020 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2020 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.132.351 Euros al final del ejercicio 2020. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2020 es de 211, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2020 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2020).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 13 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.895.874 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 15 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.996.874 Euros al final del ejercicio 2020, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2020:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 1.895.874

Aportaciones plan de empleo: 210.288

Número de beneficiarios: 13

RESTO DE EMPLEADOS:

Remuneración fija: 13.236.477

Aportaciones plan de empleo: 693.873

Número de beneficiarios: 211

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y Santander German Branch.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de

empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado ?aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, para la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD IV), el cual

es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, a los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política del Grupo Santander y de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sujetas a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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