

SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 1494

Informe Semestral del Primer 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:** SANTANDER **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: 24/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Santander RF Convertibles es un Fondo de Inversión con vocación Global. El fondo tendrá como mínimo el 70% de su exposición total en renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. El resto de la exposición total en renta variable será generalmente superior al 30%, al incluir la exposición indirecta al mercado de renta variable de los bonos convertibles. El Fondo asumirá un nivel medio/alto de volatilidad de mercado utilizando como principal instrumento, los bonos convertibles (híbrido entre los bonos y las acciones). No es objetivo directo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los mencionados bonos. No existe un criterio en cuanto a la mínima calificación crediticia para la renta fija, por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad. La duración media de la cartera estará entre 0 y 4 años, pudiendo ser negativa excepcionalmente. La exposición a riesgo divisa será 5%. Los valores de renta variable serán de alta capitalización bursátil sin que exista en principio predeterminación en cuanto a sectores. Los emisores de renta fija y variable serán europeos principalmente, sin descartar otros países OCDE y las emisiones/valores se negociarán principalmente en mercados europeos, sin descartar otros países OCDE. No se invertirá en países emergentes. El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, de renta fija o renta variable, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EXANE EUROPE CONVERTIBLE BOND.

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	0,21	0,31	0,21	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	78.859,95	101.523,23	1.327	1.358	EUR	0,00	0,00	3.000 euros	NO
CLASE CARTERA	17.096,13	17.488,81	30	57	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	75.573	92.606	116.200	108.058
CLASE CARTERA	EUR	16.677	16.118	9.487	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	958,3198	912,1650	986,2929	953,8056
CLASE CARTERA	EUR	975,4945	921,6319	987,1069	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,93	0,00	0,93	0,93	0,00	0,93	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,06	0,95	4,07	-5,42	-1,06	-7,52			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	23-05-2019	-0,61	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	03-04-2019	0,63	20-03-2019		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,75	3,98	3,51	4,93	2,78	4,09			
Ibex-35	11,71	10,91	12,33	15,81	10,53	13,57			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,13	0,19	0,40	1,30	0,95			
Indice folleto	3,45	3,77	2,93	5,69	3,44	5,04			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,38	2,38	2,02	2,02	1,22	2,02			

(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)	1,01	0,37	0,62	0,34	0,34	1,36	1,43	1,37	1,38

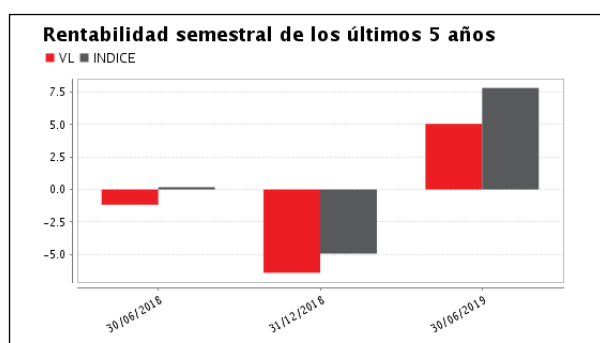
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,84	1,20	4,59	-5,19	-0,82	-6,63			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	23-05-2019	-0,67	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	03-04-2019	0,70	20-03-2019		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,13	4,42	3,81	4,93	2,78	4,11			
Ibex-35	11,71	10,91	12,33	15,81	10,53	13,57			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,13	0,19	0,40	1,30	0,95			
Indice folleto	3,45	3,77	2,93	5,69	3,44	5,04			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,54	2,54	1,95	1,95		1,95			

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

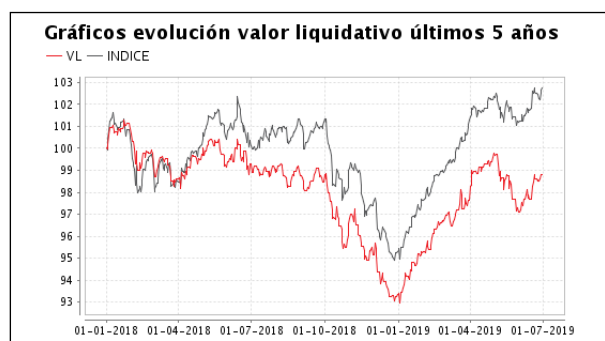
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,11	0,10	0,10	0,41	0,05		

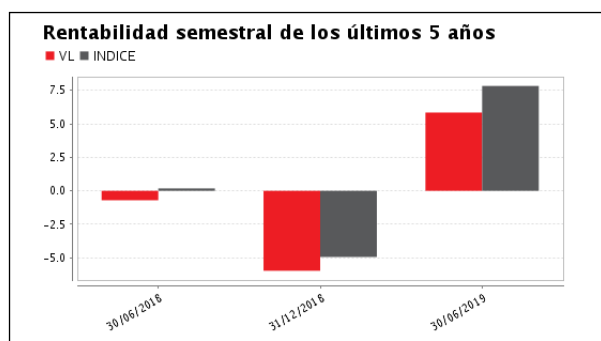
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.655.221	170.537	1,23
Renta Fija Internacional	149.726	2.896	3,29
Renta Fija Mixta Euro	2.222.945	52.066	3,50
Renta Fija Mixta Internacional	3.831.626	79.545	4,29
Renta Variable Mixta Euro	1.425.769	45.502	6,32
Renta Variable Mixta Internacional	7.622.396	175.577	6,23
Renta Variable Euro	2.768.647	92.140	5,72
Renta Variable Internacional	1.504.751	53.935	12,84
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.799.115	51.975	5,41
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.935.203	45.514	1,39
De Garantía Parcial	151.877	3.359	1,83
Retorno Absoluto	157.587	7.391	-0,02
Global	761.795	11.549	8,56
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.197.507	72.779	0,24
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	36.184.165	864.765	4,20

*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	89.948	97,50	105.822	97,33
* Cartera interior	4.016	4,35	3.973	3,65
* Cartera exterior	87.567	94,92	103.665	95,35
* Intereses de la cartera de inversión	-1.634	-1,77	-1.816	-1,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.913	2,07	2.029	1,87
(+/-) RESTO	389	0,42	873	0,80
TOTAL PATRIMONIO	92.250	100,00 %	108.724	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)	108.724	126.590	108.724	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,06	-8,60	-22,06	112,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,34	-6,44	5,34	-168,83
(+) Rendimientos de gestión	6,24	-5,79	6,24	-189,53
+ Intereses	-0,20	-0,15	-0,20	10,75
+ Dividendos	0,07	0,05	0,07	15,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,26	-4,52	6,26	-214,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,38	0,02	0,38	1.191,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	-1,21	-0,31	-78,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	527,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,66	-0,90	14,05
- Comisión de gestión	-0,80	-0,60	-0,80	11,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-18,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	421,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,15
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	483,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	92.250	108.724	92.250	

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

3. Inversiones financieras

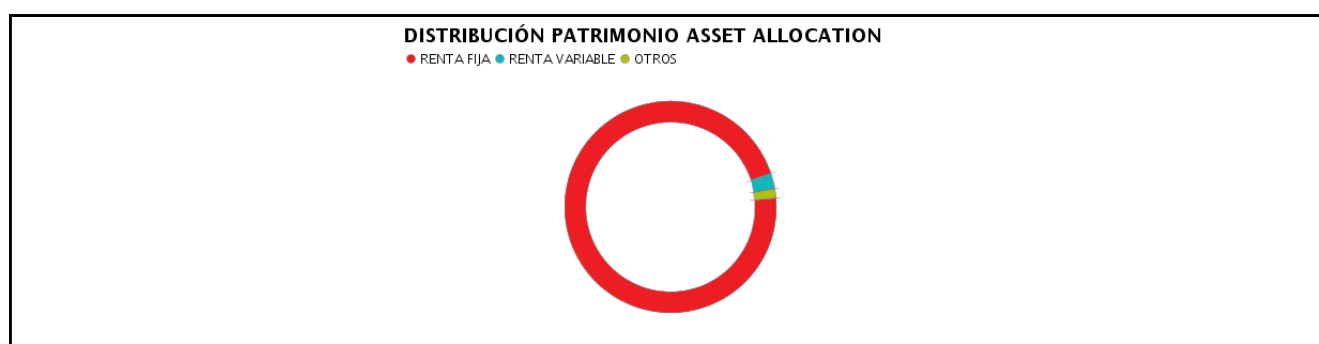
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.016	4,35	3.973	3,65
TOTAL RENTA FIJA	4.016	4,35	3.973	3,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.016	4,35	3.973	3,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	84.694	91,84	101.584	93,43
TOTAL RENTA FIJA	84.694	91,84	101.584	93,43
TOTAL RV COTIZADA	2.182	2,37	1.952	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE	2.182	2,37	1.952	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	86.876	94,21	103.536	95,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90.892	98,56	107.509	98,88

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
TOTAL SA (XETRA)	Compra de opciones "call"	3.900	Inversión
COVESTRO AG (XETRA)	Compra de opciones "call"	1.140	Inversión
APERAM (HOLANDA)	Compra de opciones "call"	3.200	Inversión
FRESENIUS MEDCL	Compra de opciones "call"	3.040	Inversión
ENI	Compra de opciones "call"	2.000	Inversión
EVONIK INDUSTRIES AG	Compra de opciones "call"	3.200	Inversión
Total subyacente renta variable		16480	
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	14.100	Inversión
Total otros subyacentes		14100	
TOTAL DERECHOS		30580	
INTL CONSOLIDATED AIRLIN CONV 0.25 11/20	Otras ventas a plazo	2.007	Inversión
Total subyacente renta fija		2007	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	8.524	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	31.751	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		40275	
TOTAL OBLIGACIONES		42282	

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

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC.

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 opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,18 - 0,18%

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,3 - 0,3%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 4,26 - 4,33%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 6,63 - 6,73%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,14 - 2,17%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 6,99 - 7,1%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 608,46

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.013,64

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 34.120,13 - 0.03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable así como por máximos históricos en los precios de los bonos a 10 años del grueso de los gobiernos de la Zona Euro. En el caso de las bolsas las ganancias fueron la tónica continuada hasta finales de abril fecha en la que el anuncio del Presidente norteamericano de poner fin a la tregua comercial acordada con China dio paso a tomas de beneficios en el mes de mayo. Un tono favorable a medidas expansivas de política monetaria por parte de la Reserva Federal y el BCE junto con disminución de la tensión comercial dio paso de nuevo a los avances bursátiles en el mes de junio que en el caso del índice norteamericano S&P500 se plasmó en un nuevo máximo histórico.

En los mercados de renta fija europeos, la tendencia compradora de fondo se fue acentuando a medida que transcurría el semestre derivada tanto del impacto que la tensión comercial está provocando en las economías más exportadoras como Alemania, como de los sucesivos mensajes del BCE retrasando primero la posibilidad de una subida de tipos de interés y dando paso finalmente a posibles medidas de política monetaria expansiva a raíz de las declaraciones de Mario Draghi en el Foro de Sintra. Todo ello se plasmó en compras en todos los tramos de las curvas de tipos de interés de la Zona Euro.

La TIR del bono del gobierno alemán a 10 años que iniciaba el año en el +0,24% fue cediendo progresivamente, entró en terreno negativo y cerró el semestre en el mínimo histórico del -0,33%. La TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el año en el +1,41% y cerró el semestre en +0,39% lo que también supone un mínimo histórico. 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, acentuándose en el mes de junio.

En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de marzo eliminó la previsión de dos subidas de tipos de interés oficiales para el año 2019 y, posteriormente, en la reunión de junio ocho de sus diecisiete miembros se mostraron favorables a bajada de tipos. Todo ello se ha traducido en compras de activos monetarios y bonos norteamericanos y la TIR del bono del gobierno americano a 10 años cerró el semestre en +2,01% desde el +2,68% de inicio de año.

Por el lado macro, en EE.UU. los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado han dado signos de cierta moderación a medida que avanzaba el semestre pero siguen apuntando ritmo de crecimiento en el entorno del 2%. En la Zona Euro, el PIB del primer trimestre de 2019 sorprendió al alza con un avance del +0,4% pero los indicadores adelantados señalan ritmos más moderados para próximos meses por el impacto de la desaceleración del comercio internacional. España siguió destacando al alza con un crecimiento del +0,7% en el 1T19 acompañado de creación de empleo.

En los mercados de renta variable europeos la subida semestral del índice EUROSTOXX 50 fue del +15,73%, la del DAX alemán del +17,42% y la del IBEX35 del +7,72%, mientras que el británico FTSE100 subió un +10,37%. En el caso de Estados Unidos el S&P500 anotó un +17,35% y un +20,66% el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue más moderado y subió un +6,30% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el MSCI Latin America subió un +9,09% en el semestre.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue de ganancias en todos los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,44% y el de 7 a 10 años lo hizo un +6,45%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +5,48% mientras que el Exane de bonos convertibles avanzó un +7,58%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +11,31%.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +0,82% frente al euro en el semestre mientras que la libra esterlina, que registró episodios de debilidad por la incertidumbre sobre el Acuerdo de salida de la Unión Europea, cerró el periodo con un avance del +0,35% frente al euro.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 18,39% hasta 75.573.049 euros en la clase A y creció en un 3,47% hasta 16.677.180 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 31 lo que supone 1.327 partícipes para la clase A y disminuyó en 27 lo que supone 30 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,95% y la acumulada en el año de 5,06% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,20% y la acumulada en el año de 5,84% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,37% durante el trimestre para la clase A y 0,12% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,62%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,58% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,69%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,64% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,56% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,77% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,98% 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.

A lo largo del primer semestre han vencido algunas de nuestras principales posiciones (Sonae, Industrivarden/ICA, Covivio, Qiagen) y hemos tenido varias acciones corporativas, principalmente recompras de varios emisores a las que hemos acudido ya que ofrecían una prima muy atractiva (Aperam, GN Store, IAG 2020). Para seguir con exposición a algunos de estos subyacentes hemos incorporado en cartera Qiagen 0,5% 2023, el nuevo bono convertible de GN Store 0% 2024 y opciones call sobre Aperam con vencimiento similar al bono recomprado. Por otra parte, hemos añadido varias nuevas posiciones en bonos convertibles con poca delta pero con alta calidad crediticia y que ofrecían una rentabilidad positiva (BASF 2023, Morgan Stanley/Daimler, Bayer/convestro). El hecho más relevante a lo largo del semestre ha sido la OPA sobre Inmarsat que se tradujo en subidas del bono que tenemos en cartera (Inmarsat 3,875% 2023) de más de un 40% en pocas semanas.

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 76,84% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,31% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,62%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por la clase A medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,98% y el riesgo asumido por la clase Cartera del fondo ha sido de 4,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,38% para la clase A y alcanzó 2,54% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,77% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en las reuniones de la Reserva Federal norteamericana y del Banco Central Europeo y las decisiones que puedan adoptar en materia de política monetaria. Asimismo, los mercados seguirán pendientes de la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras, así como de la evolución del Acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea. 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. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2019 y los del trimestre al segundo 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	%
XS1322536332 - RFIIA INTERNATIONAL CO 0.25 2020-11-17	EUR	1.928	2,09	1.906	1,75
XS1377251423 - RFIIA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR	2.088	2,26	2.068	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.016	4,35	3.973	3,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.016	4,35	3.973	3,65
TOTAL RENTA FIJA		4.016	4,35	3.973	3,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.016	4,35	3.973	3,65
XS1792361336 - RFIIA MORGAN STANLEY F 0.00 2021-12-17	EUR	2.487	2,70		
XS1551933010 - RFIIA PRYSMIAN SPA 0.00 2022-01-17	EUR	2.202	2,39	2.096	1,93
XS1434160971 - RFIIA AIRBUS GROUP NV 0.00 2021-06-14	EUR	3.085	3,34	3.022	2,78
XS1433199624 - RFIIA VALEO SA 0.00 2021-06-16	USD	4.052	4,39	3.972	3,65
FR0013204286 - RFIIA UBISOFT ENTERTAI 0.00 2021-09-27	EUR	535	0,58		
DE000A19PVM4 - RFIIA AMS AG 0.88 2022-09-28	USD	3.040	3,30	2.654	2,44
DE000A14J3R2 - RFIIA RAG-STIFTUNG 0.00 2021-02-18	EUR	3.361	3,64	4.297	3,95
XS1682511818 - RFIIA QIAGEN N.V. 0.50 2023-09-13	USD	3.824	4,15	2.001	1,84
FR0012817542 - RFIIA INGENICO 0.00 2022-06-26	EUR	2.098	2,27	3.284	3,02
DE000A1Z3XP8 - RFIIA BRENNTAG FINANCE 1.88 2022-12-02	USD	3.249	3,52	3.058	2,81
FR0013261062 - RFIIA CARREFOUR SA 0.00 2023-06-14	USD	3.291	3,57	3.033	2,79
XS1486508887 - RFIIA INMARSAT PLC 3.88 2023-09-09	USD	3.410	3,70	2.453	2,26
XS1638064953 - RFIIA STMICROELECTRONI 0.00 2022-07-03	USD	3.375	3,66	2.995	2,75
DE000A2E4GF6 - RFIIA BAYER AG 0.05 2020-06-15	EUR			3.975	3,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1351586588 - RFIIJA TECHNIPFMC PLC 0.88 2021-01-25	EUR	3.726	4,04	3.529	3,25
CH0328111569 - RFIIJA Swiss Prime Site 0.25 2023-06-16	CHF			1.034	0,95
XS1622415245 - RFIIJA GN STORE NORD A 0.00 2022-05-31	EUR			1.777	1,63
XS1209185161 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 1.12 2022-03-26	EUR			1.401	1,29
XS1965536656 - RFIIJA GN STORE NORD A 0.00 2024-05-21	EUR	1.031	1,12		
XS1431430740 - RFIIJA GLANBIA CO OPERA 1.38 2021-06-09	EUR	1.989	2,16	2.062	1,90
XS1637272342 - RFIIJA ORANGE SA 0.38 2021-06-27	GBP			3.238	2,98
XS1325649140 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 0.00 2020-11-26	GBP	2.171	2,35	2.146	1,97
FR0011766120 - RFIIJA SUEZ 0.00 2020-02-27	EUR			1.119	1,03
FR0012658094 - RFIIJA UNIBAIL RODAMCO 0.00 2022-01-01	EUR	2.858	3,10	2.915	2,68
DE000A1ZN7J4 - RFIIJA SAF HOLLAND SA 1.00 2020-09-12	EUR	1.585	1,72		
BE6302890247 - RFIIJA ECONOCOM GROUP 0.50 2023-03-06	EUR	2.388	2,59	2.130	1,96
BE6286986284 - RFIIJA NV BEKAERT SA 0.00 2021-06-09	EUR	2.101	2,28	1.948	1,79
XS1583310807 - RFIIJA SNAM SPA 0.00 2022-03-20	EUR			1.785	1,64
XS1466161350 - RFIIJA CITIGROUP GLOBAL 0.50 2023-08-04	EUR	1.669	1,81	1.664	1,53
XS1242977889 - RFIIJA BRITISH LAND WH 0.00 2020-06-09	GBP			2.674	2,46
DE000A13R491 - RFIIJA FRESENIUS MEDICA 1.12 2020-01-31	EUR			945	0,87
FR0011521673 - RFIIJA UNIBAIL RODAMCO 0.00 2021-07-01	EUR			2.027	1,86
XS1297646439 - RFIIJA NATIONAL GRID NO 0.90 2020-11-02	GBP	2.237	2,43	2.206	2,03
XS1327914062 - RFIIJA TOTAL SA 0.50 2022-12-02	USD	1.497	1,62	2.686	2,47
FR0013230745 - RFIIJA CIE GENERALE DES 0.00 2022-01-10	USD	3.303	3,58	2.884	2,65
DE000A2BPEU0 - RFIIJA BASF SE 0.93 2023-03-09	USD	3.133	3,40		
XS1084287322 - RFIIJA APERAM 0.62 2021-07-08	USD			4.182	3,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		67.697	73,41	81.191	74,67
DE000A1YC3T6 - RFIIJA FRESENIUS SE AN 0.00 2019-09-24	EUR	3.292	3,57	3.294	3,03
XS1494008003 - RFIIJA TELENOR EAST HOL 0.25 2019-09-20	USD			1.517	1,40
XS1067081692 - RFIIJA INDUSTRIVARDEN A 0.00 2019-05-15	SEK			2.256	2,07
DE000A2E4GF6 - RFIIJA BAYER AG 0.05 2020-06-15	EUR	3.994	4,33		
FR0013208295 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.00 2019-10-03	EUR	2.218	2,40	2.175	2,00
XS1046477235 - RFIIJA QIAGEN N.V. 0.38 2019-03-19	USD			2.417	2,22
XS1076005153 - RFIIJA SONAE INVESTMENT 1.62 2019-06-11	EUR			3.110	2,86
XS1139087933 - RFIIJA J SAINSBURY PLC 1.25 2019-11-21	GBP	2.505	2,72	2.007	1,85
DE000A13R491 - RFIIJA FRESENIUS MEDICA 1.12 2020-01-31	EUR	608	0,66		
XS0953046991 - RFIIJA BUZZI UNICEM SPA 1.38 2019-07-17	EUR	2.951	3,20	2.643	2,43
XS1242977889 - RFIIJA BRITISH LAND WH 0.00 2020-06-09	GBP	1.429	1,55		
FR0011629344 - RFIIJA FONCIERE DES REG 0.88 2019-04-01	EUR			974	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.996	18,43	20.393	18,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		84.694	91,84	101.584	93,43
TOTAL RENTA FIJA		84.694	91,84	101.584	93,43
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	1.261	1,37	1.095	1,01
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	922	1,00	857	0,79
TOTAL RV COTIZADA		2.182	2,37	1.952	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE		2.182	2,37	1.952	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		86.876	94,21	103.536	95,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90.892	98,56	107.509	98,88

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

Sin información

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

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