

MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 4253

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

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: 23/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Mi Fondo Santander Decidido es un Fondo de Fondos de Renta Variable Mixta Internacional. Invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. El fondo tendrá exposición a renta fija y liquidez (mínimo 20%), renta variable (máximo 60%) y a IIC de gestión alternativa con exposición a renta fija, renta variable y/o divisa (máximo 20%). En condiciones normales de mercado el fondo estará expuesto en torno a un 50% a renta fija y 50% a renta variable. La renta fija será pública y/o privada, sin predeterminación de porcentajes, de emisores/mercados OCDE (principalmente europeos y EEUU) y minoritariamente emergentes, pudiendo incluir titulizaciones a través de IIC. Se podrá invertir en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 20% del patrimonio en depósitos. La calidad de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y máximo del 25% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, si fuera inferior. Duración media de la cartera de rentan fija: entre -2 y 7 años. La renta variable será de emisores/mercados OCDE (principalmente europeos y EEUU) y minoritariamente emergentes, sin predeterminación de sectores o capitalización. La exposición a riesgo divisa podrá llegar al 100%. La renta variable de emisores no área euro más el riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC World (50%), el BofA ML Euro Government Index (EG00) (20%), el BofA ML Euro Corporate Index (ER00) (15%) y el Euribor Semana (15%).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,37	0,34	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,37	-0,45	-0,32

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S	5.128.512,6 2	4.883.543,5 9	10.170	9.618	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE A	359.679,35	372.021,05	5.236	4.835	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE S	EUR	627.232	683.254	547.090	413.620
CLASE A	EUR	43.330	51.293	45.340	36.631

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE S	EUR	122,3030	139,9094	122,5081	131,2100
CLASE A	EUR	120,4695	137,8777	120,9650	129,8063

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S		0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-12,58	-12,58	2,32	1,54	1,65	14,20	-6,63	3,75	2,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,06	12-03-2020	-5,06	12-03-2020	-1,55	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,26	24-03-2020	3,26	24-03-2020	1,30	31-10-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,72	19,72	4,95	5,95	5,18	5,53	7,02	4,31	9,38
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,22	10,91	12,36	13,57	12,88	21,73
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	0,13	0,71	0,95	0,59	2,15
Indice folleto	24,03	24,03	4,49	6,50	4,83	5,47	6,51	4,58	9,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,33	6,33	4,51	4,51	4,51	4,51	4,53	4,32	4,35

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,53	0,54	0,55	2,14	2,16	2,18	2,28

(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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-12,63	-12,63	2,27	1,49	1,60	13,98	-6,81	3,55	2,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,06	12-03-2020	-5,06	12-03-2020	-1,55	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,26	24-03-2020	3,26	24-03-2020	1,30	31-10-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,72	19,72	4,95	5,95	5,18	5,53	7,02	4,31	9,38
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,22	10,91	12,36	13,57	12,88	21,73
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	0,13	0,71	0,95	0,59	2,15
Indice folleto	24,03	24,03	4,49	6,50	4,83	5,47	6,51	4,58	9,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,35	6,35	4,53	4,53	4,53	4,53	4,54	4,33	4,36

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,57	0,58	0,59	0,60	2,34	2,36	2,38	2,48

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	6.969.727	209.656	-2,90
Renta Fija Internacional	622.711	88.578	-3,34
Renta Fija Mixta Euro	933.229	18.263	-6,25
Renta Fija Mixta Internacional	4.855.877	105.320	-6,45
Renta Variable Mixta Euro	546.776	21.435	-10,43
Renta Variable Mixta Internacional	9.795.137	182.364	-9,56
Renta Variable Euro	1.949.216	88.428	-29,89
Renta Variable Internacional	1.655.580	123.932	-22,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	255.580	4.872	-8,15
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.084.656	25.875	-0,86
De Garantía Parcial	29.774	726	-0,49
Retorno Absoluto	124.593	6.640	-4,17
Global	945.987	58.431	-13,08
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.142.852	78.594	-1,53
IIC que Replica un Índice	667.848	6.300	-26,96
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	19.918		-3,92
Total fondos	33.599.462	1.019.843	-8,70

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	591.942	88,28	698.035	95,03
* Cartera interior	30.819	4,60	28.122	3,83
* Cartera exterior	561.878	83,79	670.200	91,24
* Intereses de la cartera de inversión	-756	-0,11	-288	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	64.078	9,56	32.685	4,45
(+/-) RESTO	14.544	2,17	3.828	0,52
TOTAL PATRIMONIO	670.563	100,00 %	734.547	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)	734.547	675.300	734.547	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,20	6,14	5,20	-9,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,72	2,32	-13,72	-735,05
(+) Rendimientos de gestión	-13,28	2,80	-13,28	-608,95
+ Intereses	-0,04	-0,04	-0,04	19,95
+ Dividendos	0,01	0,06	0,01	-85,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	-0,23	0,38	-281,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	130,03
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,51	0,68	-1,51	-338,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-12,21	2,39	-12,21	-647,86
± Otros resultados	0,09	-0,06	0,09	-258,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,48	-0,45	-0,26
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,43	5,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-92,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	15,25
+ 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	10,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	670.563	734.547	670.563	

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	7.028	1,04	4.319	0,59
TOTAL RENTA FIJA	7.028	1,04	4.319	0,59
TOTAL DEPÓSITOS	23.791	3,54	23.804	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.819	4,58	28.122	3,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	130.601	19,48	174.873	23,79
TOTAL RENTA FIJA	130.601	19,48	174.873	23,79
TOTAL IIC	436.856	65,18	494.574	67,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	567.457	84,66	669.447	91,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	598.276	89,24	697.569	94,97

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	6.373	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	135.693	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	11.118	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		153308	
FUT. US 2YR NOTE (CBT) 06/20	Futuros comprados	6.986	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros vendidos	6.030	Inversión
FUT. US 5YR NOTE (CBT) 06/20	Futuros comprados	3.574	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	74.650	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	43.833	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	11.095	Inversión
FUT. MSCI EMG MKT 06/20	Futuros vendidos	5.419	Inversión
FUT. TOPIX INDX 06/20	Futuros comprados	7.086	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	10.132	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. US 10YR NOTE (CBT) 06/20	Futuros comprados	3.537	Inversión
Total otros subyacentes		172343	
TOTAL OBLIGACIONES		325651	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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 actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,98 - 0,13%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 13,51 - 1,8%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 30.993,85

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año ha estado marcado por la volatilidad surgida a finales del mes de febrero resultado de la progresiva extensión del brote de COVID-19 fuera de China, catalogado ya como pandemia por la OMS. Ello provocó que los países afectados hayan establecido fuertes medidas de contención con impacto directo sobre su actividad económica. En el caso de España se decretó el estado de alarma el 14 de marzo.

El inicio de año estuvo marcado por los avances bursátiles y los índices norteamericanos S&P500 y Nasdaq y algunos índices europeos como el StoxxEurope600 y el Dax alemán anotaron sucesivos máximos históricos hasta la penúltima semana de febrero. Posteriormente, la incertidumbre sobre la duración y extensión de la pandemia así como sobre el impacto en crecimiento de las medidas de contención aplicadas provocó desplomes generalizados en los principales mercados bursátiles del mundo, con aumento de la volatilidad a niveles máximos históricos. En los últimos compases del mes de marzo se produjo una cierta estabilización del sentimiento inversor lo que permitió que los índices bursátiles encadenaran algunas sesiones de subidas.

La volatilidad también se hizo extensiva a los mercados de renta fija. El movimiento inicial fue de concentración de las compras en los bonos del gobierno alemán y del gobierno norteamericano por su tradicional carácter de activo refugio así como por las expectativas de políticas monetarias expansivas. Así, la TIR del bono del gobierno alemán anotó un nuevo mínimo histórico en -0,86% y la TIR del bono del gobierno americano también anotó mínimo histórico, del +0,54%. Posteriores tomas de beneficios, provocadas en parte por los planes fiscales anunciados por los gobierno, han situado las TIREs a cierre de trimestre en -0,47% para el bono del gobierno alemán y en el +0,67% en el bono del gobierno americano. En el caso de otros países de la Zona Euro, han primado las ventas en bonos de gobierno y así la prima de riesgo italiana repuntó hasta superar los 275p.b. para reducirse posteriormente a 200p.b. una vez que el BCE aumentó su ritmo de compras mensuales de activos. 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 trimestre, a excepción del mercado italiano donde durante el mes de marzo las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo.

En este contexto, los Bancos Centrales adoptaron desde el inicio de marzo medidas expansivas de cuantía histórica. En Estados Unidos la Reserva Federal bajó los tipos de interés oficiales desde la horquilla 1,75%-1,50% hasta la horquilla

0,25%-0% y ha implementado programas de compras de activos sin límite de cuantía junto con inyecciones directas de liquidez y mecanismos de financiación a la economía. En el caso del BCE además de aumentar las compras de activos en 120.000Mneuros hasta final de año, ha lanzado un programa especial, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP), dotado con 750.000Mneuros y con mayor flexibilidad de compra tanto por países como por activos.

Asimismo, los principales gobiernos han implementado planes fiscales extraordinarios también de cuantía histórica para paliar los efectos en la actividad económica. España ha destinado 17.000Mneuros a ayudas directas, 100.000Mneuros a préstamos avalados por el Estado y 83.000Mneuros serían préstamos del sector privado a definir. En Alemania el conjunto de las medidas adoptadas representan más de un 20% de su PIB mientras que Estados Unidos ha aprobado un paquete fiscal de más de 2Bn\$ lo que supone casi un 10% de su PIB.

En los mercados de renta variable europeos, las caídas en el trimestre se tradujeron en un -25,59% para el EUROSTOXX 50, -25,01% en el DAX alemán, -28,94% en el IBEX35 y -24,80% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las caídas fueron del -20,0% para el SP500 y del -14,18% para el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también negativo y cayó un -20,04% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -32,24% en el primer trimestre del año.

En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,36% y el de 7 a 10 años subió un +0,08%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cayó un -6,19% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un -7,41%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también negativa con una caída del -13,38%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +20p.b. y la prima de riesgo cerró el trimestre en 115 p.b.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro cedió un -1,61% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina el euro se fortaleció un +5,0% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento negativo en el periodo* para las clases A y S, 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 15,52% hasta 43.330.376 euros en la clase A y decreció en un 8,20% hasta 627.232.382 euros en la clase S. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 401 lo que supone 5.236 partícipes para la clase A y aumentó en 552 lo que supone 10.170 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -12,63% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -12,58% para la clase S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,57% durante el trimestre para la clase A y 0,52% para la clase S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -5,06% para las clases A y S.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,45% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -9,56% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,34% durante el periodo y la clase S obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,29% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre 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.

Dentro de la actividad de gestión, comenzamos el trimestre con una visión de mercado más optimista fundada en la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, y datos macroeconómicos que apuntaban a una posible recuperación cíclica. En este sentido, el primer mes del año mantuvimos una exposición bursátil por encima del neutral, cerrando enero en 52,7%, además de mantener posiciones en crédito de baja calidad crediticia y deuda subordinada (5,9% a final de enero), y exposición a deuda y renta variable emergente (11,6% exposición total a mercados emergentes a cierre de enero). Hacia finales de febrero y principio de marzo, a medida que la crisis del coronavirus adquiría escala global, revisamos nuestra visión estratégica y adoptamos un posicionamiento más defensivo. Este cambio ha supuesto reducir exposición bursátil muy por debajo del neutral (42,7% a cierre de marzo), vender el crédito de baja

calidad crediticia y deuda subordinada en cartera, reducir a la mitad el peso del crédito de alta calidad crediticia en cartera (3,4% a cierre de marzo), deshacer parte de la exposición a mercados emergentes (6,5% a cierre de marzo), y revisar nuestra posición en fondos de retorno absoluto 6,4% de la cartera a cierre de marzo). Paralelamente, hemos reforzado de forma muy significativa nuestra posición en activos monetarios y liquidez, partiendo de un peso en cartera de 6,4% a cierre de 2019 y llegando a 25,5% a cierre de marzo.

A nivel de subyacentes, destacar el reembolso de los fondos de crédito de baja calidad crediticia y deuda subordinada, entre otros, el Robeco High Yield Bond y el La Française Sub Debt, así como el reembolso parcial de fondos de crédito de alta calidad, destacando el Morgan Stanley Euro Corporate Bond, el Standard Life Euro Corporate Bond, y el reembolso total del M&G LX1 Euro Corporate Bond. Dentro de la renta variable, de cara a reducir el sesgo value, destacar el reembolso total del iShares Edge MSCI World Value y el iShares Edge MSCI USA Value, y la suscripción del Amundi MSCI Europe UCITS ETF. Y finalmente, respecto a activos monetarios, destacar las entradas en cartera de los fondos BGF EUR Short Duration y Amundi 3-6 M, así como la compra adicional de letras del tesoro italiano.

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 50,48% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -1,51% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,17%. 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: AMUNDI (Francia), Allianz Globa Investors GmbH, German, Baillie Gifford & Co., BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock S.A. Luxembourg, BlueBay Asset Management plc, Exane Asset Management, Goldman Sachs Asset Management, Henderson Fund Management (Luxembourg), Henderson Global Investors Ltd, INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), La Francaise AM Intl. S, Lemanik Asset Management Lux., Lyxor Asset Management Luxembourg, Lyxor International Asset Management, MFS Co, Morgan Stanley Investment Management, Neuberger Berman, P.Schoenfeld Asset Management Intl.,LLC, Robeco Luxembourg S.A., Santander Asset Management Luxemburgo, Standard Life Investments Mutual /Lux, Threadneedle Asset Management Ltd, Vanguard Group Inc, Vontobel Asset Management, Inc., Wellington Management Co LLP y xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 65,18% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente en la Clase S, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2020 ha sido de 0,07% 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 trimestre.

El riesgo asumido por las clases A y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 19,72%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 6,35% para la clase A y alcanzó 6,33% para la clase S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 24,03% 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.

Las perspectivas económicas para 2020 así como la trayectoria favorable que venían registrando los principales activos financieros en las primeras semanas del año se han visto alteradas a consecuencia de la expansión del brote de COVID-19 fuera de China, dada la incertidumbre sobre el alcance final de la pandemia así como por el fuerte impacto en el crecimiento de próximos meses que tendrán las medidas de contención aplicadas por los diferentes países. Cabe señalar que tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos están implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en el crecimiento y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. 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 trimestre de 2020 a no ser que se

indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E51 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	3.512	0,52	1.770	0,24
ES0000012E69 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR			394	0,05
ES00000124C5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR			1.172	0,16
ES00000128Q6 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	1.167	0,17		
ES0000012B47 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR			193	0,03
ES0000012A89 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	783	0,12		
ES00000128H5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	1.566	0,23	790	0,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.028	1,04	4.319	0,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.028	1,04	4.319	0,59
TOTAL RENTA FIJA		7.028	1,04	4.319	0,59
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2020-06-26	EUR	6.800	1,01	6.803	0,93
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2020-12-29	EUR	16.991	2,53	17.001	2,31
TOTAL DEPÓSITOS		23.791	3,54	23.804	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.819	4,58	28.122	3,83
US912810RR14 - RFIIA UNITED STATES TR 1.00 2046-02-15	USD	11.592	1,73	8.780	1,20
DE0001135432 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 3.25 2042-07-04	EUR	376	0,06		
FR0013154044 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.25 2036-05-25	EUR	393	0,06	385	0,05
IT0004953417 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR			1.458	0,20
IT0004009673 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-08-01	EUR			1.730	0,24
IT0005358806 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.35 2035-03-01	EUR			1.287	0,18
IT0005365165 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR			1.483	0,20
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	2.551	0,38	397	0,05
DE0001102432 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.25 2048-08-15	EUR			191	0,03
IT0004695075 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2021-09-01	EUR			1.802	0,25
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR			1.282	0,17
US912810PV44 - RFIIA UNITED STATES TR 1.75 2028-01-15	USD	24.880	3,71	20.346	2,77
DE0001135226 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	762	0,11		
IT0005024234 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.50 2030-03-01	EUR			1.485	0,20
IT0004644735 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR			2.298	0,31
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	1.955	0,29	985	0,13
IT0005175598 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.45 2021-06-01	EUR			1.167	0,16
IT0005086886 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.35 2022-04-15	EUR			1.261	0,17
IT0004966401 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-05-01	EUR			1.122	0,15
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	2.935	0,44		
IT0005348443 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.30 2021-10-15	EUR			1.059	0,14
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	1.369	0,20	975	0,13
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR			1.403	0,19
FR0013257524 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.00 2048-05-25	EUR	113	0,02	574	0,08
DE0001102341 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15	EUR	188	0,03		
US912828X398 - RFIIA UNITED STATES TR 0.12 2022-04-15	USD	48.177	7,18	40.683	5,54
IT0005244782 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR			1.128	0,15
DE0001102416 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR	1.561	0,23		
IT0004848831 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.50 2022-11-01	EUR			1.180	0,16
IT0004759673 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.00 2022-03-01	EUR			1.467	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		96.851	14,44	95.929	13,05
IT0005399560 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2021-02-12	EUR	14.325	2,14		
IT0005367872 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-04-14	EUR	3.883	0,58	13.440	1,83
IT0005387078 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-10-14	EUR			9.845	1,34
IT0005389587 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-05-29	EUR	2.591	0,39		
IT0005371890 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-05-14	EUR	3.864	0,58	13.394	1,82
IT0005142143 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.65 2020-11-01	EUR			42.264	5,75
IT0005399578 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-08-31	EUR	7.786	1,16		
IT0005397655 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2021-01-14	EUR	1.300	0,19		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		33.750	5,04	78.944	10,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		130.601	19,48	174.873	23,79
TOTAL RENTA FIJA		130.601	19,48	174.873	23,79
LU1917959899 - PARTICIPACIONES SANTANDER SICAV SANTAN	EUR	5.492	0,82	5.848	0,80
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES SHARES EDGE MSCI USA QU	EUR	11.349	1,69	11.108	1,51
LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	10.986	1,64		
LU1443248544 - PARTICIPACIONES EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	9.926	1,48	12.808	1,74
LU0219424131 - PARTICIPACIONES JFIS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	14.599	2,18	17.261	2,35
LU0177497814 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	2.607	0,39	8.345	1,14
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE V	EUR			5.806	0,79
LU1951088977 - PARTICIPACIONES MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	5.758	0,86	6.398	0,87
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR			17.347	2,36
LU2004895517 - PARTICIPACIONES SANTANDER SICAV SANTAN	USD	3.067	0,46	3.129	0,43
LU1162198839 - PARTICIPACIONES LFIS VISION UCITS PREM	EUR	12.338	1,84	13.847	1,89
LU0313358250 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GROWTH AN	USD	16.811	2,51	19.900	2,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI WORLD	EUR	30.373	4,53	21.648	2,95
IE0007201266 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	8.962	1,34	12.091	1,65
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES SHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR			9.538	1,30
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR			6.064	0,83
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	9.318	1,39		
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	52.634	7,85	53.739	7,32
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	7.279	1,09		
LU1966276856 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	11.597	1,73		
LU0363169854 - PARTICIPACIONES SANTANDER EUROPEAN EQ OP	EUR	2.872	0,43	5.810	0,79
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	3.153	0,47	10.439	1,42
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	5.992	0,89		
IE00BP3QZB59 - PARTICIPACIONES SHARES EDGE MSCI WORLD	EUR			14.164	1,93
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND ELEVA	EUR	7.133	1,06	10.501	1,43
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	52.616	7,85	54.268	7,39
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	12.247	1,83	14.346	1,95
LU0966752916 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON UNITED	EUR	8.430	1,26	10.588	1,44
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	25.972	3,87	27.115	3,69
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO CORPOR	EUR	12.383	1,85	13.101	1,78
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	944	0,14	4.518	0,62
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	11.727	1,75	12.441	1,69
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	1.570	0,23	4.179	0,57
LU0549539178 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INVESTMENT GRADE	EUR	17.320	2,58	15.021	2,04
FR0013289071 - PARTICIPACIONES LFP LA FRANCAISE SUB D	EUR			6.836	0,93
LU0821169231 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	USD	6.141	0,92		
LU1942727311 - PARTICIPACIONES SANTANDER SICAV NORTH	USD	10.026	1,50	11.054	1,50
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES SHARES EDGE MSCI USA VA	USD			13.114	1,79
LU1670629549 - PARTICIPACIONES IM AND G LUX INVESTMENT F	EUR			4.720	0,64
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD S&P 500 UCITS E	EUR	7.278	1,09		
LU1145633233 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1.019	0,15		
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	16.820	2,51		
LU1525532344 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	1.129	0,17	3.286	0,45
GB0006011133 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD OVERSEAS	GBP	10.169	1,52	12.570	1,71
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR			4.340	0,59
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	8.817	1,31	10.402	1,42
IE00B96LYN04 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS AMERICA	EUR			6.882	0,94
TOTAL IIC		436.856	65,18	494.574	67,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		567.457	84,66	669.447	91,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		598.276	89,24	697.569	94,97

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.