

# Santander Inversión Flexible, F.I.

Nº Registro CNMV: 2227

## Informe Semestral del Primer semestre de 2020

<b>Gestora</b> Santander Asset Management, S.A., SGIIC	<b>Depositario</b> Santander Securities Services, S.A.U.	<b>Auditor</b> PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.
<b>Grupo Gestora</b> Grupo Santander	<b>Grupo Depositario</b> Credit Agricole	<b>Rating Depositario</b> A2

**Fondo por compartimentos:**  
NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

<b>Dirección</b> C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)	<b>Correo electrónico</b> <a href="mailto:comsanassetm@gruposantander.com">comsanassetm@gruposantander.com</a>	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: <a href="mailto:inversores@cnmv.es">inversores@cnmv.es</a> ).
--	---	--

## Información Compartimento

Fecha de registro: 03-10-2000

### 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: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

Política de inversión:

Santander Inversión Flexible es un Fondo de Inversión con vocación de Retorno Absoluto.

El fondo invertirá, directa e indirectamente (a través de IIC), en activos tanto de renta variable como de renta fija (sin titulaciones), incluyendo depósitos. No habrá predeterminación por activos, sector económico, capitalización, tipo de emisor, ni duración media de los activos de renta fija, divisas, países (incluyendo emergentes) y mercados. Las emisiones no tendrán calidad crediticia mínima, excepto para los depósitos que tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating

fijado anteriormente. El fondo podrá invertir de un 10% a un 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo se podrá invertir un 30% en IIC no armonizadas. 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.

#### 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 compartimento 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	1,41	0,73	1,41	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,63	-0,36	-0,63	-0,33

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

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
Santander Inversión Flexible, F.I. - Clase A	1.011.938,21	1.268.941,70	4.587	4.891	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
Santander Inversión Flexible, F.I. - Clase C	198.687,48	440.791,24	175	149	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO

### Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Santander Inversión Flexible, F.I. - Clase A	EUR	62.337	80.111	98.682	122.972
Santander Inversión Flexible, F.I. - Clase C	EUR	12.553	28.471	25.274	26.327

### Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Santander Inversión Flexible, F.I. - Clase A	EUR	61,6020	63,1321	63,3855	65,5774
Santander Inversión Flexible, F.I. - Clase C	EUR	63,1783	64,5904	64,5261	66,4246

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de Gestión						Sistema imputación
	% efectivamente cobrado						
	Periodo			Acumulada			
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
Santander Inversión Flexible, F.I. - Clase A	0,52		0,52	0,52	0,52	0,52	Patrimonio
Santander Inversión Flexible, F.I. - Clase C	0,27		0,27	0,27	0,27	0,27	Patrimonio

Clase	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada Base de cálculo		
Santander Inversión Flexible, F.I. - Clase A	0,02	0,02	0,02	Patrimonio
Santander Inversión Flexible, F.I. - Clase C	0,02	0,02	0,02	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

Santander Inversión Flexible, F.I. - Clase A. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-2,42	0,44	-2,85	-0,71	-0,02	-0,40	-3,34	-1,76	-0,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	05-06-2020	-0,88	12-03-2020	-0,72	08-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,26	02-06-2020	0,27	25-03-2020	0,51	12-02-2018

(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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,25	1,47	2,79	0,72	1,03	1,02	2,18	1,00	1,22
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
VaR histórico(iii)	1,40	1,40	1,43	0,80	0,80	0,80	0,80	1,18	1,55

(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.

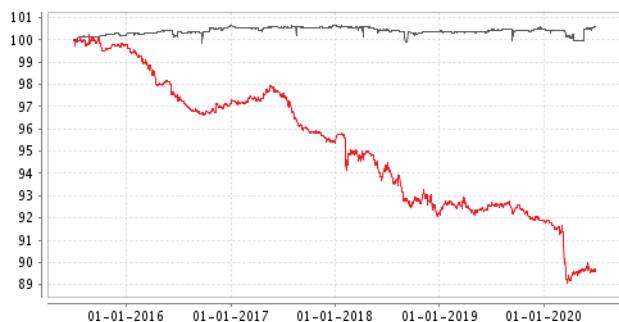
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
	0,67	0,34	0,33	0,31	0,31	1,28	1,29	1,29	1,17

(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.

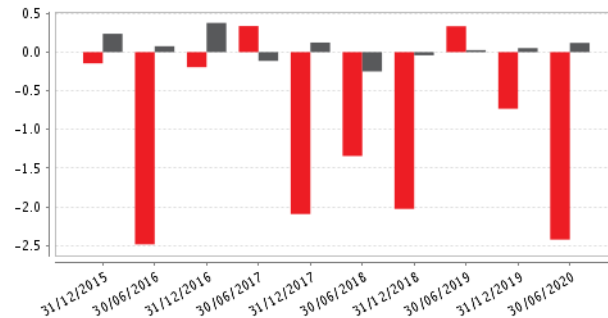
#### Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años

— VL — LETRA AÑO



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

■ VL ■ LETRA AÑO



Con fecha 29 de mayo de 2015 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

Santander Inversión Flexible, F.I. - Clase C. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-2,19	0,56	-2,73	-0,58	0,10	0,10	-2,86	-1,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	05-06-2020	-0,88	12-03-2020	-0,72	08-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,26	02-06-2020	0,27	25-03-2020	0,51	12-02-2018

(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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,25	1,47	2,79	0,72	1,03	1,02	2,18	1,00	
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	12,90	13,22	12,36	13,57	12,88	
Letra Tesoro 1 año	0,93	1,20	0,56	0,37	1,36	0,71	0,95	0,59	
VaR histórico(iii)	1,36	1,36	1,40	0,76	0,76	0,76	0,76	0,75	

(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.

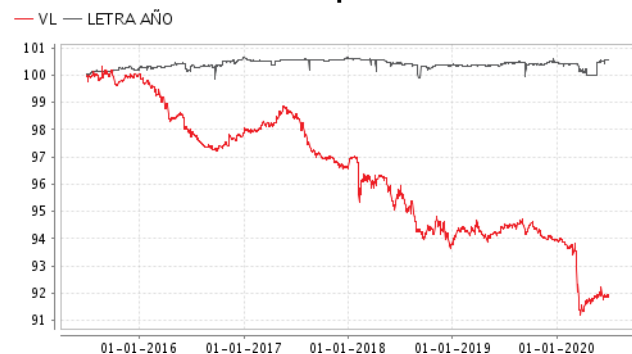
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

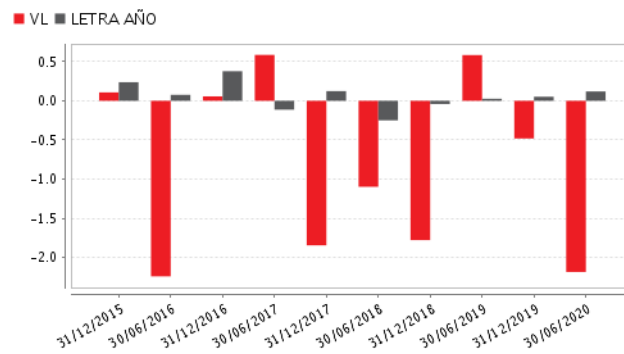
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,42	0,22	0,20	0,19	0,19	0,78	0,79	0,79	0,37

(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
<b>Total</b>	<b>37.564.616</b>	<b>1.250.490</b>	<b>-4,37</b>

\*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	51.743	69,09	88.729	81,72
* Cartera interior	7.259	9,69	26.759	24,64
* Cartera exterior	44.446	59,35	61.926	57,03
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,05	44	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.109	28,19	18.027	16,60
(+/-) RESTO	2.038	2,72	1.826	1,68
<b>PATRIMONIO</b>	<b>74.890</b>	<b>100,00</b>	<b>108.582</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

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

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>108.582</b>	<b>117.745</b>	<b>108.582</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-36,99	-7,40	-36,99	276,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,39	-0,66	-2,39	172,90
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,85	-0,17	-1,85	716,94
+ Intereses	0,01	0,20	0,01	-94,47
+ Dividendos	0,15	0,07	0,15	66,26
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,13	0,25	-244,54
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,00	0,05	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,77	-1,61	0,77	-136,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,18	0,91	-3,18	-363,25
+/- Otros resultados	0,09	0,39	0,09	-82,93
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,50	-0,54	-18,36
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,48	-22,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-25,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	164,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,03
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	5.511,86
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-78,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-89,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>74.890</b>	<b>108.582</b>	<b>74.890</b>	

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	%
PARTICIPACIONES SANTANDER CORTO EURO 1,	EUR			14.891	13,71
PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR			9.965	9,18
PARTICIPACIONES SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	3.707	4,95		
<b>IIC</b>		<b>3.707</b>	<b>4,95</b>	<b>24.856</b>	<b>22,89</b>
RFIJA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR			1.396	1,29
RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	440	0,59	507	0,47
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>440</b>	<b>0,59</b>	<b>1.903</b>	<b>1,76</b>
RFIJA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR	1.389	1,85		
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.389</b>	<b>1,85</b>		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-10-31	EUR	1.150	1,54		
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.150</b>	<b>1,54</b>		
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	572	0,76		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>572</b>	<b>0,76</b>		
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.979</b>	<b>3,98</b>	<b>1.903</b>	<b>1,76</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>2.979</b>	<b>3,98</b>	<b>1.903</b>	<b>1,76</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>572</b>	<b>0,76</b>		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.259</b>	<b>9,69</b>	<b>26.759</b>	<b>24,65</b>
PARTICIPACIONES MAJEDIE ASSET MANAGEMENT	EUR	1.406	1,88		
PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	464	0,62	739	0,68
PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	5.667	7,57	5.675	5,23
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE V	EUR	1.685	2,25	2.344	2,16
PARTICIPACIONES LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	530	0,71	751	0,69
PARTICIPACIONES DB X TRACKERS MSCI EUROP	EUR	1.091	1,46	2.396	2,21
PARTICIPACIONES LFIS VISION UCITS PREM	EUR	1.306	1,74	1.471	1,36
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	904	1,21	1.640	1,51
PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	401	0,54	408	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	939	1,25		
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS EURO STOXX	EUR	2.162	2,89	2.477	2,28
PARTICIPACIONES JPMF GLOBAL CAPITAL APPR	EUR			2.349	2,16
PARTICIPACIONES WINTON UCITS FUNDS ICAV	EUR	769	1,03	1.620	1,49
PARTICIPACIONES LYXOR STOXX EUROPE 600 B	EUR	615	0,82		
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE Q	EUR	1.057	1,41	2.819	2,60
PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAVAUDAN SICA	EUR	1.198	1,60	2.348	2,16
PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR	1.070	1,43	2.614	2,41
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE M	EUR	1.081	1,44	2.528	2,33
PARTICIPACIONES ISHARES EURO TOTAL MARKE	EUR	577	0,77	2.539	2,34
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS CASH EUR	EUR			4.415	4,07
PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR			1.413	1,30
PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR			8.539	7,86
<b>IIC</b>		<b>22.922</b>	<b>30,62</b>	<b>49.085</b>	<b>45,22</b>
RFIJA MORGAN STANLEY F 0.00 2021-12-17	EUR	392	0,52		
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 5.88 2022-03-07	EUR	371	0,50		
RFIJA ABN AMRO GROUP N 4.38 2049-09-22	EUR	194	0,26		
RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR	201	0,27		
RFIJA TELECOM ITALIA S 1.12 2022-03-26	EUR	389	0,52	701	0,65
RFIJA VALEO SA 0.00 2021-06-16	USD			1.192	1,10
RFIJA UNICREDIT SPA 5.75 2025-10-28	EUR	303	0,40		
RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2049-04-09	EUR	190	0,25		
RFIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2021-02-18	EUR			616	0,57
RFIJA ITALY BUONI ORD 1.65 2030-12-01	EUR	704	0,94		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.745</b>	<b>3,66</b>	<b>2.510</b>	<b>2,32</b>
RFIJA AIRBUS GROUP NV 0.00 2021-06-14	EUR	493	0,66		
RFIJA AMERICA MOVIL SA 0.00 2020-05-28	EUR			1.580	1,46
RFIJA IBERDROLA INTERN 3.50 2021-02-01	EUR	719	0,96		
RFIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2021-02-18	EUR	598	0,80		
RFIJA BAYER AG 0.05 2020-06-15	EUR			2.197	2,02
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.810</b>	<b>2,42</b>	<b>3.777</b>	<b>3,48</b>
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.40 2025-05-26	EUR	492	0,66		
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2050-09-01	EUR	1.363	1,82		
RFIJA UNITED STATES TR 2.50 2020-12-31	USD			6.565	6,05
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.855</b>	<b>2,48</b>	<b>6.565</b>	<b>6,05</b>
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.45 2021-06-01	EUR	2.420	3,23		
RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-05-01	EUR	2.390	3,19		
RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2021-05-25	EUR	2.412	3,22		
<b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.221</b>	<b>9,64</b>		
ACCIONES AXA SA	EUR	603	0,81		
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	559	0,75		
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	553	0,74		
ACCIONES MUNICH RE	EUR	567	0,76		
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	588	0,79		
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	556	0,74		
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	587	0,78		
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	564	0,75		
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	590	0,79		
ACCIONES ORANGE SA	EUR	535	0,71		
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	520	0,69		
ACCIONES L OREAL SA	EUR	590	0,79		
ACCIONES DANONE SA	EUR	513	0,69		
ACCIONES CRH PLC	EUR	555	0,74		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>7.881</b>	<b>10,53</b>		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA COTIZADA		13.631	18,20	12.852	11,85
RENTA FIJA		13.631	18,20	12.852	11,85
RENTA VARIABLE		7.881	10,53		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.434	59,35	61.937	57,07
INVERSIONES FINANCIERAS		51.693	69,04	88.697	81,72
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"	11.934 Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>			<b>11.934</b>
	FUT. 10 YR EURO BUND 09/20	Compra de opciones "put"	33.726 Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>			<b>33.726</b>
	FUT. GBP/USD 09/20 (CME)	Emisión de opciones "call"	0 Inversión
	SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	626 Inversión
	SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.259 Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>			<b>2.885</b>
	FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 09/20	Futuros vendidos	1.679 Inversión
	DJ STOXX 600 INDEX	Futuros vendidos	8.894 Inversión
	FUT. STOXX 600 TRVL 09/20	Futuros comprados	620 Inversión
	FUT. STOXX 600 CHEM 09/20 (EUREX)	Futuros comprados	611 Inversión
	DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	7.299 Inversión
	DJ STOXX 600 AUTOMOBILES & PARTS	Futuros comprados	624 Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>			<b>19.728</b>
	EVONIK INDUSTRIES AG	Emisión de opciones "call"	598 Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>			<b>598</b>
<b>TOTAL DERECHOS</b>			<b>45.660</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>			<b>23.211</b>



#### 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

El día 27/02/2020, se han producido movimientos de reembolsos en este fondo cuyo importe supuso una disminución del patrimonio del 22,04%.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Si	No
a. Partícipes 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/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: -0,53

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 9,52 - 11,14%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 5,76 - 6,74%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 159,41

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 18.723,44

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 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 positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 22,19% hasta 62.337.000 euros en la clase A y decreció en un 55,90% hasta 12.553.000 euros en la clase C.

El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 304 lo que supone 4.587 partícipes para la clase A. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 26 lo que supone 175 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,44% y la acumulada en el año de -2,42% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,56% y la acumulada en el año de -2,19% para la clase C.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,34% durante el último trimestre para la clase A y 0,22% para la clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,26% para ambas clases A y C, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,26% para ambas clases A y C.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,63% en el periodo.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,72% en el periodo\*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,32% y superior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 24,71% en el pasado semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase C obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,44% y superior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 24,83% en el pasado semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

Dentro de la actividad normal del fondo, en un entorno tan volátil y de aversión al riesgo, las estrategias que mejor han funcionado en el fondo han sido las de renta variable mercado neutral. Por un lado la de Smart Beta (cesta de 6 ETFs de factores cubiertos con futuros del Stoxx-600) donde arrancamos el año con un 15% de peso y tras ganar aproximadamente un 2% en el primer trimestre, decidimos reducir el peso al 9% y posteriormente favorecer el factor value frente al growth y por otro lado una nueva estrategia llamada Multifactorial que incorporamos en febrero por un 10% del fondo y también está teniendo buenos resultados. Esta estrategia consiste en la compra de 15 acciones de compañías europeas seleccionadas de manera cuantitativa que, dentro del universo Eurostoxx-50, son los que mejor reflejan un conjunto de factores que el mercado suele primar.

A pesar de haber tenido un sesgo netamente defensivo en el posicionamiento, la parte de la cartera que peor comportamiento ha registrado durante las correcciones del mercado ha sido lo que en principio es más conservador: la renta fija corporativa de corto plazo e incluso la soberana. Los diferenciales ampliaron de manera descontrolada, hasta que anunciaron grandes medidas de contención los distintos bancos centrales. Lo contrario aplicaría durante el segundo trimestre del ejercicio en que esta parte de la cartera se erigiría en uno de los motores de la recuperación, gracias a la normalización en los diferenciales de crédito corporativo y primas de riesgo soberanas.

A lo largo del primer trimestre fuimos incorporando apuestas defensivas y coberturas naturales a medida que se complicaba el entorno, como la inversión en un ETF de compañías mineras (metales preciosos), exposición al Yen como activo refugio y también a favor del tensionamiento de la curva de tipos americana. En sentido opuesto, durante el segundo trimestre, tomamos beneficios en algunas de estas posiciones y rótanos el posicionamiento hacia otras ideas con sesgo más cíclico en los distintos activos. En renta fija favorecimos el tensionamiento de la curva de tipos americanos además de sustituir bonos nominales por ligados a inflación y acudimos a buen número de primarios de renta fija corporativa, mientras que en renta variable incorporamos otra estrategia de valor relativo a favor de sectores cíclicos europeos frente al mercado. Durante el periodo hemos gestionado la exposición neta a renta variable de manera activa entre el -3% y el +5% y esperamos tomar exposiciones superiores durante el segundo semestre aprovechando alguna corrección que se produzca en los mercados.

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 81,22% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 97,11%. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Xtracker, Lyxor, 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 Santander. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 34,28% de los activos de la cartera del fondo.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,47%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó 1,40% para la Clase A.

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 0,09% 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 el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,47%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó 1,36% para la Clase C.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,20% y del Ibx 35 de 32,70% para el mismo 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 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 ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (Santander Securities Services, SA) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 9,52 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de -0,53%. Así mismo, en relación

a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Por otra parte, al cierre del periodo el fondo no tiene contratado ninguna operación de simultáneas con el depositario.