

SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI

Nº Registro CNMV: 2787

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Depositorio: 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: 06/06/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Responsabilidad Solidario es un Fondo de Inversión Ético de Renta Fija Mixta Euro. Se seguirán criterios financieros y extrafinancieros o de inversión socialmente responsable (Medio Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) según el Ideario Ético. Se invierte entre 70-100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles) con al menos calidad media (mínimo BBB-) pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Se podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España si fuera inferior. Duración media de la cartera: 0-6 años. Hasta 30% de la exposición total será renta variable de alta/media capitalización de cualquier sector. Los emisores/mercados de renta fija y variable serán de la OCDE (principalmente europeos) y hasta 15% de la exposición total de países emergentes. La exposición a renta fija y variable recoge el porcentaje de inversión en bonos convertibles. La suma de la renta fija y variable emergente y/o High yield no superará el 15% de la exposición total. La renta variable emitida por entidades de fuera del área euro más el riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0-30% del patrimonio en IIC financieras activo apto, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. La mayoría de la cartera cumple con el Ideario Ético fijado por la Fundación Pablo VI basado en los principios de la doctrina social de la Iglesia y la Comisión Ética es responsable del cumplimiento de manera que no se podrá invertir en activos que vayan contra estos principios.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (EG0U) y Bofa Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate Index (ERL0) para la renta fija y Eurostoxx 50 para la renta variable. Se seguirán criterios financieros y extrafinancieros o de inversión socialmente responsable (Medio Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) según el Ideario Ético.

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	1,73	0,93	2,64	3,32
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.776.245,8 1	4.095.484,2 9	13.075	13.822	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	53.652,39	38.826,23	11	11	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE M	90.538,93	88.100,97	136	128	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE F	848,60		22		EUR	0,00		1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	513.922	621.698	726.281	947.932
CLASE CARTERA	EUR	7.536	4.261	3.605	
CLASE M	EUR	12.439	12.670	2.806	
CLASE F	EUR	120			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	136,0935	137,2922	133,3005	138,0719
CLASE CARTERA	EUR	140,4650	140,0269	134,3469	
CLASE M	EUR	137,3839	138,0575	133,7897	
CLASE F	EUR	141,2235			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,75		0,75	1,49		1,49	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

CLASE CARTER A		0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE M	al fondo	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,36	0,18	0,54	0,36	0,18	0,54	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,87	2,64	-0,08	2,77	-5,95	2,99	-3,46	0,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	28-10-2020	-2,28	12-03-2020	-1,52	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,64	09-11-2020	0,84	26-03-2020	0,87	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,97	3,54	3,37	3,31	7,92	2,10	3,03	2,03	
Ibex-35	34,32	25,87	21,33	32,70	50,19	12,36	13,57	12,88	
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,52	0,14	1,20	0,56	0,71	0,95	0,59	
Indice folleto	5,67	3,23	3,12	5,43	8,87	2,24	2,57	1,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	3,45	3,52	3,59	1,70	1,84	0,66	

(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.

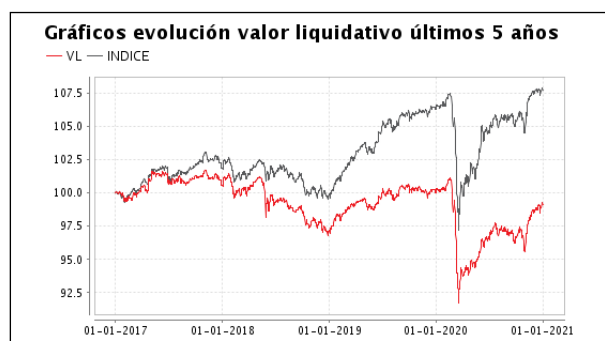
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,61	0,41	0,41	0,40	0,40	1,61	1,60	1,60	1,60

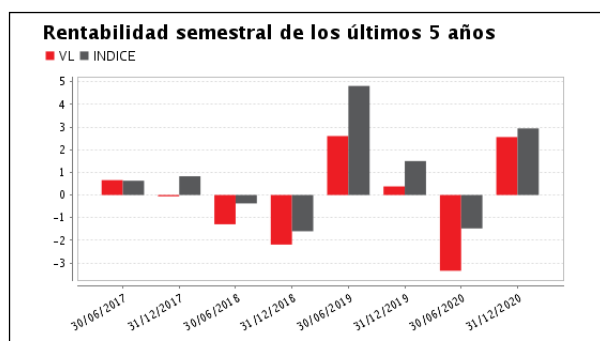
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,31	2,95	0,22	3,07	-5,67	4,23			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	28-10-2020	-2,27	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	09-11-2020	0,85	26-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,97	3,54	3,37	3,31	7,92	2,10			
Ibex-35	34,32	25,87	21,33	32,70	50,19	12,36			
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,52	0,14	1,20	0,56	0,71			
Indice folleto	5,67	3,23	3,12	5,43	8,87	2,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,77	3,84	3,91	1,81			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

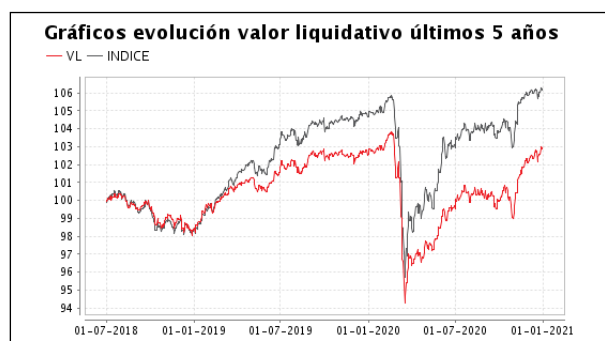
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,11	0,11	0,11	0,10	0,42	0,31		

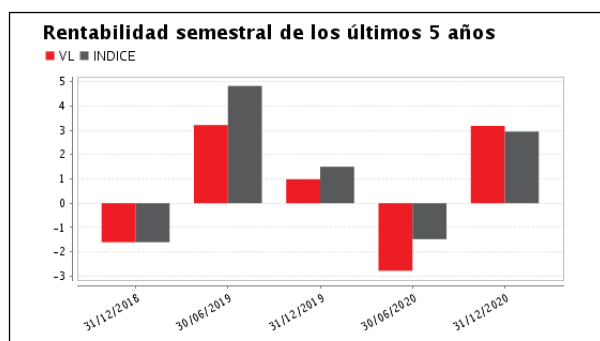
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE M .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,49	2,75	0,02	2,87	-5,86	3,19			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	28-10-2020	-2,28	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	09-11-2020	0,84	26-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,96	3,54	3,37	3,31	7,89	1,97			
Ibex-35	34,32	25,87	21,33	32,70	50,19	12,36			
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,52	0,14	1,20	0,56	0,71			
Indice folleto	5,67	3,23	3,12	5,43	8,87	2,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,63	3,63	3,72	3,81	3,90	0,90			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

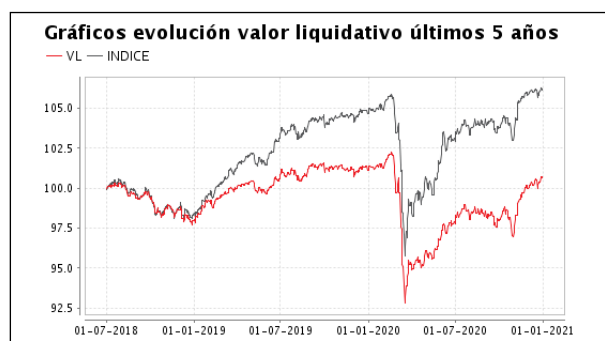
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,31	0,31	0,30	0,30	1,22	0,70		

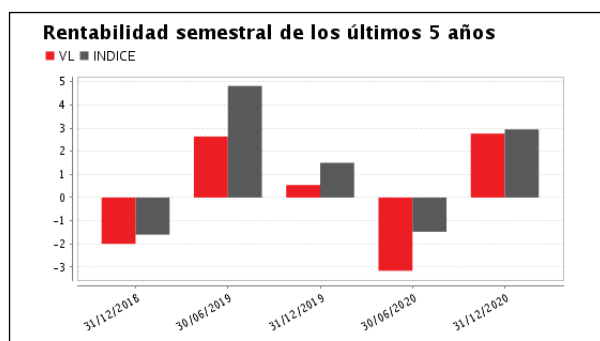
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,57							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	28-10-2020	-0,64	28-10-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	09-11-2020	0,59	09-11-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,39							
Ibex-35		25,87							
Letra Tesoro 1 año		0,52							
Indice folleto		3,23							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

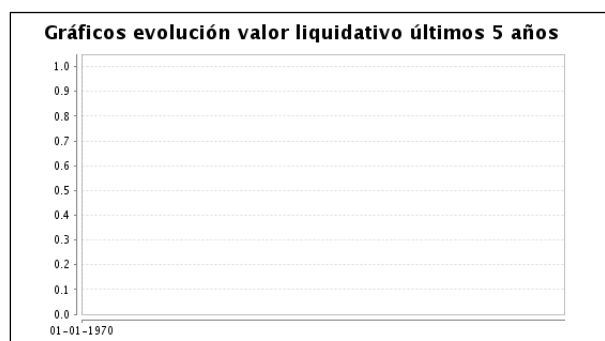
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,30	0,09						

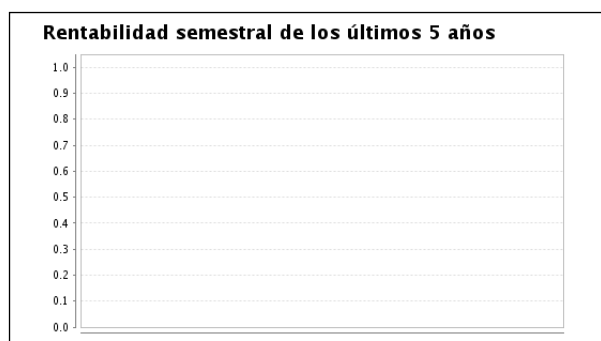
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	508.488	95,22	528.092	94,22
* Cartera interior	116.547	21,82	162.991	29,08
* Cartera exterior	392.362	73,47	366.286	65,35
* Intereses de la cartera de inversión	-422	-0,08	-1.185	-0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.586	4,42	41.188	7,35
(+/-) RESTO	1.944	0,36	-8.762	-1,56
TOTAL PATRIMONIO	534.017	100,00 %	560.517	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	560.517	638.629	638.629	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,35	-9,78	-17,21	-29,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,51	-3,59	-1,29	-165,33
(+) Rendimientos de gestión	3,31	-2,79	0,32	-211,08
+ Intereses	0,00	-0,03	-0,03	-96,87
+ Dividendos	0,16	0,17	0,33	-10,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,10	0,02	1,09	4.194,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	-1,21	-0,82	-133,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,04	0,04	1,05	2.063,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	-1,79	-1,10	-140,63
± Otros resultados	-0,20	-0,01	-0,20	2.598,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,80	-1,61	-6,01
- Comisión de gestión	-0,74	-0,73	-1,47	-5,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	11,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-46,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.383.646,94
+ 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	1.383.646,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	534.017	560.517	534.017	

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

3. Inversiones financieras

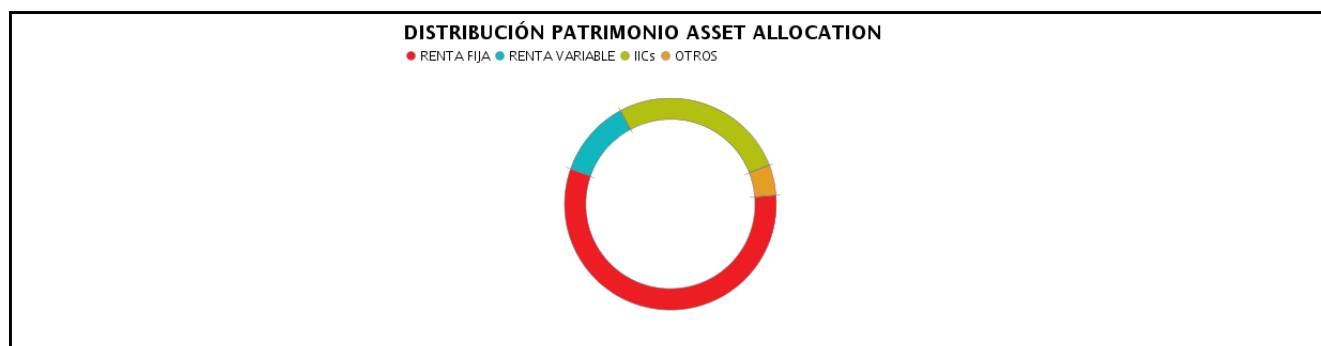
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	110.041	20,61	155.872	27,80
TOTAL RENTA FIJA	110.041	20,61	155.872	27,80
TOTAL RV COTIZADA	6.506	1,22	7.119	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE	6.506	1,22	7.119	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	116.547	21,83	162.991	29,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	192.591	36,02	266.138	47,46
TOTAL RENTA FIJA	192.591	36,02	266.138	47,46
TOTAL RV COTIZADA	56.431	10,59	51.167	9,11
TOTAL RENTA VARIABLE	56.431	10,59	51.167	9,11
TOTAL IIC	143.535	26,88	49.035	8,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	392.556	73,49	366.340	65,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	509.103	95,32	529.331	94,37

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/GBP (CME)	Futuros vendidos	4.083	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	51.964	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	6.649	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		62697	
FUT. EURO BUXL 30YR BOND 03/21	Futuros comprados	1.116	Inversión
FUT. US ULTRA T BOND 03/21	Futuros comprados	1.805	Inversión
FUT. EURO BUND 03/21	Futuros vendidos	13.475	Inversión
Total otros subyacentes		16397	
TOTAL OBLIGACIONES		79093	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC como Sociedad Gestora de los fondos que a continuación se relacionan, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos:

Denominación del fondo beneficiario (absorbente) SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI.

Denominación del fondo fusionado (absorbido) EUROVALOR COMPROMISO ISR, FI

1. Aprobación por la CNMV

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 31 de julio de 2020.

2. Contexto y Justificación de la fusión

La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar la gama de fondos de la gestora. El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio, SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI.

La fusión se realizará del siguiente modo:

La Clase A del fondo beneficiario SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI absorbe al fondo fusionado EUROVALOR COMPROMISO ISR, FI.

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

Dado que el fondo beneficiario (absorbente) no va a realizar modificaciones que otorguen a los partícipes el derecho de separación o información previa, le recomendamos la lectura del documento con los datos fundamentales para el inversor. El fondo absorbente SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI tiene las siguientes Clases de participaciones con las siguientes condiciones:

Clase A:

Comisión de gestión directa (anual): 1,49% sobre el patrimonio

Comisión de gestión indirecta (anual) (*): 2,26% sobre el patrimonio

Comisión de depósito directa (anual): 0,1% sobre el patrimonio.

Comisión de depósito indirecta (anual) (*): 1% sobre el patrimonio

(*) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente por el fondo como consecuencia de la inversión en IIC.

Clase M:

Comisión de gestión (anual): 1,1% sobre el patrimonio / 7% sobre resultados

Comisión de gestión indirecta (anual) (*): 2,26% sobre el patrimonio

Comisión de depósito (anual): 0,1% sobre el patrimonio

Comisión de depósito indirecta (anual) (*): 1% sobre el patrimonio

(*) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente por el fondo como consecuencia de la inversión en IIC.

La gestora realizará una donación de parte de la Comisión de Gestión en estos términos:

- Por la parte del patrimonio entre 0 y 40.000.000 euros: dona el 12% de la Comisión de Gestión.

- Por la parte del patrimonio que exceda de 40.000.000 y hasta 100.000.000 euros inclusive: dona el 21% de la Comisión de Gestión.

- Por la parte de patrimonio que exceda de 100.000.000 euros en adelante: dona el 12% del 50% de esta parte, y el 21% por la mitad restante.

La estructura de la donación es como sigue:

1. Una donación fija anual de 28.000 euros a la Fundación Pablo VI.

2. El resto se distribuye en:

·Una donación fija anual a Cáritas Española y a Manos Unidas (cada una se llevará un 25% de lo donado, calculado sobre la cantidad a donar una vez excluida la cantidad donada a Fundación Pablo VI).

·Y una segunda componente donde el Comité Ético convocará un concurso anual de proyectos de economía social y desarrollados en España, gestionado y difundido por Cáritas y la Conferencia Española de Religiosos (Confer), fijándose un mínimo de 5 proyectos ganadores, sin límite máximo. Los proyectos finalistas se presentarán al Comité Ético, donde se definirán los ganadores. La donación se repartirá atendiendo a las Bases de la convocatoria. Ambas se informarán en el Informe público periódico correspondiente. Si no se presentase o ganase ningún proyecto, la donación será repartida entre Cáritas y Manos Unidas.

Clase F:

Comisión de gestión (anual): 1,1% sobre el patrimonio / 7% sobre resultados

Comisión de gestión indirecta (anual) (*): 2,26% sobre el patrimonio

Comisión de depósito (anual): 0,1% sobre el patrimonio

Comisión de depósito indirecta (anual) (*): 1% sobre el patrimonio

(*) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente por el fondo como consecuencia de la inversión en IIC.

La Gestora cederá parte de la comisión de gestión de esta Clase F (el 0,20% anual sobre el patrimonio de esta Clase F). Esta ayuda económica se destinará a proyectos de la FUNDACION LALIGA, con la cual, la Sociedad Gestora ha firmado un acuerdo de colaboración. En dicho acuerdo se ha establecido el cumplimiento con los fines solidarios descritos en el folleto y DFI del Fondo, conforme a los criterios definidos por el Comité Ético. De todo ello se informará en la web de la Gestora y en el informe periódico correspondiente.

Para todas las clases de este fondo, por la parte de patrimonio invertido en IIC, la comisión máxima indirecta no superará el 7,53% anual sobre el patrimonio en caso de la comisión de gestión y el 3,33% anual sobre el patrimonio en caso de la comisión de depósito. Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, las comisiones acumuladas aplicadas directa o indirectamente no superarán el 2,25% anual sobre el patrimonio en el supuesto de la comisión de gestión. Se exime a este fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones de IIC del grupo.

El fondo absorbente no tiene la posibilidad de que se puedan realizar órdenes de suscripción periódicas cuyas condiciones aparecen en el contrato correspondiente tal y como se prevé en el fondo absorbido.

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

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

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

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión:

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

5.2. Derecho al reembolso o traspaso

Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello

sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CUYAS CARACTERÍSTICAS SE DESCRIBEN EN EL DOCUMENTO CON LOS DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR.

5.3 Derecho a obtener información adicional.

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

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

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio del fondo fusionado con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquel como consecuencia de la fusión disuelto sin liquidación.

La ecuación de canje será el resultado del cociente entre el valor liquidativo de la clase A del fondo beneficiario SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI y el valor liquidativo del fondo fusionado EUROVALOR COMPROMISO ISR, FI.

La ecuación de canje definitiva se determinará con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

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

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

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

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

Anexo al contrato de fusión por absorción de los fondos de inversión denominados SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI (Fondo Beneficiario) y EUROVALOR COMPROMISO ISR, FI (Fondo Fusionado), otorgado por la Sociedad Gestora SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A. y la Entidad Depositaria SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.U.

INCORPORAN COMO ANEXO al contrato de fusión de fecha 26 de octubre de 2020, la siguiente información:

I.ECUACION/ES DE CANJE DEFINITIVA/S:

I.1. Valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del contrato de fusión:

SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI CL.A: 132,8627511062

EUROVALOR COMPROMISO ISR, FI: 106,5314512283

I.2. La ecuación de canje definitiva, según resulta de los valores liquidativos reseñados en el apartado anterior, es la siguiente:

0,801815786 participaciones del fondo SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI CL.A por cada participación del fondo EUROVALOR COMPROMISO ISR, FI.

II. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO RESULTANTE DE LA FUSIÓN

Los Estados Financieros del fondo resultante de la fusión, a fecha del otorgamiento del contrato de fusión, que comprenden:

- Balance de situación

- Cuenta de resultados

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): 25,53 - 4,67%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 25,75 - 4,71%

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

euros): 53,49 - 9,78%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 10.872,67

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 un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A, Cartera y M, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 5,43% hasta 513.922.420 euros en la clase A, creció en un 42,57% hasta 7.536.283 euros en la clase Cartera y creció en un 5,61% hasta 12.438.589 euros en la clase M. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 747 lo que supone 13.075 partícipes para la clase A, se mantuvo en 11 partícipes para la clase Cartera y aumentó en 8 lo que supone 136 partícipes para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,64% y la acumulada en el año de -0,87% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,95% para la clase Cartera, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,57% y la acumulada en el año de -9.999,00% para la clase F y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,75% y la acumulada en el año de -0,49% para la clase M.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,41% durante el trimestre para la clase A, 0,11% para la clase Cartera, 0,30% para la clase F y 0,31% para la clase M.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,64%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,64% para las clases A, Cartera y M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,59%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,64% para la clase F.

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 2,84% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,38% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,23% durante el periodo y la clase M obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,18% 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.

Durante el verano, los activos de riesgo se vieron favorecidos por la relajación de las medidas de restricción, así como por los efectos de las medidas de estímulo. En este escenario asumimos más riesgo en cartera, con un foco más europeo en la cartera de renta variable. Con la imposición de nuevas restricciones en septiembre y octubre, observamos un incremento de volatilidad en los mercados, ante lo cual redujimos exposición bursátil a cierre de octubre, restando peso relativo en Europa.

Con el anuncio de la vacuna de Pfizer el 9 de noviembre, así como la resolución de las elecciones norteamericanas en favor de Joe Biden, cambiaron radicalmente las perspectivas de crecimiento a corto y medio plazo, volviendo a apostar otra vez por la región europea. Por un lado implementamos una cartera de acciones con sesgo ESG, donde mantenemos un sesgo quality y value respecto al Eurostoxx50, y tenemos más peso relativo en los sectores de consumo básico y comunicación. Se aumentó igualmente la participación en el UBS MSCI EMU Socially Responsible ETF. A final de año, la exposición bursátil total era de 21,1%.

Respecto a la deuda pública, a lo largo del semestre hemos mantenido preferencia por países periféricos, concretamente Italia y España, reduciendo posiciones en deuda core alemana y francesa con respecto al inicio del periodo. Se incluyeron en cartera también posiciones en el Ultra-T bond americano. Igualmente se han incrementado las posiciones en deuda corporativa tanto americana como europea, destacando en la primera la compra del ETF Bloomberg Barclays MSCI US Liquid Corporates Sustainable UCITS y en Europa la compra del fondo Candriam SRI Bond Euro Corp con foco ESG. Paralelamente, hemos realizado una inversión en deuda emergente mediante la compra del fondo PIMCO Emerging Markets Bond ESG. La duración de la cartera de renta fija a final de año es 6,2 años.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 24,82% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 1,04% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,77%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A, Cartera y M medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,54% y el riesgo asumido por la clase F del fondo ha sido de 3,39%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,37% para la clase A, alcanzó 3,69% para la clase Cartera y alcanzó 3,63% para la clase M. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,23% durante el último trimestre. 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.

El importe cedido a las ONGs del 1 de julio de 2020 al 31 de diciembre de 2020 es de 342.036,69 euros. Las ONGs son las siguientes: Fundación Pablo VI, Cáritas Española, Manos Unidas y Concurso Proyectos.

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, recogiendo 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 74.556,08 euros, lo que representa un 0,013% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo.

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto durante el ejercicio 2020 en aquellas juntas de emisores españoles, en los que la participación de los fondos gestionados por la Gestora representara a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y tuviera una antigüedad superior 12 meses. Y también, en las juntas de sociedades del IBEX 35. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas.

El sentido del voto será a favor de las propuestas del orden del día, en la mayoría de las juntas. Y abstención en aquellas

que se considere apropiado o por falta de información y se informará sólo en estos casos.

A continuación incluimos el detalle de Juntas a las que se ha acudido para cada uno de los fondos en los cuales se ha ejercido el derecho al voto durante el ejercicio 2020:

BBVA - BANKIA SA - BANCO SANTANDER (MADRID) - FERROVIAL SA - MAPFRE - ENAGAS -
ACERINOX - CAIXABANK S.A. - INDITEX - RED ELECTRICA CORPORACION SA - REPSOL S.A.
- TELEFONICA SA (MADRID) - VISCOFAN SA.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR	2.594	0,49		
ES0000012E51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	13.018	2,44	8.297	1,48
ES00000122E5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	13.573	2,54	12.719	2,27
ES0000012G42 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.20 2040-10-31	EUR	1.046	0,20		
XS1644451434 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.10 2021-07-30	EUR			8.205	1,46
ES0000101602 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.12 2024-05-21	EUR	7.098	1,33	7.054	1,26
XS1681522998 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.25 2022-04-30	EUR	2.028	0,38	2.026	0,36
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	5.779	1,08		
ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	1.437	0,27	864	0,15
ES00000123C7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	4.977	0,93	12.719	2,27
ES0000012E85 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.25 2024-07-30	EUR	15.529	2,91	20.751	3,70
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	16.876	3,16		
ES00000128Q6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	1.382	0,26		
ES0000099178 - RFIJA JUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR			9.772	1,74
ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	5.838	1,09	5.937	1,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		91.175	17,08	88.344	15,75
XS1644451434 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.10 2021-07-30	EUR	8.193	1,53		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.193	1,53		
XS1799545329 - RFIJA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR			4.138	0,74
XS0951908804 - RFIJA SANTANDER INTERN 4.58 2022-01-31	EUR	3.485	0,65	3.490	0,62
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR	7.188	1,35		
ES0200002022 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR			4.117	0,73
XS0874864860 - RFIJA TELEFONICA EMISI 3.99 2023-01-23	EUR			2.856	0,51
XS1678372472 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR			7.438	1,33
XS1724512097 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.38 2023-12-01	EUR			1.547	0,28
XS1690133811 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR			6.539	1,17
ES0313679K13 - RFIJA BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR			21.155	3,77
XS1550951641 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.88 2022-01-24	EUR			2.735	0,49
XS1888206627 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR			6.474	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.673	2,00	60.489	10,79
XS1377251423 - RFIJA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR			3.250	0,58
XS1413580579 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR			3.789	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				7.039	1,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		110.041	20,61	155.872	27,80
TOTAL RENTA FIJA		110.041	20,61	155.872	27,80
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.748	0,33	483	0,09
ES06784309C1 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			19	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	13	0,00	1.355	0,24
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			638	0,11
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR			594	0,11
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR			178	0,03
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			665	0,12
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR			354	0,06
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	894	0,17	693	0,12
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			36	0,01
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	2.031	0,38	486	0,09
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	585	0,11	317	0,06
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.234	0,23		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			140	0,02
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			463	0,08
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR			699	0,12
TOTAL RV COTIZADA		6.506	1,22	7.119	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE		6.506	1,22	7.119	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		116.547	21,83	162.991	29,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013131877 - RFIIJA[FRENCH REPUBLIC 0.50 2026-05-25	EUR	15.403	2,88	27.301	4,87
DE0001102390 - RFIIJA[BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	13.642	2,55	18.176	3,24
FR0013451507 - RFIIJA[FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	4.030	0,75	5.018	0,90
IT0004957913 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI 0.00 2022-09-01	EUR			6.748	1,20
DE0001102416 - RFIIJA[BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR	2.582	0,48	5.660	1,01
FR0013341682 - RFIIJA[FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	1.726	0,32	2.185	0,39
IT0001247334 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI 0.00 2024-05-01	EUR			5.898	1,05
US912828X398 - RFIIJA[UNITED STATES TR 0.12 2022-04-15	USD			32.016	5,71
US912810PV44 - RFIIJA[UNITED STATES TR 1.75 2028-01-15	USD			16.574	2,96
FR0013407236 - RFIIJA[FRENCH REPUBLIC 0.50 2029-05-25	EUR	4.919	0,92	6.517	1,16
FR0013200813 - RFIIJA[FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	2.587	0,48	3.321	0,59
DE0001102465 - RFIIJA[BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	7.512	1,41	12.243	2,18
IT0001174611 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	8.778	1,64		
DE0001102374 - RFIIJA[BUNDESREPUBLIK D 0.50 2025-02-15	EUR	5.735	1,07	20.645	3,68
IT0001247284 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI 0.00 2021-11-01	EUR			7.943	1,42
IT0003256820 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	4.061	0,76		
IT0003268742 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI 0.00 2022-08-01	EUR			5.605	1,00
FR0013415627 - RFIIJA[FRENCH REPUBLIC 0.00 2025-03-25	EUR	7.651	1,43	20.726	3,70
IT0003268809 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI 0.00 2024-02-01	EUR			5.551	0,99
IT0005402117 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI 1.45 2036-03-01	EUR	4.148	0,78		
IT0005390874 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	9.726	1,82		
IT0005365165 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	13.837	2,59		
IT0003268817 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI 0.00 2024-08-01	EUR			4.730	0,84
DE0001102440 - RFIIJA[BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	2.033	0,38	2.089	0,37
US912810RR14 - RFIIJA[UNITED STATES TR 1.00 2046-02-15	USD			7.190	1,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		108.371	20,26	216.137	38,54
XS1028950290 - RFIIJA[INN GROUP NV 4.50 2049-07-15	EUR	3.659	0,69		
XS1107731702 - RFIIJA[BANK OF AMERICA 1.38 2021-09-10	EUR			4.198	0,75
XS2179037697 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	3.608	0,68		
FR0013424876 - RFIIJA[VIVENDI SA 1.12 2028-12-11	EUR	3.641	0,68		
XS1394103789 - RFIIJA[BNP PARIBAS SA 0.75 2022-11-11	EUR			1.530	0,27
XS1088129660 - RFIIJA[CRH FINANCE GERM 1.75 2021-07-16	EUR			2.022	0,36
XS1197833137 - RFIIJA[COCA COLA CO THE 1.62 2035-03-09	EUR	3.600	0,67		
XS0981632804 - RFIIJA[RAIFFEISEN BANK 6.00 2023-10-16	EUR	3.632	0,68		
XS1879112495 - RFIIJA[ARGENTUM NETHERL 2.00 2030-09-17	EUR	3.647	0,68		
XS1687279841 - RFIIJA[BANK OF AMERICA 0.00 2021-09-21	EUR			2.622	0,47
FR0013385515 - RFIIJA[CREDIT AGRICOLE 0.75 2023-12-05	EUR			4.631	0,83
DE000CZ40L22 - RFIIJA[COMMERZBANK AG 0.40 2022-03-08	EUR			695	0,12
XS2051777873 - RFIIJA[DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	3.599	0,67		
XS2049582625 - RFIIJA[PROLOGIS EURO FI 0.25 2027-09-10	EUR	7.182	1,34		
XS2047500926 - RFIIJA[E.ON SE 0.35 2030-02-28	EUR	7.182	1,34		
DE000A2TSTF5 - RFIIJA[SAP SE 1.25 2028-03-10	EUR	3.617	0,68		
IT0005413171 - RFIIJA[ITALY BUONI ORD 1.65 2030-12-01	EUR	13.890	2,60		
XS1062909624 - RFIIJA[NATURGY ENERGY G 2.62 2023-05-08	EUR			5.261	0,94
FR0013201308 - RFIIJA[SCHNEIDER ELECTR 0.25 2024-09-09	EUR	3.563	0,67		
XS2147133495 - RFIIJA[UNILEVER NV 1.25 2025-03-25	EUR	7.151	1,34		
FR0013505260 - RFIIJA[CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR	3.625	0,68		
FR0013357852 - RFIIJA[CIE GENERALE DES 1.75 2030-09-03	EUR	7.209	1,35		
FR0013322120 - RFIIJA[RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR			5.322	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		78.805	14,75	26.282	4,69
FR0013322120 - RFIIJA[RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	5.415	1,01		
XS1765863623 - RFIIJA[BANQUE FEDERATIV 0.10 2021-02-08	EUR			11.605	2,07
DE000DL19TX8 - RFIIJA[DEUTSCHE BANK AG 0.15 2020-12-07	EUR			3.691	0,66
XS1609252645 - RFIIJA[GENERAL MOTORS F 0.42 2021-05-10	EUR			8.423	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.415	1,01	23.719	4,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		192.591	36,02	266.138	47,46
TOTAL RENTA FIJA		192.591	36,02	266.138	47,46
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3.419	0,64		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.496	0,28		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			1.365	0,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5.281	0,99	3.160	0,56
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	2.022	0,38	1.646	0,29
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	713	0,13	995	0,18
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	2.121	0,40		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	906	0,17		
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	722	0,14		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.578	0,30	3.044	0,54
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.588	0,30	1.904	0,34
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR			1.009	0,18
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	3.699	0,69		
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.985	0,37	2.689	0,48
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	561	0,11		
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	1.181	0,22		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	707	0,13	1.290	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.613	0,68	3.345	0,60
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.283	0,24	1.983	0,35
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1.199	0,22	3.215	0,57
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR			953	0,17
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	722	0,14		
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	3.023	0,57	4.853	0,87
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	2.413	0,45		
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	1.879	0,35	640	0,11
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR			610	0,11
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	424	0,08	1.173	0,21
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	642	0,12	1.344	0,24
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			784	0,14
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	2.089	0,39		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	1.492	0,28	965	0,17
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.990	0,56	4.442	0,79
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	740	0,14		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	165	0,03	997	0,18
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	2.547	0,48	3.418	0,61
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR			655	0,12
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			1.794	0,32
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	631	0,12		
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE AND WFD UN	EUR			162	0,03
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR			188	0,03
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1.425	0,27		
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	1.174	0,22		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			2.541	0,45
TOTAL RV COTIZADA		56.431	10,59	51.167	9,11
TOTAL RENTA VARIABLE		56.431	10,59	51.167	9,11
IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMERGING MARKE	EUR	22.375	4,19		
LU1313770619 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND EURO	EUR	31.408	5,88		
LU0629460089 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI USA SOCIA	EUR	7.530	1,41	5.544	0,99
LU1806495575 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX US CORP SRI	USD	9.231	1,73	17.010	3,03
LU0629460675 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMU SOCIA	EUR	42.491	7,96	26.481	4,72
LU1215461085 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS MSCI US	USD	9.201	1,72		
LU1644441476 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND GLOB	EUR	21.300	3,99		
TOTAL IIC		143.535	26,88	49.035	8,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		392.556	73,49	366.340	65,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		509.103	95,32	529.331	94,37

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, SGIIC, 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 sometidas 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.