

Santander Tándem 20 - 60, F.I.

Nº Registro CNMV: 24

Informe Semestral del Primer semestre de 2020

Gestora Santander Asset Management, S.A., SGIIC	Depositario Santander Securities Services, S.A.U.	Auditor Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora Grupo Santander	Grupo Depositario Credit Agricole	Rating Depositario A2
Fondo por compartimentos: NO		

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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: 28-01-1987

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 Variable Mixta Euro
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:
Santander Tandem 20-60 es un fondo con vocación inversora de Renta Variable Mixta Euro.

El fondo tiene exposición directa e indirecta a través de IIC en renta fija (entre 40%-80%) y renta variable (entre 20%-60%). Podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles. La renta fija será publica y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin determinar porcentajes. La calidad crediticia de los activos será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y un máximo del 5% de la exposición total tendrá baja calidad (inferior a BBB-/Baa3). No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, si fuera inferior a la anteriormente descrita. La duración media de la cartera estará entre 0 y 6 años. La inversión en renta variable será principalmente de elevada capitalización, sin descartarse

mediana y baja, con buenas perspectivas para la Gestora y sin predeterminación por sectores. Los emisores de la renta fija y de la renta variable serán del área euro, pudiendo invertir en emisores europeos y OCDE y hasta un 5% de la exposición total en países emergentes. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más el riesgo divisa no podrá superar el 30% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0% y 30% del patrimonio en IIC financieras 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 Bofa Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (EGOU) y Bofa Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate Index (ERLO) para la renta fija y Eurostoxx 50 para la renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,72	0,27	1,72	2,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,34	-0,47	-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.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Nº de participaciones		Nº de participes		Beneficios brutos distribuidos por participación		Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior	
Santander Tándem 20 - 60, F.I. 11.997.632,16 13.021.776,51			21.001	22.228	EUR	0,00 0,00 1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Santander Tándem 20 - 60, F.I.	EUR	500.338	572.309	603.299	735.781

Valor liquidativo de la participación

	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Santander Tándem 20 - 60, F.I.	EUR	41,7031	43,9501	40,1108	43,0595

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	Comisión de Gestión				
	% efectivamente cobrado				
	Periodo		Acumulada		Base de cálculo
	s/patrimonio	s/resultados	Total s/patrimonio	s/resultados	
Santander Tándem 20 - 60, F.I.	0,92		0,92	0,92	0,92 Patrimonio

	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		
	Periodo	Acumulada	
		Base de cálculo	
Santander Tándem 20 - 60, F.I.	0,10	0,10 Patrimonio	

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-5,11	5,91	-10,41	0,55	1,84	9,57	-6,85	2,26	-0,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	11-06-2020	-4,07	12-03-2020	-1,52	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,65	06-04-2020	3,10	24-03-2020	1,91	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 periodo.

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	13,41	9,88	16,05	4,38	4,71	4,56	5,83	4,57	10,39
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	12,90	13,22	12,36	13,57	12,88	21,73
Letra Tesoro 1 año	0,93	1,20	0,56	0,37	1,36	0,71	0,95	0,59	2,15
Indice folleto	17,14	13,52	19,86	4,94	5,59	5,19	5,58	4,10	9,43
VaR histórico(iii)	6,32	6,32	6,32	4,35	4,35	4,35	4,45	4,71	5,23

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

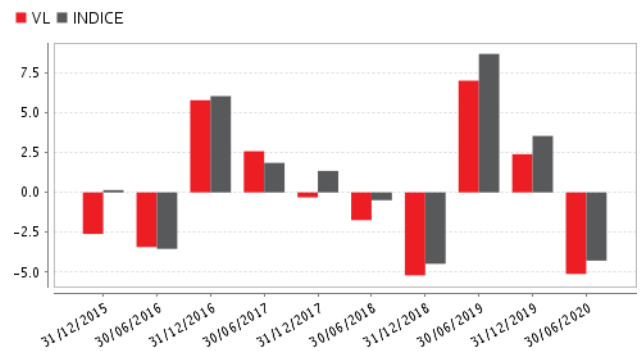
Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
	Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,06	0,53	0,52	0,52	0,52	2,09	2,08	2,12	2,06

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Fija Internacional	685.937	91.003	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	1.065.227	24.940	-4,11
Renta Fija Mixta Internacional	6.517.773	158.312	-3,54
Renta Variable Mixta Euro	577.311	26.193	-5,67
Renta Variable Mixta Internacional	8.683.581	180.455	-5,17
Renta Variable Euro	1.785.433	80.582	-22,32
Renta Variable Internacional	2.109.202	128.495	-7,90
IIC de Gestión Pasiva(1)	353.503	8.130	-5,49
Garantizado de Rendimiento Variable	2.323.455	70.728	-0,21
De Garantía Parcial	29.096	747	-0,43
Retorno Absoluto	364.698	18.006	-1,72
Global	945.438	61.828	-8,60
Renta Fija Euro	8.121.601	246.155	-0,93
Renta Fijo Euro Corto Plazo	3.369.107	148.211	-0,57
IIC que replica un Índice	614.128	6.284	-17,49
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	19.125	421	-2,33
Total	37.564.616	1.250.490	-4,37

*Medias. **Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.
(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	420.941	84,13	544.874	95,21
* Cartera interior	92.768	18,54	142.810	24,95
* Cartera exterior	328.943	65,74	403.137	70,44
* Intereses de la cartera de inversión	-769	-0,15	-1.073	-0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	74.744	14,94	29.137	5,09
(+/-) RESTO	4.653	0,93	-1.702	-0,30
PATRIMONIO	500.338	100,00	572.309	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	572.309	598.556	572.309	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,31	-6,87	-8,31	6,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,65	2,39	-5,65	-308,28
(+/-) Rendimientos de gestión	-4,55	3,43	-4,55	-216,73
+ Intereses	0,13	0,15	0,13	-22,39
+ Dividendos	0,61	0,21	0,61	151,98
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,30	0,06	-0,30	-512,70
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,43	1,86	-5,43	-357,15
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-268,31

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,11	0,66	0,11	-85,23
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,29	0,45	0,29	-42,68
+/- Otros resultados	0,04	0,04	0,04	-13,27
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,06	-1,10	-9,18
- Comisión de gestión	-0,92	-0,93	-0,92	-13,20
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-13,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,54
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	265,29
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-97,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	2.817,40
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-99,99
PATRIMONIO ACTUAL	500.338	572.309	500.338	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2020-06-19	EUR			10.405	1,81
DEPÓSITOS				10.405	1,81
PARTICIPACIONES SANTANDER INDICE EURO, F	EUR			5.567	0,97
IIC				5.567	0,97
RFIJA BANKINTER SA 2.50 2027-04-06	EUR	4.805	0,96		
RFIJA TELEFONICA EMISI 3.99 2023-01-23	EUR	1.485	0,30	1.491	0,26
RFIJA BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR	3.663	0,73	15.461	2,70
RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR			2.369	0,41
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	18.520	3,70	18.960	3,31
RFIJA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	5.344	1,07	5.415	0,95
RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	2.379	0,48	2.735	0,48
RFIJA TELEFONICA EMISI 0.75 2022-04-13	EUR			3.472	0,61
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	6.332	1,27	6.413	1,12
RFIJA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR			5.776	1,01
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	5.030	1,01	5.060	0,88
RFIJA TELEFONICA EMISI 1.81 2032-05-21	EUR	842	0,17		
RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	1.792	0,36	1.833	0,32
RFIJA METROVACESA SA 2.38 2022-05-23	EUR	2.285	0,46	2.337	0,41
RFIJA ADIF ALTA VELOCI 0.80 2023-07-05	EUR	4.426	0,88	4.433	0,77
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		56.902	11,39	75.755	13,23
RFIJA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR	5.742	1,15		
RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	2.355	0,47		
RFIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR			1.335	0,23
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.098	1,62	1.335	0,23
RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.12 2024-05-21	EUR	5.764	1,15	5.757	1,01
RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.25 2022-04-30	EUR			2.030	0,35
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	3	0,00	3	0,00
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR	6.838	1,37	6.824	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA JUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR			8.263	1,44
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR			8.755	1,53
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	18	0,00	18	0,00
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.75 2024-10-31	EUR	15	0,00	15	0,00
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.50 2027-04-30	EUR	2	0,00	2	0,00
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR	33	0,01	33	0,01
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.40 2022-04-30	EUR			2	0,00
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.673	2,53	31.702	5,53
ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	3.931	0,79		
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	7.380	1,48	5.978	1,04
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	3.784	0,76		
ACCIONES REPSOL SA	EUR			86	0,01
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR			1.983	0,35
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			2.367	0,41
ACCIONES REPSOL SA	EUR			2.821	0,49
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR			4.813	0,84
RV COTIZADA		15.095	3,03	18.047	3,14
RENTA FIJA COTIZADA		77.673	15,54	108.791	18,99
RENTA FIJA		77.673	15,54	108.791	18,99
RENTA VARIABLE		15.095	3,03	18.047	3,14
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		92.768	18,57	142.810	24,91
PARTICIPACIONES MAJEDIE ASSET MANAGEMENT	EUR	2.471	0,49	2.606	0,46
PARTICIPACIONES MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	3.954	0,79	3.890	0,68
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS EURO STOXX	EUR			9.923	1,73
PARTICIPACIONES LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	1.260	0,25	1.316	0,23
PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	1.231	0,25	1.293	0,23
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF EURO STOXX 50	EUR			14.394	2,52
PARTICIPACIONES WINTON UCITS FUNDS ICAV	EUR	1.087	0,22	1.302	0,23
PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR			2.577	0,45
PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAVAUDAN SICA	EUR	3.870	0,77	3.887	0,68
PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	2.260	0,45		
PARTICIPACIONES LFIS VISION UCITS PREM	EUR	2.287	0,46	2.582	0,45
PARTICIPACIONES LYXOR STOXX EUROPE 600 B	EUR	6.577	1,31		
PARTICIPACIONES MERIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	2.444	0,49	2.558	0,45
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DJ EUROSTO	EUR			4.577	0,80
IIC		27.443	5,48	50.907	8,91
RFIJA BNP PARIBAS SA 0.75 2022-11-11	EUR	1.194	0,24	1.200	0,21
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.07 2021-07-06	EUR	4.466	0,89	4.503	0,79
RFIJA DANSKE BANK A/S 0.25 2022-11-28	EUR			2.116	0,37
RFIJA COMMERZBANK AG 0.36 2022-03-08	EUR	496	0,10	502	0,09
RFIJA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	1.742	0,35	1.770	0,31
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR			1.537	0,27
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.26 2021-09-10	EUR			1.585	0,28
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR	1.903	0,38	1.930	0,34
RFIJA AMERICAN HONDA F 1.95 2024-10-18	EUR	2.154	0,43		
RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR	703	0,14		
RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.10 2021-02-08	EUR			9.420	1,65
RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR			4.308	0,75
RFIJA GENERAL MOTORS F 0.29 2021-05-10	EUR			6.241	1,09
RFIJA MORGAN STANLEY 0.00 2021-11-09	EUR			1.189	0,21
RFIJA BANK OF AMERICA 0.00 2021-09-21	EUR	1.638	0,33	1.640	0,29
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2023-03-01	EUR	1.397	0,28	1.425	0,25
RFIJA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	558	0,11		
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2022-07-26	EUR	2.267	0,45	2.293	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA MORGAN STANLEY 0.30 2022-01-27	EUR			3.113	0,54
RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2021-09-10	EUR			3.453	0,60
RFIJA TERNA RETE ELETT 4.75 2021-03-15	EUR			59	0,01
RFIJA WELLS FARGO AND 1.34 2025-05-04	EUR	1.527	0,31		
RFIJA MORGAN STANLEY 0.00 2021-05-21	EUR			1.395	0,24
RFIJA UNICREDIT SPA 5.75 2025-10-28	EUR	1.719	0,34		
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 5.88 2022-03-07	EUR	2.280	0,46		
RFIJA BAT NETHERLANDS 2.38 2024-10-07	EUR	1.057	0,21		
RFIJA ITALY BUONI ORD 1.65 2030-12-01	EUR	6.167	1,23		
RFIJA GAS NATURAL FENO 2.62 2023-05-08	EUR	3.507	0,70	3.552	0,62
RFIJA TELECOM ITALIA S 1.12 2022-03-26	EUR	2.627	0,53	4.305	0,75
RFIJA ABN AMRO GROUP N 4.38 2049-09-22	EUR	1.264	0,25		
RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	15.525	3,10	15.261	2,67
RFIJA MORGAN STANLEY F 0.00 2021-12-17	EUR	2.159	0,43		
RFIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2021-02-18	EUR			4.210	0,74
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		56.350	11,26	77.009	13,47
RFIJA TERNA RETE ELETT 4.75 2021-03-15	EUR	59	0,01		
RFIJA LLOYDS BANK PLC 0.03 2020-02-04	EUR			700	0,12
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	1.514	0,30		
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2020-10-05	EUR	3.613	0,72	3.631	0,63
RFIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2021-02-18	EUR	4.080	0,82		
RFIJA AMERICA MOVIL SA 0.00 2020-05-28	EUR			8.205	1,43
RFIJA FRESENIUS FINANC 2.88 2020-07-15	EUR	1.311	0,26		
RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.10 2021-02-08	EUR	5.402	1,08		
RFIJA AIRBUS GROUP NV 0.00 2021-06-14	EUR	1.479	0,30		
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.11 2020-12-07	EUR	1.796	0,36	1.796	0,31
RFIJA BAYER AG 0.05 2020-06-15	EUR			9.986	1,74
RFIJA GENERAL MOTORS F 0.42 2021-05-10	EUR	3.159	0,63		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.412	4,48	24.318	4,23
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.00 2022-07-15	EUR			3.487	0,61
RFIJA IRELAND GOVERNME 3.40 2024-03-18	EUR	13.284	2,66	13.252	2,32
RFIJA IRELAND GOVERNME 0.00 2022-10-18	EUR			3.564	0,62
RFIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2022-03-01	EUR			13.209	2,31
RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2021-03-17	EUR			9.992	1,75
RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.50 2025-05-25	EUR			10.764	1,88
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2050-09-01	EUR	8.765	1,75		
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.40 2025-05-26	EUR	3.165	0,63		
RFIJA UNITED STATES TR 2.62 2021-05-15	USD			3.074	0,54
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR			11.081	1,94
RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR			8.418	1,47
RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-05-01	EUR			14.123	2,47
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.215	5,04	90.965	15,91
RFIJA PARPUBLICA PAR 0.00 2020-12-28	EUR			1.403	0,25
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.35 2020-06-15	EUR			9.248	1,62
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				10.650	1,87
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	3.230	0,65		
ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	3.971	0,79		
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.745	0,75		
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	7.135	1,43	5.507	0,96
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			2.213	0,39
ACCIONES LEONARDO SPA	EUR			2.908	0,51
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	7.207	1,44	3.562	0,62
ACCIONES ING GROEP NV	EUR			2.563	0,45
ACCIONES GRAND CITY PROPERTIES SA	EUR	3.792	0,76		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SYMRISE GMBH	EUR	3.923	0,78		
ACCIONES ORION OYJ	EUR	3.353	0,67		
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	3.957	0,79		
ACCIONES SOFINA SA	EUR	3.780	0,76		
ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	3.179	0,64		
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE AND WFD UN	EUR			945	0,17
ACCIONES ENGIE SA	EUR			2.086	0,36
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			273	0,05
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR			9.009	1,57
ACCIONES TOTAL SA	EUR			8.505	1,49
ACCIONES DANONE SA	EUR	6.618	1,32	4.521	0,79
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	3.245	0,65		
ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	3.762	0,75		
ACCIONES MUNICH RE	EUR	7.311	1,46		
ACCIONES L OREAL SA	EUR	7.607	1,52	4.542	0,79
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	3.890	0,78		
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	3.589	0,72		
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	6.705	1,34	6.293	1,10
ACCIONES EDF	EUR			679	0,12
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			6.963	1,22
ACCIONES BASF SE	EUR			3.852	0,67
ACCIONES ENI SPA	EUR			3.647	0,64
ACCIONES AXA SA	EUR	7.781	1,56	3.630	0,63
ACCIONES UNIPER SE	EUR	3.907	0,78		
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	7.170	1,43	3.870	0,68
ACCIONES CRH PLC	EUR	7.158	1,43	2.748	0,48
ACCIONES SIEMENS AG	EUR			1.693	0,30
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			4.401	0,77
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR			7.133	1,25
ACCIONES ORANGE SA	EUR	6.905	1,38	2.437	0,43
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR			4.491	0,78
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR			2.703	0,47
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			660	0,12
ACCIONES LEG IMMOBILIEN AG	EUR	3.854	0,77		
ACCIONES AEGON NV	EUR	4.023	0,80		
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	7.571	1,51		
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	7.273	1,45		
ACCIONES BOLLORE SA	EUR	4.018	0,80		
ACCIONES BAYER AG	EUR			3.719	0,65
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	3.725	0,74		
ACCIONES COLRUYT SA	EUR	3.422	0,68		
ACCIONES HEINEKEN HLD	EUR	3.686	0,74		
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR			1.887	0,33
ACCIONES DAIMLER AG	EUR			1.816	0,32
ACCIONES FRESENIUS	EUR			2.803	0,49
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			2.256	0,39
ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR			604	0,11
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	7.611	1,52	5.621	0,98
ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	4.201	0,84		
ACCIONES ASM Intl	EUR	4.752	0,95		
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	3.972	0,79		
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR			128	0,02
ACCIONES SAP SE	EUR			5.085	0,89
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	7.586	1,52	2.300	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES VINCI SA	EUR			6.305	1,10
ACCIONES ENEL SPA	EUR			5.160	0,90
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK			2.406	0,42
ACCIONES SAFRAN	EUR			1.464	0,26
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR			3.719	0,65
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	4.033	0,81		
ACCIONES Ackermans	EUR	3.592	0,72		
ACCIONES RENAULT SA	EUR			1.102	0,19
RV COTIZADA		196.242	39,22	148.208	25,91
RENTA FIJA COTIZADA		103.977	20,78	202.942	35,48
RENTA FIJA		103.977	20,78	202.942	35,48
RENTA VARIABLE		196.242	39,22	148.208	25,91
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		327.662	65,48	402.058	70,30
INVERSIONES FINANCIERAS		420.430	84,05	544.868	95,21
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso. * Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial. 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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO ASSET ALLOCATION

● RENTA FIJA ● RENTA VARIABLE ● IICs ● OTROS



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. GBP/USD 09/20 (CME)	Compra de opciones "call"	159.123	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		159.123	
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	77.026	Inversión
FUT. 10 YR EURO BUND 09/20	Compra de opciones "put"	226.884	Inversión
Total Otros Subyacentes		303.910	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	8.010	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.385	Inversión
FUT. GBP/USD 09/20 (CME)	Emisión de opciones "call"	0	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		10.395	
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros vendidos	25.854	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	3.426	Inversión
FUT. US ULTRA 10YR NOTE 09/20	Futuros vendidos	7.211	Inversión
FUT. US 2YR NOTE 09/20	Futuros comprados	32.205	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	9.334	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	69.748	Inversión
FUT. STOXX 600 CHEM 09/20 (EUREX)	Futuros comprados	6.443	Inversión
FUT. STOXX 600 TRVL 09/20	Futuros comprados	6.645	Inversión
DJ STOXX 600 AUTOMOBILES & PARTS	Futuros comprados	6.765	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 09/20	Futuros vendidos	10.631	Inversión
Total Otros Subyacentes		178.260	
RCI BANQUE SA 0.101 12/01/23 (EUR)	Compras al contado	2.398	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		2.398	
EVONIK INDUSTRIES AG	Emisión de opciones "call"	2.800	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		2.800	
TOTAL DERECHOS		463.033	
TOTAL OBLIGACIONES		193.853	

4. Hechos relevantes

	Si	No
a. Suspensión temporal 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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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): 5,08 -0,99%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 6,62 -1,28%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 161.521,32

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 5% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo trimestre del año ha estado marcado por la progresiva subida de los mercados de renta variable, tras las pérdidas históricas anotadas en el primer trimestre. No obstante, a excepción del Nasdaq norteamericano, los principales índices bursátiles anotan rentabilidades negativas en el conjunto del primer semestre. En los mercados de renta fija, la tendencia también ha sido en general compradora en el trimestre favorecida por la importante batería de medidas implementadas por los principales Bancos Centrales.

Todo ello en un contexto en el que continuó aumentando la extensión de la pandemia de la Covid-19 a nivel internacional, afectando además de a Europa a Estados Unidos, Latinoamérica y algunos países asiáticos. Esta situación que dio lugar a niveles máximos de confinamiento en los meses de abril y mayo ha dado paso a progresiva reactivación de la actividad económica en Europa y Estados Unidos especialmente durante el mes de junio.

El FMI actualizó en junio las previsiones económicas, Economic Outlook, que había publicado en abril y ha acentuado hasta el -4,9% la caída prevista para el PIB mundial en 2020 y sitúa en el +5,4% el crecimiento previsto para 2021. En el caso de España, el FMI cifra en -12,8% la caída del PIB en 2020 y en el +6,3% el crecimiento esperado en 2021.

Entre las nuevas medidas adoptadas por los Bancos Centrales para paliar los efectos de la pandemia, destacan las anunciadas por el BCE que aumentó en 600MMneuros la cantidad destinada al programa especial de QE, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP), lo que eleva su volumen a 1,35Bneuros a la vez que su duración se prolongará al menos hasta mediados de 2021 y el BCE reinvertirá las compras hasta al menos final del 2022. Asimismo, en la primera subasta de TLTROs III bajo las nuevas condiciones más laxas, el BCE adjudicó 1,3Bneuros lo que supuso casi triplicar el máximo histórico anterior adjudicado en marzo de 2012. En el seno de la Unión Europea también ha destacado la iniciativa histórica de la Comisión Europea, Next Generation UE, que propone 750MMneuros en ayudas distribuidas en 500MMneuros vía transferencias y 250MMneuros vía préstamos, propuesta que ha de ser aprobada por el Consejo Euro. En el caso de Estados Unidos, la Reserva Federal ha continuado con su programa QE de compras de activos a la vez que ha ido implementando todas las medidas anunciadas en meses previos, entre las que destaca la compra directa en mercado de bonos de empresas. El conjunto de las medidas del BCE y la propuesta de la CE, a las que se han unido anuncios adicionales de planes fiscales en algunos países como Alemania, han tenido un efecto muy favorable sobre los bonos de gobiernos de países periféricos.

Durante el segundo trimestre, la prima de riesgo italiana se ha reducido de 200p.b. a 171p.b. mientras que la prima de riesgo española ha bajado de 171p.b. a 92p.b. La TIR del bono alemán cerró el segundo trimestre en -0,46% 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 periodo las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el segundo trimestre fueron del +16,05% en el EUROSTOXX 50, +23,90% en el DAX alemán, +6,57% en el IBEX35 y +8,78% para el británico FTSE100. Este comportamiento sitúa las caídas anotadas por los índices en el conjunto del segundo trimestre del año en el -13,65% para el EUROSTOXX 50, -7,08% en el DAX alemán, -24,27% en el IBEX35 y -18,20% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida trimestral del SP500 fue del +19,95% lo que sitúa la evolución del segundo trimestre en un -4,04% mientras que en el caso del Nasdaq la subida trimestral del 30,63% le permite arrojar una rentabilidad positiva en el semestre del +12,11%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +17,82% en el segundo trimestre y anota una rentabilidad negativa del -5,78% en el primer semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +21,38% en el segundo trimestre del año lo que sitúa en el -17,75% la caída anotada en el semestre.

En los mercados de Renta Fija, durante el segundo trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,22% y el de 7 a 10 años subió un +1,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +5,30% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +6,47%. En términos semestrales el Iboxx Euro cedió un -1,22% mientras que el Exane de bonos convertibles cayó un -1,42%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también positiva en el segundo trimestre con una subida del +12,26%, lo que sitúa en -2,76% la evolución semestral.

Respecto a las divisas, durante el primer semestre del año el euro se fortaleció un +0,19% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina el avance fue del +7,09% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 12,58% hasta 500.338.352 euros y el número de partícipes disminuyó en 1.227 lo que supone 21.001 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 5,91% y la acumulada en el año de -5,11%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,53% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,65%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,48%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,47% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -5,67% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,84% 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 cuanto a la gestión del fondo, ha habido dos periodos muy diferenciados, el primer trimestre del año con una cartera defensiva y el segundo trimestre tomando un sesgo más favorable a los activos de riesgo, aunque siempre de manera prudente ante la gran incertidumbre del momento. En concreto, a mediados de Enero y dado el entorno de elevada complacencia en los mercados, decidimos reducir la exposición a renta variable de manera relevante desde el 43% de peso hasta el 28%. Esto lo hicimos pensando que los mercados descontaban sobradamente muchas noticias buenas mientras que la actividad económica daba sólo tímidos signos de recuperación. La extensión del Covid 19 de manera global fue el catalizador para que se produjese la caída más intensa y rápida de los mercados en el último siglo.

Decidimos a mediados de Marzo para aumentar de nuevo la exposición bursátil hasta el 44% del fondo, los mercados han recuperado con fuerza, movimiento que hemos gestionado modulando activamente el peso en acciones en el rango 30%-43%. Respecto a la composición de la renta variable, hemos realizado cambios significativos en su estructura, en febrero reduciendo sectores cíclicos (materiales y energía) y favoreciendo consumo discrecional y financieras y en Mayo dando un sesgo más favorable al ciclo.

En renta fija la gestión consistió por un lado reducir durante la crisis la exposición a bonos italianos y españoles, a partir de abril, tras las ayudas públicas a las empresas, participar en numerosas emisiones de bonos corporativos a niveles atractivos y a partir de mayo incorporar de nuevo deuda de países periféricos.

Por último, comentar que durante el primer trimestre incorporamos posiciones defensivas como un ETF de compañías mineras de oro (que venderíamos con una revalorización del 25%), y tomar exposición al Yen como activo refugio/cobertura natural, que cerraríamos igualmente durante el cambio hacia un régimen de mercado más positivo durante el segundo trimestre.

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 45,86% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,11% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,93%.

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: BlackRock S.A. Luxembourg, Merian Fund Managers Ltd/United, Boussard & Gavaudan Gestion, Lyxor Asset Management S.A.S, Lumyna Investments Ltd, Majedie Asset Management Ltd, Legg Mason Investments, Blackstone Alternative Investments, La Francaise Investment Solutions, Winton Capital Management Ltd, MAN MDO Management y iShares. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 6% de los activos de la cartera del fondo.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Blackstone, Boussard & Gavaudan Gestion, LEGG MASON INVESTMENTS (Europe) Limited, La Francaise AM Intl. S, Lyxor International Asset Management, MDO Management CO SA, Majedie Asset Management Ltd, Merian Global Investors UK LTD, P.Schoenfeld Asset Management Intl.,LLC y Winton Capital Management Ltd. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 5,48% 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 2020 ha sido de 0,03% 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 9,88%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 13,52%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,32%.

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 de los principales activos financieros se han visto alteradas a consecuencia de la pandemia de la COVID-19 y su fuerte impacto en el crecimiento económico. 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 la actividad económica 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 semestre del 2020 y los del trimestre al segundo trimestre de 2020 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas 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.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swap de rendimiento total

Durante el primer semestre de 2020 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.