

OPENBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A 2

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: 1 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,62	1,09	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,30	-0,32	-0,29

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	244.140.969,77	263.341.727,42
Nº de Partícipes	970	1.011
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	43.430	0,1779
2018	47.373	0,1770
2017	60.362	0,1790
2016	58.362	0,1789

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,52	-0,08	0,01	0,10	0,49	-1,12	0,04	0,18	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	10-10-2019	-0,04	03-01-2019	-0,55	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	13-12-2019	0,04	16-01-2019	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 *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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,17	0,09	0,11	0,13	0,27	0,78	0,13	0,18	0,23
Ibex-35	12,36	12,90	13,22	10,91	12,33	13,57	12,88	25,99	18,28
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,37	1,36	0,13	0,19	0,95	0,59	0,71	0,80
Indice Folleto	0,08	0,13	0,07	0,06	0,06	0,11	0,07	0,11	0,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,11	0,20	0,32

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,06	0,06	0,06	0,05	0,22	0,22	0,22	0,22

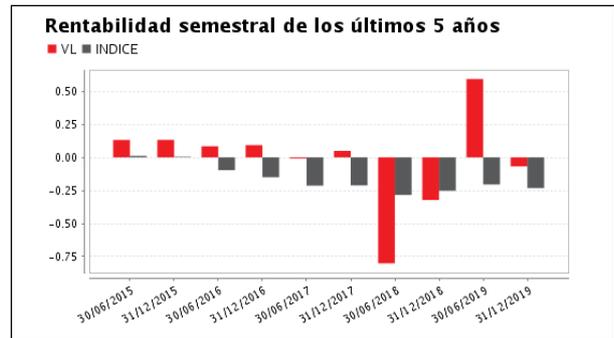
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	6.734.275	167.722	-0,10
Renta Fija Internacional	208.868	32.088	0,70
Renta Fija Mixta Euro	5.948.950	157.855	0,19
Renta Fija Mixta Internacional	4.190.121	91.595	1,15
Renta Variable Mixta Euro	1.384.473	43.562	2,13
Renta Variable Mixta Internacional	9.465.530	181.349	2,27
Renta Variable Euro	727.443	22.876	2,73
Renta Variable Internacional	1.556.823	83.582	7,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.655.267	29.550	0,09
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.801.882	38.242	-0,15
De Garantía Parcial	137.077	2.728	0,32
Retorno Absoluto	146.365	6.965	-0,52
Global	814.266	53.554	2,91
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.406.194	97.514	-0,12
IIC que Replica un Índice	654.747	6.378	6,95
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	38.832.281	1.015.560	1,28

*Medias.

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

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

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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.255	94,99	44.492	94,91
* Cartera interior	6.230	14,34	5.424	11,57
* Cartera exterior	35.005	80,60	39.027	83,25
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,05	41	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.188	5,04	2.397	5,11
(+/-) RESTO	-13	-0,03	-12	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	43.430	100,00 %	46.877	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.877	47.373	47.373	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,50	-1,64	-9,02	340,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,07	0,59	0,54	-110,63
(+) Rendimientos de gestión	0,05	0,70	0,76	-93,23
+ Intereses	0,12	0,16	0,28	-30,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,56	0,51	-109,46
± 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)	-0,01	-0,01	-0,03	-19,69
± 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	-0,22	1,94
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	-2,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	56,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-94,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	599.900,00
+ 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	599.900,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.430	46.877	43.430	

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	5.130	11,81	3.622	7,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.100	2,53	1.802	3,84
TOTAL RENTA FIJA	6.230	14,34	5.424	11,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.230	14,34	5.424	11,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.005	80,57	39.027	83,24
TOTAL RENTA FIJA	35.005	80,57	39.027	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.005	80,57	39.027	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.235	94,91	44.452	94,81

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

Nos ponemos en contacto con usted para informarle que con fecha 20 de diciembre de 2019 se ha producido el cambio de control de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.U. (S3 España) (Entidad Depositaria), que ha pasado a estar controlada por CACEIS, entidad de nacionalidad francesa perteneciente al Grupo Crédit Agricole. Le informamos que este cambio de control no implica modificación alguna de las características de los Fondos, ni del resto de condiciones aplicables. A continuación, pasamos a detallarle la operación realizada.

Cambio de control de S3 España

El pasado 27 de abril de 2019 Banco Santander, S.A. (Santander) anunció que había suscrito un memorando de entendimiento con Credit Agricole S.A. (CASA) para crear una gran compañía global de depositaria y custodia mediante la combinación de CACEIS y sus filiales y sucursales (el Grupo CACEIS) con S3 España y sus filiales (el Grupo S3).

Con fecha 20 de diciembre de 2019, y una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha completado el acuerdo de integración previamente descrito. Como consecuencia se ha producido un cambio de control de la entidad S3 España pasando de estar controlada directamente por Santander Investment, S.A. (e indirectamente por Santander) a estar controlada directamente por CACEIS (e indirectamente por CASA).

Asimismo, está previsto que S3 España cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U. y su domicilio social a Pº Club Deportivo s/n, 28223 Pozuelo de Alarcón, Madrid.

¿Qué opciones se me plantean como partícipe de fondos ante este cambio?

Si usted desea mantener su inversión, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Adicionalmente, comentarle que el cambio de control anteriormente mencionado le otorga el derecho a reembolsar sus posiciones durante el plazo citado a continuación, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, al carecer todos los Fondos de comisión de reembolso durante el periodo que a continuación pasamos a detallarle. Las comisiones de reembolso o descuentos a favor del Fondo por reembolsos, en aquellos Fondos que los tengan establecidos, no se van a aplicar desde el 27 de diciembre de 2019 hasta el 31 de enero de 2020, ambos inclusive.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LA/S MODIFICACION/ES ANTERIORMENTE DESCRITA/S.

Si desea cualquier aclaración adicional sobre esta comunicación o sobre nuestros fondos de inversión, le invitamos a que se dirija a su oficina habitual o consulte nuestra página web www.santanderassetmanagement.es.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del

contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,91 - 2,01%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,61 - 1,34%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,33 - 2,93%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.380

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 5.820 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre de 2019 se ha caracterizado por las ganancias en los principales mercados de renta variable mientras que en los mercados de renta fija las compras se impusieron hasta finales de agosto para dar paso luego a toma de beneficios hasta el cierre de año. Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, que finalmente alcanzaron un Acuerdo Comercial de Fase 1 que se firmará en enero 2020, los pasos hacia el Brexit, con la aprobación por el Parlamento británico a finales de diciembre del Acuerdo de salida, las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la Fed y una progresiva mejora en los datos económicos en el último trimestre del año fueron los factores que marcaron la tendencia de los mercados durante el periodo. En el caso de las bolsas, estos elementos provocaron episodios de volatilidad durante los meses de agosto y octubre pero su progresiva mejora se tradujo en compras generalizadas especialmente en la última parte del año. El EuroStoxx50 cerró 2019 en torno a sus máximos anuales y en EE.UU., tanto el Nasdaq como el S&P500 anotaron sucesivos máximos históricos.

En los mercados de renta fija europeos las compras se acentuaron desde mediados de julio de la mano de la previsión del mercado de que el BCE adoptaría nuevas medidas de política monetaria expansiva así como por episodios de tensión en las negociaciones entre EE.UU. y China. A mediados de agosto la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años anotó un nuevo mínimo histórico en -0,7140% y la del español lo hizo en el +0,035%. En su reunión del 12 de septiembre el BCE anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos a partir de noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. A partir del mes de septiembre y a medida que mejoraban el tono de las negociaciones comerciales y los datos económicos, se impusieron las tomas de beneficios en los mercados de bonos. La tendencia vendedora de fondo se mantuvo hasta finalizar el año y la TIR del bono alemán a 10 años cerró el año en el -0,185% y la del español en el +0,463%. 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 semestre, situación que se hizo

extensiva al mercado italiano a medida que fue avanzando el periodo.

En cuanto a la Reserva Federal americana, durante el segundo semestre ha rebajado en tres ocasiones los tipos de interés oficiales, siendo la cuantía total del recorte de -75p.b. En este contexto, la TIR del bono americano a 10 años anotó un mínimo anual de +1,457% en los primeros días de septiembre y cerró el año en la zona del +1,92%.

Por el lado macro, el PIB del tercer trimestre de 2019 arrojó un crecimiento del +2,1% trimestral anualizado para la economía norteamericana, del +0,2% trimestral para la Zona Euro y del +0,1% para Alemania que evitó así entrar en recesión técnica. España siguió destacando al alza y el PIB anotó un +0,4% trimestral.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el semestre se tradujeron en un +7,81% para el EUROSTOXX 50, +6,86% en el DAX alemán, +3,81% en el IBEX35 y +1,57% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas y el SP500 anotó un +9,82% y el Nasdaq un +12,07%. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también positivo y subió un +11,19% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +5,85% en el segundo semestre del año.

En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,10% y el de 7 a 10 años subió un +0,36%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,77% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +3,58%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +3,34%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +7p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 65 p.b.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro cedió un -1,41% frente al dólar y un -5,56% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 7,35% hasta 43.429.848 euros y el número de partícipes disminuyó en 41 lo que supone 970 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,08% y la acumulada en el año de 0,52%.

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

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

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,34% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,1% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,16% 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, el comportamiento de los activos de renta fija de corto plazo fue muy positivo en Julio y Agosto pero, tras la reunión de Septiembre del Banco Central Europeo, los bonos soberanos comenzaron una senda alcista de tipos de interés. Sin embargo, los activos de crédito de corto plazo tuvieron mejor comportamiento, gracias al estrechamiento de los diferenciales de crédito que se produjo en el último trimestre del año, especialmente en los bonos de tipo fijo. Los diferenciales de los bonos flotantes se mantuvieron más estables.

En cuanto a operaciones, intensificamos las compras tras la subida de rentabilidad del mercado del mes de Septiembre. La mayor parte de los bonos que hemos comprado son de tipo fijo, con un vencimiento medio de 1,5 años (Deutsche Pfandbriefbank, Santander Consumer Finance, Morgan Stanley, ING, UBS, Origin, GlaxoSmithkline, Telefónica...). Por el lado de las ventas, hemos disminuido riesgo en Deutsche Bank y General Electric y hemos vendido deuda que cotizaba a rentabilidad muy negativa (Santander Consumer Bank, Morgan Stanley, Goldman Sachs, deuda del gobierno italiano...).

En este entorno con tipos de interés tan bajos tanto en deuda soberana como de crédito, continuamos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos, prefiriendo los bonos de renta fija privada (corporativos y financieros) frente a los de deuda pública (la cual es italiana).

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 0,11% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,01% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,98%. 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 0,13%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,48%.

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.

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la trayectoria del crecimiento internacional, la evolución de las políticas comerciales, las negociaciones entre Reino Unido y la EU para concretar el desarrollo del Acuerdo de salida y el calendario electoral en Estados Unidos que celebrará elecciones presidenciales en noviembre, teniendo siempre presentes las reuniones de los Bancos Centrales. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

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 2019, 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 47 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de Research ha ascendido a 1.163,24 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 2019 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2019 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	%
XS0439945907 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 5.20 2019-07-15	EUR			168	0,36
ES0000101800 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.00 2020-04-30	EUR	300	0,69	301	0,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		300	0,69	468	1,00
XS1690133811 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	506	1,16		
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	5	0,01	6	0,01
XS1316037545 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR			515	1,10
XS0940284937 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 3.38 2021-06-07	EUR	344	0,79		
XS1505554698 - RFIJA TELEFONICA EMISIO 0.32 2020-10-17	EUR			302	0,64
XS1322048619 - RFIJA AMADEUS CAPITAL 1.62 2021-11-17	EUR	310	0,71		
XS1290729208 - RFIJA TELEFONICA EMISIO 1.48 2021-09-14	EUR	309	0,71		
XS1413580579 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	408	0,94		
XS1578916261 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.62 2022-03-21	EUR	607	1,40	605	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.489	5,72	1.429	3,04
XS1188117391 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	202	0,47	202	0,43
ES03138602P1 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.65 2020-03-05	EUR	200	0,46	200	0,43
XS1484109175 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.46 2019-09-09	EUR			200	0,43
XS1207309086 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 2.88 2020-04-01	EUR	515	1,19	516	1,10
XS1879643697 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.00 2020-09-21	EUR	401	0,92	401	0,86
XS1169791529 - RFIJA BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR	205	0,47	205	0,44
XS1316037545 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR	515	1,19		
XS1505554698 - RFIJA TELEFONICA EMISIO 0.32 2020-10-17	EUR	302	0,70		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.341	5,40	1.725	3,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.130	11,81	3.622	7,73
ES0513495ST4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2020-04-21	EUR	1.100	2,53	1.102	2,35
XS1991186252 - PAGARE VIESGO HOLDCO S 0.00 2019-11-04	EUR			200	0,43
ES0513862LK9 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2019-09-18	EUR			250	0,53
ES0513862MB6 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2019-11-06	EUR			250	0,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.100	2,53	1.802	3,84
TOTAL RENTA FIJA		6.230	14,34	5.424	11,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.230	14,34	5.424	11,57
IT0005090995 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 0.18 2022-03-20	EUR	100	0,23	98	0,21
IT0005056541 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.54 2020-12-15	EUR			1.769	3,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		100	0,23	1.867	3,98
IT0005358152 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-01-14	EUR			450	0,96
IT0003644769 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR			548	1,17
IT0005374274 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-12-31	EUR			100	0,21
IT0005009839 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.97 2019-11-15	EUR			1.603	3,42
IT0005056541 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.46 2020-12-15	EUR	2.273	5,23		
IT0005381824 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-08-14	EUR	1.002	2,31		
IT0005107708 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.70 2020-05-01	EUR			237	0,51
IT0005378788 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-07-14	EUR	100	0,23		
IT0005347643 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-10-14	EUR			983	2,10
IT0005217929 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR			299	0,64
IT0004489610 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR			1.008	2,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.375	7,77	5.229	11,16
XS1782508508 - RFIJA ALD SA 0.00 2021-02-26	EUR	600	1,38	599	1,28
XS1560862580 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.40 2022-02-07	EUR	251	0,58	252	0,54
XS1757442071 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.10 2021-01-25	EUR	200	0,46	200	0,43
FR0013176302 - RFIJA VIVENDI SA 0.75 2021-05-26	EUR	101	0,23		
DE000A2DASD4 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR	303	0,70		
XS0954025267 - RFIJA GE CAPITAL EUROPI 2.25 2020-07-20	EUR			547	1,17
XS1753030490 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.01 2021-06-17	EUR	480	1,11	478	1,02
XS1909193077 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.04 2020-11-15	EUR			200	0,43
XS1086104681 - RFIJA IREN SPA 3.00 2021-07-14	EUR	159	0,37	158	0,34
XS1040508167 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 2.25 2021-02-26	EUR	103	0,24	103	0,22
XS1598861588 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.39 2022-04-20	EUR	404	0,93	405	0,86
XS0704178556 - RFIJA BAT INTERNATIONAL 3.62 2021-11-09	EUR	215	0,50		
XS1865186594 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASII 0.25 2021-02-16	EUR	100	0,23		
XS1130067140 - RFIJA WELLS FARGO AND 1.12 2021-10-29	EUR	308	0,71		
FR0013250685 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.23 2021-04-12	EUR	436	1,01	437	0,93
XS1806453814 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.38 2021-04-12	EUR	101	0,23		
FR0011731876 - RFIJA ACCOR SA 2.62 2021-02-05	EUR	104	0,24		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1004236185 - RFIJA[AEROPORTI DI ROM]3.25 2021-02-20	EUR	104	0,24		
XS1767087940 - RFIJA[ACEA SPA]0.06 2023-02-08	EUR	99	0,23	97	0,21
FR0013053055 - RFIJA[RCI BANQUE SA]1.38 2020-11-17	EUR			307	0,65
XS1599167589 - RFIJA[INTESA SANPAOLO]0.54 2022-04-19	EUR	246	0,57	244	0,52
XS1787278008 - RFIJA[CREDIT AGRICOLE]0.21 2023-03-06	EUR	302	0,69	300	0,64
XS1584041252 - RFIJA[BNP PARIBAS SA]0.45 2022-09-22	EUR	304	0,70	304	0,65
XS1843436491 - RFIJA[FIDELITY NATIONA]0.00 2021-05-21	EUR	200	0,46		
XS1616411036 - RFIJA[E.ON SE]0.38 2021-08-23	EUR	202	0,46		
XS1615501837 - RFIJA[MEDIOBANCA SPA]0.40 2022-05-18	EUR	100	0,23	99	0,21
FR0013444502 - RFIJA[DASSAULT SYSTEME]0.00 2022-09-16	EUR	200	0,46		
FR0013322120 - RFIJA[RCI BANQUE SA]0.25 2021-07-12	EUR	101	0,23		
XS1110449458 - RFIJA[JP MORGAN CHASE]1.38 2021-09-16	EUR	103	0,24		
XS1014627571 - RFIJA[UNICREDIT SPA]3.25 2021-01-14	EUR	417	0,96		
XS1791719534 - RFIJA[GOLDMAN SACHS GR]0.13 2020-12-16	EUR			836	1,78
XS1586146851 - RFIJA[SOCIETE GENERALE]0.51 2022-04-01	EUR	404	0,93	404	0,86
XS0993145084 - RFIJA[AT AND T INC]2.65 2021-12-17	EUR	106	0,24		
XS0984367077 - RFIJA[JP MORGAN CHASE]2.62 2021-04-23	EUR	105	0,24		
XS1879197462 - RFIJA[SCANIA CV AB]0.05 2021-03-17	EUR	300	0,69	300	0,64
CH0359915425 - RFIJA[UBS GROUP FUNDING]0.30 2022-09-20	EUR	251	0,58	252	0,54
XS1458408306 - RFIJA[GOLDMAN SACHS GR]0.60 2021-07-27	EUR	658	1,51	659	1,41
XS1558022866 - RFIJA[WELLS FARGO AND]0.10 2022-01-31	EUR	502	1,15		
FR0011075043 - RFIJA[TRANSPORT ET INF]4.34 2021-07-07	EUR	108	0,25		
DK0009511537 - RFIJA[NYKREDIT REALKRE]0.75 2021-07-14	EUR	203	0,47	203	0,43
XS1706111876 - RFIJA[MORGAN STANLEY]0.00 2021-11-09	EUR	521	1,20	420	0,90
XS1050547857 - RFIJA[MORGAN STANLEY]2.38 2021-03-31	EUR	208	0,48		
XS1602557495 - RFIJA[BANK OF AMERICA]0.39 2023-05-04	EUR	252	0,58	252	0,54
XS1500337644 - RFIJA[SOCIETE GENERALE]0.12 2021-10-05	EUR	101	0,23		
XS1893632221 - RFIJA[VOLKSWAGEN FIN.S]0.25 2020-10-16	EUR			442	0,94
XS1173867323 - RFIJA[GOLDMAN SACHS GR]0.60 2022-07-26	EUR	223	0,51	222	0,47
XS1843436657 - RFIJA[FIDELITY NATIONA]0.12 2021-05-21	EUR	100	0,23	100	0,21
XS1734547919 - RFIJA[VOLKSWAGEN BANK]0.03 2021-06-15	EUR	200	0,46	200	0,43
XS1914937021 - RFIJA[ING BANK NV]0.38 2021-11-26	EUR	303	0,70		
FR0013309317 - RFIJA[BPCE SA]0.08 2023-01-11	EUR	200	0,46	199	0,42
XS1107731702 - RFIJA[BANK OF AMERICA]1.38 2021-09-10	EUR	103	0,24		
XS0605214336 - RFIJA[ITERNA RETE ELETT]4.75 2021-03-15	EUR	214	0,49		
XS1033736890 - RFIJA[ACHMEA HYPOTHEEK]2.75 2021-02-18	EUR	105	0,24		
XS0531922465 - RFIJA[MORGAN STANLEY]5.38 2020-08-10	EUR			225	0,48
XS1808497264 - RFIJA[SCANIA CV AB]0.09 2020-10-19	EUR			340	0,73
DE000CZ302M3 - RFIJA[COMMERZBANK AG]4.00 2020-09-16	EUR			421	0,90
XS1687279841 - RFIJA[BANK OF AMERICA]0.00 2021-09-21	EUR	651	1,50	651	1,39
XS2054626515 - RFIJA[GLAXOSMITHKLINE]0.00 2021-09-23	EUR	271	0,62		
XS1128148845 - RFIJA[CITIGROUP INC]1.38 2021-10-27	EUR	206	0,47		
XS1622630132 - RFIJA[ALLERGAN FUNDING]0.50 2021-06-01	EUR	158	0,36		
DE000GRN0008 - RFIJA[DEUTSCHE KREDITB]0.62 2021-06-08	EUR	202	0,46		
XS107772538 - RFIJA[INTESA SANPAOLO]2.00 2021-06-18	EUR	103	0,24		
XS1025752293 - RFIJA[O2 TELEFONICA DE]2.38 2021-02-10	EUR	45	0,10		
FR0013241379 - RFIJA[RCI BANQUE SA]0.14 2020-07-08	EUR			400	0,85
DE000DL19TX8 - RFIJA[DEUTSCHE BANK AG]0.18 2020-12-07	EUR			396	0,84
XS1604200904 - RFIJA[LEASEPLAN CORP N]0.21 2020-11-04	EUR			401	0,85
XS1574681620 - RFIJA[VODAFONE GROUP P]0.38 2021-11-22	EUR	101	0,23		
XS1673620016 - RFIJA[UBS AG/LONDON]0.12 2021-11-05	EUR	402	0,93		
XS1567173809 - RFIJA[MCKESSON CORP]0.62 2021-08-17	EUR	202	0,47		
XS1549372420 - RFIJA[HEIDELBERGCEMENT]0.50 2021-01-18	EUR	101	0,23		
XS1640492648 - RFIJA[FIDELITY NATIONA]0.40 2021-01-15	EUR	201	0,46		
XS1435295925 - RFIJA[FCA CAPITAL IREL]1.25 2021-01-21	EUR	203	0,47		
XS1077584024 - RFIJA[RYANAIR LTD]1.88 2021-06-17	EUR	207	0,48		
PTBSSBOE0012 - RFIJA[BRISA CONCESSAO]3.88 2021-04-01	EUR	316	0,73		
XS099667263 - RFIJA[TELEKOM FINANZMA]3.12 2021-12-03	EUR	151	0,35		
XS0975256685 - RFIJA[REPSOL INTERNAT]3.62 2021-10-07	EUR	322	0,74		
BE6286238561 - RFIJA[KBC GROEP NV]1.00 2021-04-26	EUR	204	0,47		
XS1346762641 - RFIJA[MEDIOBANCA SPA]1.62 2021-01-19	EUR	205	0,47		
FR0013155868 - RFIJA[CARREFOUR BANQUE]0.27 2021-04-20	EUR	301	0,69		
BE0002281500 - RFIJA[KBC GROEP NV]0.14 2022-11-24	EUR	302	0,70	302	0,64
XS1692348847 - RFIJA[VOLKSWAGEN LEAS]0.25 2020-10-05	EUR			179	0,38
XS1273507100 - RFIJA[VOLKSWAGEN LEAS]0.75 2020-08-11	EUR			582	1,24
XS0968433135 - RFIJA[WELLS FARGO AND]2.25 2020-09-03	EUR			103	0,22
XS1843449981 - RFIJA[TAKEDA PHARMACEU]0.38 2020-11-21	EUR			443	0,95
XS0920705737 - RFIJA[ORIGIN ENERGY F]12.50 2020-10-23	EUR			104	0,22
DE000CZ40NL4 - RFIJA[COMMERZBANK AG]0.13 2020-12-04	EUR			301	0,64
DE000A18V138 - RFIJA[VONOVIA FINANCE]1.62 2020-12-15	EUR			308	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.268	37,44	14.376	30,66
XS1392460397 - RFIJA[LEASEPLAN CORP N]1.00 2020-04-08	EUR	306	0,70	306	0,65
XS1843449981 - RFIJA[TAKEDA PHARMACEU]0.38 2020-11-21	EUR	442	1,02		
XS1238900515 - RFIJA[GENERAL ELECTRIC]0.00 2020-05-28	EUR	300	0,69	300	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DL19TX8 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.11 2020-12-07	EUR	200	0,46		
XS1604200904 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.13 2020-11-04	EUR	401	0,92		
XS1169331367 - RFIJA GE CAPITAL EUROPE 0.07 2020-01-21	EUR	650	1,50	650	1,39
XS0207065110 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.38 2020-01-29	EUR	185	0,43	185	0,40
DE000A12UAR2 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR			886	1,89
NL0009062215 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.44 2019-10-08	EUR			250	0,53
XS1806435324 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.04 2019-10-11	EUR			400	0,85
IT0004931389 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.50 2019-07-10	EUR			201	0,43
XS1697916358 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.25 2020-10-12	EUR	201	0,46		
XS1492457236 - RFIJA MYLAN NV 1.25 2020-11-23	EUR	304	0,70		
XS1692348847 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2020-10-05	EUR	480	1,11		
XS1717202730 - RFIJA NATIONAL EXPRESS 0.00 2020-05-15	EUR	100	0,23		
IT0004983190 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.30 2020-02-10	EUR	211	0,49	213	0,45
DE000A1TM5X8 - RFIJA HOCHTIEF AG 3.88 2020-03-20	EUR	420	0,97	421	0,90
XS1246144650 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.73 2020-06-15	EUR	602	1,39	604	1,29
XS1319814064 - RFIJA FEDEX CORP 0.50 2020-04-09	EUR			201	0,43
IT0005043234 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.10 2019-09-30	EUR			301	0,64
IT0005030736 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.17 2019-12-30	EUR			400	0,85
XS1893632221 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.25 2020-10-16	EUR	442	1,02		
XS1883354547 - RFIJA ABBOTT IRELAND F 0.00 2020-09-27	EUR	100	0,23		
XS1273507100 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.75 2020-08-11	EUR	582	1,34		
XS1627773606 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.04 2020-06-08	EUR	100	0,23	100	0,21
XS1413583839 - RFIJA GENERAL MOTORS F 1.17 2020-05-18	EUR	404	0,93	405	0,86
FR0013053055 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.38 2020-11-17	EUR	307	0,71		
DE000A2DASK9 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.35 2020-02-14	EUR	400	0,92	400	0,85
DE000A13SVH9 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR	876	2,02	876	1,87
XS1909193077 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.00 2020-11-15	EUR	400	0,92		
IT0005022055 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.10 2020-07-31	EUR	306	0,70		
DE000CZ302M3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR	421	0,97		
XS1088274169 - RFIJA 2I RETE GAS SPA 1.75 2019-07-16	EUR			298	0,64
XS1564331103 - RFIJA SANTANDER CONSUMO 0.38 2020-02-17	EUR			302	0,64
FR0013221652 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.23 2019-12-05	EUR			387	0,82
DK0009514044 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.38 2020-06-16	EUR	301	0,69	301	0,64
IT0004961360 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.30 2019-11-04	EUR			252	0,54
IT0004953615 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.30 2019-09-18	EUR			402	0,86
XS1496344794 - RFIJA SANTANDER CONSUMO 0.25 2019-09-30	EUR			301	0,64
XS1385996126 - RFIJA NIBC BANK NV 2.25 2019-09-24	EUR			304	0,65
XS1551000364 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	404	0,93	304	0,65
XS1642545690 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.04 2019-07-06	EUR			300	0,64
DE000A189G03 - RFIJA MERCEDES BENZ FI 0.12 2019-11-22	EUR			200	0,43
IT0004931124 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.24 2019-07-01	EUR			600	1,28
XS1548539441 - RFIJA PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR	231	0,53	231	0,49
XS1793286664 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.01 2020-03-16	EUR	100	0,23	100	0,21
XS2051775232 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 0.11 2020-09-11	EUR	200	0,46		
XS0920705737 - RFIJA ORIGIN ENERGY FI 2.50 2020-10-23	EUR	931	2,14		
XS1619284372 - RFIJA MYLAN NV 0.09 2020-05-24	EUR	259	0,60		
FR0013241379 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.03 2020-07-08	EUR	508	1,17		
XS1069522057 - RFIJA JEFFERIES GROUP 2.38 2020-05-20	EUR	305	0,70		
XS1220057472 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 1.38 2020-04-17	EUR	315	0,72	204	0,44
XS1788516083 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.08 2020-03-02	EUR			300	0,64
XS1169707087 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.60 2020-02-19	EUR	1.001	2,30	1.005	2,14
FR0012057412 - RFIJA CAISSE FEDERALE 0.41 2019-07-30	EUR			200	0,43
XS1111858756 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR			414	0,88
XS0954025267 - RFIJA GE CAPITAL EUROPE 2.25 2020-07-20	EUR	311	0,72		
XS1808497264 - RFIJA SCANIA CV AB 0.00 2020-10-19	EUR	340	0,78		
XS1599109896 - RFIJA SCANIA CV AB 0.09 2020-04-20	EUR			701	1,50
XS1292513105 - RFIJA FCE BANK PLC 0.66 2019-09-17	EUR			250	0,53
XS0842828120 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR			318	0,68
IT0004968118 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.00 2019-11-22	EUR			202	0,43
XS1819670057 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.04 2020-05-10	EUR	199	0,46		
DE000CZ40NL4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.05 2020-12-04	EUR	301	0,69		
IT0004965650 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.00 2019-11-11	EUR			302	0,64
IT0004953151 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.30 2019-10-31	EUR			556	1,19
IT0004608797 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.50 2020-05-14	EUR	414	0,95		
XS0496481200 - RFIJA NATWEST MARKETS 5.50 2020-03-23	EUR			314	0,67
XS1232188257 - RFIJA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR			102	0,22
XS1130101931 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.44 2019-10-29	EUR			701	1,50
FR0013181989 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR			604	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.263	35,13	17.556	37,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.005	80,57	39.027	83,24
TOTAL RENTA FIJA		35.005	80,57	39.027	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.005	80,57	39.027	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.235	94,91	44.452	94,81

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 2019

Santander Asset Management, SA, SGIIC dispone de una política remunerativa a 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 2019 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2019 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 31/12/2019 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 14.009.678 Euros al final del ejercicio 2019. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2019 es de 189, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2019 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2019).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.948.700 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 17 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 2.238.700 Euros al final del ejercicio 2019, más un Consejero, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

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 100% 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.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2019 no se han realizado modificaciones significativas en la política remunerativa de la Gestora.

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 2019 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.