

INVERACTIVO CONFIANZA, FI

Nº Registro CNMV: 529

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

comsanassetm@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/12/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Inveractivo Confianza es un Fondo Ético con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro. El fondo podrá invertir entre un 0%-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 70%-100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de países OCDE sujetos a supervisión prudencial) y el resto de la exposición total en renta variable. La cartera se gestionará de forma activa. Este tipo de operativa conlleva una alta rotación de cartera con el consiguiente incremento de gastos de compra y venta de posiciones. Se invertirá atendiendo a criterios de actuación empresarial tanto financieros como éticos y socialmente responsables, conforme al Ideario Ético. Todos los activos en cartera (incluyendo IIC) cumplen con dicho Ideario. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa, no superará el 30%. En cuanto a la renta fija, se invertirá en emisiones de alta calidad crediticia (rating mínimo A-) y de media (entre BBB- y BBB+). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será habitualmente de 2 años, aunque podrá oscilar entre 1 y 3 años. El fondo tiene una Comisión Ética y un Ideario Ético. La Gestora será responsable de las decisiones de inversión y desinversión, teniendo en cuenta los criterios de la Comisión Ética y del Ideario Ético.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Merryll Lynch Eurogobiernos 1-3 años para la renta fija y el Eurostoxx 50 para la renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,89	2,17	3,09	2,22
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	4.829.255,01	5.226.305,08
Nº de Partícipes	1.721	1.839
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	77.431	16,0337
2018	86.561	15,5114
2017	106.726	16,0249
2016	125.845	15,9316

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	0,63		0,63	1,25		1,25	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	3,37	-0,25	0,91	0,62	2,06	-3,20	0,59	0,67	4,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	02-10-2019	-0,42	02-08-2019	-1,40	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,29	11-10-2019	0,49	18-06-2019	0,78	24-04-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,02	1,87	2,08	1,95	2,16	2,54	1,89	3,77	2,84
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	2,03	1,89	2,15	2,03	2,07	2,38	1,60	3,38	2,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	2,35	2,85

(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)	1,39	0,35	0,35	0,34	0,34	1,40	1,37	1,37	1,38

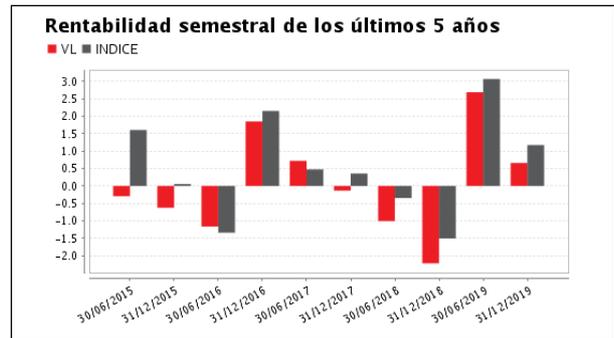
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	75.454	97,45	77.832	93,49
* Cartera interior	23.898	30,86	23.248	27,93
* Cartera exterior	51.497	66,51	54.585	65,57
* Intereses de la cartera de inversión	59	0,08	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.858	2,40	5.355	6,43
(+/-) RESTO	118	0,15	60	0,07
TOTAL PATRIMONIO	77.431	100,00 %	83.248	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)	83.248	86.561	86.561	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,83	-6,58	-14,38	13,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	2,68	3,40	-76,11
(+) Rendimientos de gestión	1,37	3,39	4,80	-61,34
+ Intereses	0,08	0,23	0,31	-67,43
+ Dividendos	0,13	0,26	0,39	-51,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	1,25	1,74	-63,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	1,03	1,46	-61,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,35	-0,60	-32,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,49	0,95	1,45	-50,83
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	391,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,71	-1,41	-5,22
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-2,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	10,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-81,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.087,38
+ 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	1.087,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.431	83.248	77.431	

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	22.769	29,38	20.974	25,21
TOTAL RENTA FIJA	22.769	29,38	20.974	25,21
TOTAL RV COTIZADA	1.128	1,46	2.275	2,73
TOTAL RENTA VARIABLE	1.128	1,46	2.275	2,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.898	30,84	23.248	27,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.270	51,98	46.099	55,40
TOTAL RENTA FIJA	40.270	51,98	46.099	55,40
TOTAL RV COTIZADA	5.378	6,92	5.570	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE	5.378	6,92	5.570	6,71
TOTAL IIC	5.837	7,54	2.916	3,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.486	66,44	54.585	65,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.383	97,28	77.833	93,56

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.405	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	752	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6157	
FUT. US 2YR NOTE (CBT) 03/20	Futuros comprados	1.561	Inversión
FUT. US 10YR NOTE (CBT) 03/20	Futuros comprados	820	Inversión
FUT. US 5YR NOTE (CBT) 03/20	Futuros comprados	754	Inversión
Total otros subyacentes		3134	
TOTAL OBLIGACIONES		9291	

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

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	

	SI	NO
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/>

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 9,2 - 11,32%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 9,25 - 11,38%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,59 - 1,96%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,01 - 3,7%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.116,43

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.803,63

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.582,28

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 positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 6,99% hasta 77.430.984 euros y el número de partícipes disminuyó en 118 lo que supone 1.721 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,25% y la acumulada en el año de 3,37%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,35% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,29%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,41%.

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 0,19% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,51% 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.

En el escenario descrito en el comentario de mercado, hemos incrementado la exposición bursátil, quedando ligeramente por encima del neutral de 15%, y asumiendo un foco más europeo. Respecto a la renta fija, hemos aumentado de forma significativa nuestra posición en bonos estadounidenses ligados a inflación, que puede actuar como activo defensivo en momentos de incertidumbre. Paralelamente, hemos incrementado la exposición a crédito de alta calidad crediticia hasta 21,9%. Con estos cambios en la cartera de renta fija, se ha aumentado la duración de la cartera hasta niveles cercanos al neutral.

Cabe destacar que se ha eliminado la exposición a dólar norteamericano, y hemos asumido una posición ligeramente larga de yen japonés frente a euro, que actuará como elemento diversificador en cartera.

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 5,59% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,25% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,70%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: UBS Fund Management Luxembourg S.A. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 7,54% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2019 ha sido de 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,87%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,89%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,95%.

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, recogidos 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 10.024,52 euros, lo que representa un 0,012% 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 2019 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 2019:

BBVA - BANCO SANTANDER (MADRID) - MAPFRE - CAIXABANK S.A. - IBERDROLA (BOLSA MADRID) - INDITEX - MEDIASET ESPANA COMUNICACION S.A. - 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 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	%
ES00000123B9 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.50 2021-04-30	EUR	1.946	2,51		
ES00000128X2 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR			3.027	3,64
ES00000121G2 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR	610	0,79	1.248	1,50
ES0000101602 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.12 2024-05-21	EUR	767	0,99	772	0,93
ES00000127Z9 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR	533	0,69		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000099178 - RFIIJA JUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR	1.180	1,52	1.187	1,43
ES0000101289 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 0.00 2021-11-29	EUR			350	0,42
ES0000012B62 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR			1.330	1,60
XS1681522998 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 0.25 2022-04-30	EUR	179	0,23	179	0,22
ES00000123U9 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	336	0,43		
ES0000012B88 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	336	0,43		
ES0000012A97 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.45 2022-10-31	EUR	344	0,44		
XS1644451434 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 0.10 2021-07-30	EUR	825	1,07	827	0,99
ES00000128O1 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.40 2022-04-30	EUR	4.189	5,41		
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		11.244	14,51	8.920	10,73
XS1678372472 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	916	1,18	917	1,10
XS1550951641 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.88 2022-01-24	EUR	307	0,40	307	0,37
XS1888206627 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	729	0,94	730	0,88
XS1416688890 - RFIIJA METROVACESA SA 2.38 2022-05-23	EUR			319	0,38
ES0313679K13 - RFIIJA BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR	2.473	3,19	2.468	2,96
ES0200002022 - RFIIJA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR	619	0,80	620	0,75
XS1377251423 - RFIIJA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR	397	0,51	398	0,48
XS1316037545 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR			206	0,25
XS1394777665 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 0.75 2022-04-13	EUR	613	0,79	615	0,74
XS1956973967 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	2.370	3,06	2.368	2,84
XS1413580579 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	721	0,93	722	0,87
XS0874864860 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 3.99 2023-01-23	EUR	229	0,30	230	0,28
XS1690133811 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	708	0,91	711	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.082	13,01	10.610	12,75
XS1169791529 - RFIIJA BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR	1.443	1,86	1.444	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.443	1,86	1.444	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.769	29,38	20.974	25,21
TOTAL RENTA FIJA		22.769	29,38	20.974	25,21
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	53	0,07	99	0,12
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	11	0,01		
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	108	0,14	243	0,29
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	39	0,05	84	0,10
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	62	0,08	110	0,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	71	0,09	161	0,19
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	365	0,47	741	0,89
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	121	0,16	233	0,28
ES06735169E5 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			26	0,03
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	145	0,19	263	0,32
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	113	0,15	243	0,29
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	42	0,05	72	0,09
TOTAL RV COTIZADA		1.128	1,46	2.275	2,73
TOTAL RENTA VARIABLE		1.128	1,46	2.275	2,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.898	30,84	23.248	27,94
IT0001247276 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-05-01	EUR	1.498	1,93		
IT0003268775 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2023-02-01	EUR			1.440	1,73
IT0001312799 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2028-11-01	EUR			410	0,49
IT0001247391 - RFIIJA TESORO DE ITALIA 0.00 2027-05-01	EUR			1.375	1,65
IT0001247284 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-11-01	EUR	996	1,29	1.973	2,37
IT0003268817 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-08-01	EUR	590	0,76		
IT0003268742 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-08-01	EUR	705	0,91	1.457	1,75
DE0001141752 - RFIIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2022-04-08	EUR	2.951	3,81		
DE0001135176 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 5.50 2031-01-04	EUR	185	0,24		
DE0001102358 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 1.50 2024-05-15	EUR	728	0,94		
XS0244425194 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2021-03-17	EUR	1.998	2,58	1.991	2,39
IE00B6X95T99 - RFIIJA IRELAND GOVERNME 3.40 2024-03-18	EUR			1.888	2,27
IT0004957939 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2023-09-01	EUR	1.177	1,52	947	1,14
IE00BDHDPQ37 - RFIIJA IRELAND GOVERNME 0.00 2022-10-18	EUR			498	0,60
XS0238966567 - RFIIJA PARPUBLICA PAR 0.35 2020-12-28	EUR			200	0,24
IT0003268635 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2020-08-01	EUR			400	0,48
IT0004759673 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2022-03-01	EUR			1.802	2,17
US912810PV44 - RFIIJA UNITED STATES TR 1.75 2028-01-15	USD	1.643	2,12		
FR0011883966 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 2.50 2030-05-25	EUR	331	0,43		
IT0005366007 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.00 2022-07-15	EUR			996	1,20
IT0004953417 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR			1.272	1,53
FR0011619436 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	730	0,94		
FR0012517027 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.50 2025-05-25	EUR			1.403	1,69
IT0005344335 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR			1.502	1,80
IT0005285041 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.20 2020-10-15	EUR			5.009	6,02
IT0004966401 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-05-01	EUR	1.137	1,47	1.132	1,36
IT0001247359 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-05-01	EUR			1.181	1,42
IT0003268809 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-02-01	EUR	693	0,90		
US912828X398 - RFIIJA UNITED STATES TR 0.12 2022-04-15	USD	2.487	3,21		
US912810RR14 - RFIIJA UNITED STATES TR 1.00 2046-02-15	USD	813	1,05		
FR0000571044 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 8.25 2022-04-25	EUR	3.619	4,67		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005175598 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.45 2021-06-01	EUR			2,523	3,03
DE0001135069 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR	187	0,24		
US912828P873 - RFIJA UNITED STATES TR 1.12 2021-02-28	USD			2,164	2,60
IT0004957913 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-09-01	EUR			485	0,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.469	29,01	32.049	38,51
IT0005250946 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.35 2020-06-15	EUR	2.970	3,84	1.248	1,50
XS0222189564 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 2.00 2020-06-15	EUR	506	0,65		
IT0005285041 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.20 2020-10-15	EUR	4.006	5,17		
IT0001247243 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2019-11-01	EUR			500	0,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.481	9,66	1.748	2,10
XS1196373507 - RFIJA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	312	0,40	315	0,38
XS1687279841 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.00 2021-09-21	EUR	329	0,43	329	0,40
XS1765863623 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.10 2021-02-08	EUR	1.303	1,68	1.304	1,57
XS1062909624 - RFIJA GAS NATURAL FENO 2.62 2023-05-08	EUR	444	0,57	444	0,53
XS1511787407 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.30 2022-01-27	EUR	351	0,45	352	0,42
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.07 2021-11-09	EUR	325	0,42	325	0,39
XS1609252645 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.29 2021-05-10	EUR	864	1,12	865	1,04
XS1781346801 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2023-03-01	EUR	204	0,26	203	0,24
DE000DL19TX8 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.18 2020-12-07	EUR			297	0,36
DE000CZ40L22 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.43 2022-03-08	EUR	100	0,13	100	0,12
XS1622630132 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	541	0,70	541	0,65
FR0013134681 - RFIJA VEOLIA ENVIRONNE 0.00 2021-03-15	EUR			31	0,04
XS1394103789 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.75 2022-11-11	EUR	205	0,26	206	0,25
XS1173845436 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2022-07-26	EUR	313	0,40	314	0,38
DK0030407986 - RFIJA DANSKE BANK A/S 0.25 2022-11-28	EUR	318	0,41	318	0,38
FR0013322120 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	1.005	1,30	1.003	1,21
XS1057055060 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.50 2022-10-24	EUR	646	0,83	657	0,79
FR0013385515 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.75 2023-12-05	EUR	515	0,66	516	0,62
XS1107731702 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2021-09-10	EUR	513	0,66	514	0,62
XS1052677892 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.25 2023-04-03	EUR	888	1,15	884	1,06
FR0013250560 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	241	0,31	2.181	2,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.417	12,14	11.698	14,07
DE000DL19TX8 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.11 2020-12-07	EUR	299	0,39		
XS1564331103 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR	503	0,65	503	0,60
XS1181809762 - RFIJA LLOYDS BANK PLC 0.03 2020-02-04	EUR	100	0,13	100	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		902	1,17	604	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.270	51,98	46.099	55,40
TOTAL RENTA FIJA		40.270	51,98	46.099	55,40
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	96	0,12	88	0,11
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	488	0,63	340	0,41
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	173	0,22	165	0,20
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	42	0,05	47	0,06
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	284	0,37	241	0,29
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	41	0,05	47	0,06
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	286	0,37	254	0,31
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	228	0,29	229	0,27
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	49	0,06	73	0,09
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	194	0,25	208	0,25
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	117	0,15	124	0,15
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	84	0,11	111	0,13
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE AND WFD UN	EUR	49	0,06	46	0,06
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	268	0,35	351	0,42
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	110	0,14	98	0,12
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	185	0,24	161	0,19
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	100	0,13	72	0,09
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	817	1,06	717	0,86
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	180	0,23	175	0,21
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	197	0,25	187	0,22
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	233	0,30	197	0,24
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	170	0,22	171	0,21
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	221	0,29	231	0,28
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	79	0,10	64	0,08
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	188	0,24	174	0,21
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	240	0,31	228	0,27
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	258	0,33	204	0,24
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK			569	0,68
TOTAL RV COTIZADA		5.378	6,92	5.570	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE		5.378	6,92	5.570	6,71
LU0629460089 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI USA SOCIA	EUR	1.516	1,96	1.361	1,64
LU0629460675 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMU SOCIA	EUR	4.321	5,58	1.554	1,87
TOTAL IIC		5.837	7,54	2.916	3,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.486	66,44	54.585	65,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.383	97,28	77.833	93,56

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.